

2026.01.12

► 初級市場概況

機構	額度(億)	年期	信評/保證銀行	票面利率	還本付息方式
中油	54	5	AAA(twn)	1.60%	50%50%
	6	7	AAA(twn)	1.60%	50%50%
	32	10	AAA(twn)	1.63%	到期一次
台電	71	5	AAA(twn)	1.63%	到期一次
	11	7	AAA(twn)	1.64%	到期一次
鴻海	11	3	twAA+	1.95%	到期一次
	71	5	twAA+	1.65	到期一次
	9	7	twAA+	1.68	到期一次
	34	10	twAA+	1.72	到期一次
東元	60	5	twA+	1.75	到期一次
興富發	20	3	永豐銀	1.80	到期一次

► 重要訊息

無

► 市場分析

上週申報生效案件分別有中油 92 億元無擔保普通公司債、台電 82 億元無擔保普通公司債、鴻海 125 億元無擔保普通公司債、東元 60 億元無擔保普通公司債，以及興富發 20 億元有擔保普通公司債。

上週公布美國非農就業人口僅增加 5 萬人，低於市場預期，顯示企業招聘動能持續轉弱。不過，失業率同步降至 4.4%，反映勞動市場仍維持一定韌性，就業數據雖不強但也未出現明顯衰退跡象，市場普遍預期 Fed 在 1 月會議較可能按兵不動，投資人亦關注美國與委內瑞拉地緣政治後續發展，交易操作保守，上週美債在區間內整理；台債方面，上週 5 年期公債標售利率，優於市場預期，顯示銀行間資金仍顯寬鬆，惟市場交投偏淡，整體公債殖利率走勢相對平穩。

公司債市場進入空窗期，預計潛在發行人待年度財報出爐前後再進行公司債訂價作業。

上週金融債無訂價案件。

債市週報

► 上週回顧

台債市場上週標售今年第一檔五年券，得標利率 1.317% 優於市場預期的區間 1.32-1.34%，投標倍數 2.25，得標比重分別為銀行業 71.16%、證券業 25.17%、票券業 3.67%、保險業 0%，從標售結果可以看出市場資金相當充裕，加上第一季公債發行量小於到期量使市場有補券需

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 110 年金管證總字第 0014 號

We Create Fortune

求，標後稍有提振市場氣氛，指標五年券自標前 1.33% 下滑至 1.302%，不過受國際債市氣氛不佳影響，次級市場的追價動力提升有限，指標十年券週五終場收在 1.405%，較前一周上行 0.5bps。

► 本週回顧

國外方面，美國公布 11 月 JOLTS 職缺數與 12 月 ADP 數據雙雙表現不如預期，職缺數自 767 萬下滑至 714.6 萬，低於預期的 764.8 萬；ADP 新增就業雖自 -3.2 萬回升至 4.1 萬人，但低於預期的 5 萬人，不過另一方面，最新初領失業救濟金人數 20.8 萬人略低於市場預期的 21.2 萬人，加上周五公布非農就業數據，雖然新增就業人數僅 5 萬人低於預期的 6 萬人，但失業率自 4.5% 下滑至 4.4%，顯示勞動市場仍具韌性，並未出現市場擔憂急速惡化的現象，壓抑了投資人的降息預期。台債後市方面，指標五年券的標售結果沖淡了市場原先偏空的氣氛，但因月底前尚有 350 億的兩年券待標售，加上在強勁的經濟數據支持以及股市創高的情況下，央行今年尚看不到降息的機會，預料投資盤雖有補券需求但在次級市場對利率也會較為堅持。預估本週五年券成交區間在 1.28%-1.33%，十年券成交區間在 1.38%-1.43%。

公債		2026/01/09	2026/01/02	漲跌(b.p.)
2年	A15102	1.1630%	1.1630%	0.00
5年	A15101	1.3020%	-	0.00
10年	A15103	1.4050%	1.4000%	0.50
20年	A15104	1.4260%	1.4260%	0.00
30年	A14111	1.5390%	1.5390%	0.00

短期利率分析報告

► 市場行情

項目		115/01/12 收盤	較前週異動
O/N		0.815%	+0.005%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6010%	0.00%
	30 天	1.6717%	0.00%
	90 天	1.7750%	0.00%
匯率	USD	31.595	TWD 貶值 0.176
外匯存款餘額(114/09)		88,589 億元	-490 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/01/09)		74,479.70 億元	+413.90 億元
貨幣型基金規模(114/09)		11,608.85 億元	-102.92 億元(前月)

► 上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 18,340.40 億元，緊縮因素有央行存單發行共 18,754.30 億元，共增加發行 413.90 億元。由於台積電發放約 1,300 億台幣的現金股利，使得銀行資金情勢有些分配不均，市場整體資金需求升高，但整體供給無虞，短率大致平穩。30 天期自保票利率

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 110 年金管證總字第 0014 號

We Create Fortune

成交在 1.45%-1.46%，隔拆加權平均利率收在 0.815%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.58%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80% – 0.85%	0.810-0.815%
債券 RP	1.15% – 1.60%	1.15% – 1.58%

► 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
1/12 NCD 到期	2,818.50 億	台電公司債	71.00 億元
1/13 NCD 到期	3,090.50 億	中油公司債	92.00 億元
1/14 NCD 到期	3,002.20 億	鴻海公司債	125.00 億元
1/15 NCD 到期	2,705.10 億		
1/16 NCD 到期	1,824.00 億		
合計數	13,440.30 億		288.00 億元

► 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,440.30 億元，緊縮因素有台電公司債、中油公司債、鴻海公司債發行共 288.00 億元。隨著台股站上 3 萬點、頻創歷史新高，預計更多家證券商進場詢價發行免保短票，利率應會拉高，惟銀行端資金並不如先前充裕，短率預計往區間高位靠攏。預估本週隔夜拆款成交利率在 0.80%-0.85%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%，公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.53%。

本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.80% – 0.85%
債券 RP	1.15% – 1.53%

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 110 年金管證總字第 0014 號