

2025.07.14

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
和潤	30	3	台銀	1.83%	到期一次

重要訊息

-

市場分析

上週申報生效案件有和潤 30 億元有擔保普通公司債。

近期美國經濟表現仍屬穩健，Fed 會議紀要顯示內部分歧，短期內不急於降息，市場觀望氣氛濃厚，上週美債殖利率仍在即有區間內整理，靜待後續通膨及就業數據的變化。台債方面，儘管先前指標債券殖利率已有較大幅度下滑，由於籌碼相對稀缺，上週 5 年期公債標售利率為 1.34%，市場買盤需求依然強勁。

自 7 月初以來，在公債利率仍處於相對低檔，投資人補券需求升溫，公司債利率持續下探，預期後續將有其他指標性案件及有額度之潛在發行人陸續進場定價

上週金融債無定價案件。

債市週報

上週回顧

台灣六月受客戶端拉貨效應持續發酵，出口金額 533.2 億美元，年增 33.7%創歷年單月新高；而在台幣升值帶動進口物價下滑使 CPI 年增 1.37%，核心 CPI 年增 1.47%雙雙低於市場預期。上週市場在行庫調節部位下交易盤順勢推升盤面殖利率，十年券利率一度升至 1.44%。不過周五五年公債期開標後得標利率 1.34%低於市場預期，得標比重銀行業 52.25%、證券業 35.25%、票券業 7.5%、保險業 5%，投標倍數 2.78。投標結果顯示市場補券需求仍然強勁，開標後盤面五年券利率終場收在 1.33%，十年券收在 1.40%。

本週回顧

國外方面，上週總經數據公布較少，勞動市場方面，美國初領失業金人數降至 22.7 萬人。續請人數 196.5 萬人，就業市場仍屬穩健。而上周標售公債情況來看，十年期、三十年期公債標售結果仍屬強勁，市場並未因擔憂財政赤字而要求較高的期限溢價，上週市場主要關注

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

焦點在川普宣布多國的對等關稅結果並表示八月一號開始正式實施，美國公債在關稅戰的陰霾下整週殖利率在區間震盪。台債後市方面，五年期新券標售表現優於預期下使市場持券信心增強，且籌碼優勢加上交易買盤追價意願強烈，預料殖利率將在低檔區間整理，預估本周五年券交易在 1.3%-1.35%，十年券交易在 1.38%-1.43%。

公債		2025/07/11	2025/07/04	漲跌(b.p.)
2年	A14102	1.2220%	1.2800%	-5.80
5年	A14108	1.3300%	1.3300%	0.00
10年	A14107R	1.4000%	1.3985%	0.15
20年	A14105	1.5500%	1.5500%	0.00
30年	A14106	1.6850%	1.6850%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/07/11 收盤	較前週異動
O/N		0.825%	-0.001%
RP	10 天	1.15%	+0.00%
	30 天	1.20%	+0.00%
CP	10 天	1.5913%	-0.00%
	30 天	1.6613%	-0.00%
	90 天	1.7640%	-0.00%
匯率	USD	29.205	TWD 貶值 0.274
外匯存款餘額(114/05)		84,008 億元	-4,347 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/07/11)		77,351.45 億元	-2,390.00 億元
貨幣型基金規模(114/05)		11,035.30 億元	+828.6 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 15,962.10 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,572.10 億元，共減少發行 2,390.00 億元。台積電現金股利及信用卡稅款上繳因素已過，銀行資金調整完畢，並沒有太緊縮的狀況，整體仍是相當充沛，加上票券商發行量並無顯著拉升，故短票及 RP 成交利率往區間低位靠攏。30 天期自保票利率成交在 1.47%-1.49%，隔拆加權平均利率收在 0.825%，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%	0.822%-0.825%

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

債券 RP	1.15%—1.58%	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	
07/14 NCD 到期	3,487.50 億	台電公司債發行	115.00 億
07/15 NCD 到期	3,442.00 億		
07/16 NCD 到期	2,715.70 億		
07/17 NCD 到期	3,509.90 億		
07/18 NCD 到期	3,529.50 億		
合計數	16,684.60 億	合計數	115.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 16,684.60 億元，緊縮因素有台電公司債發行 115.00 億元。季中不確定因素已過，自本周開始票券商發票量應會拉高，惟預計資金供給仍屬平穩，尤其是外商銀行，短錢有去化壓力，故預估短票及 RP 成交利率往區間低位靠攏。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 1.43%-1.58%。

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%—1.58%

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