

2026.09.29

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
-	-	-	-	-	-

重要訊息

9/21 國泰金控「twAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」；國泰證券「twAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」
 9/21 宏全國際「twA/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」
 9/22 台積電「twAAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」
 9/22 台灣高鐵「twAAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」
 9/23 台銀「twAAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

市場分析

上週無案件申報生效。

美債方面，受到上週公布經濟數據表現強勁，加上聯準會官員釋出偏鷹派言論，市場對升息預期升溫，美債空頭氣氛仍濃，10 年期及 30 年美債持續走升，分別創下 2007 年及 2004 年以來新高，美債殖利率仍處高檔。台債方面，受到季底將近及中秋連假，交易商操作轉趨謹慎，市場交投仍顯清淡，殖利率於既有區間內整理。

央行宣布維持利率不變後，投資人對國內升息預期有所緩解，補券意願逐步回升，部份指標公司債近期亦規劃進行定價，預期可帶動其他仍有發債額度之發行人，亦將視市場利率及投資盤需求變動，伺機進行公司債定價。

上週金融債無定價案件。

債市週報

上週回顧

上周五為台債市場連續第 19 個交易日盤面指標券未出現成交，雖然最新公布第四季發債計畫僅 850 億，原先規劃兩期乙類公債改為一期，但籌碼利多因素對市場影響不大，因中東局勢的不確定性尚未消除、油價雖一度自高點回落，但在美伊各自態度強硬下布蘭特原油再度回升至每桶 100 美元之上，且周間台股指數在盤中創下歷史新高，股市持續熱絡下債市乏人問津，加上位處季底貨幣市場資金也不算寬裕，諸多不利因素影響買盤進場意願。

本週回顧

國外方面，美國 9 月製造業 PMI 自 53.9 上升至 57，高於市場預期的 53.7，服務業 PMI 則由 56.5 上升至 58.7，亦高於市場預期的 55.8，顯示美國經濟動能進一步加速，強勁的需求也帶動企業招聘意願。另一方面，在中東局勢上原先美國總統川普透漏美方官員與伊朗代表

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

會談順利，油價震盪走跌，但之後美伊雙方各自釋出強硬態度，布蘭特原油再度回升至每桶 100 美元之上，在經濟數據強勁、油價反彈下美債賣壓沉重。台債後市方面，雖然央行本月並未跟進主要國家升息，加上發債計畫公布偏利多消息，但整體外在環境仍處利空態勢，十年期美債殖利率突破 5% 後持續向上，對台幣 IRS 及債券均帶來不小的壓力，後續關注油價走勢以及季底是否出現作帳行情。預估本週五年券成交區間在 1.82%-1.87%，十年券成交區間在 1.92%-1.97%。

公債		2026/09/24	2026/09/18	漲跌(b.p.)
2年	A15203	1.7200%	1.7200%	0.00
5年	A15108	1.8200%	1.8200%	0.00
10年	A15106	1.9000%	1.9000%	0.00
20年	A15107	2.1000%	2.1000%	0.00
30年	A15201	1.5980%	1.5980%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		115/9/24 收盤	較前週異動
O/N		0.812%	-0.004%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6688%	+0.002%
	30 天	1.7558%	+0.0015%
	90 天	1.8547%	+0.0015%
匯率	USD	31.780	TWD 升值 0.028
外匯存款餘額(115/7)		95,922 億元	+912 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/9/18)		56,733.00 億元	-3,872.50 億元
貨幣型基金規模(115/07)		12,342.48 億元	+269.7 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 9,469.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 5,597.00 億元，共減少發行 3,872.50 億元。央行持續減發定存單，使得銀行端資金充裕，但投信端則因季底將到，出現較大贖回壓力，但仍不影響整體市場資金水位，短期利率持平在區間內。30 天期自保票利率成交在 1.67%-1.68%，隔拆加權平均利率收在 0.812%，公司債 RP 利率成交在 1.43%-1.60%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.812%—0.815%
債券 RP	1.43%—1.60%	1.43%—1.60%

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**

▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素			本週緊縮因素	
9/29	NCD 到期	4,311.00 億		
9/30	NCD 到期	2,009.00 億		
10/01	NCD 到期	1,569.50 億		
10/02	NCD 到期	1,595.00 億		
合計數		9,484.50 億	合計數	0.00 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 9,484.50 億元。本週前二日為月底交易日，將面臨較高的資金需求，但排除了月底贖回的緊縮因素外，月初投信基金將有新的申購款回流，市場將會恢復寬鬆的態勢，利率將由區間高檔回落，預期短期利率仍是成交在區間。預估本週隔夜拆款成交利率在 0.80%-0.85%，公司債 RP 利率成交在 1.43%-1.60%。

本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.80%—0.85%
債券 RP	1.43%—1.60%

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