

2025.04.07

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
欣興電子	42	5 年	twA+	2.10%	到期一次

重要訊息

-

市場分析

上週台幣申報生效案件有欣興電子無擔保公司債，總發行金額是 42 億元。上週全球的股市及債市動盪，因川普對關稅政策導致美債上周殖利率反彈，台債也受到影響。目前台幣公司債的部分，上周中油開標，開標後許多發行人詢問，訂價意願提高，但因近期股市表現，仍然在觀望發行的時點。投資人的部分因股市震盪，態度轉為觀望保守。

債市週報

上週回顧

上週受到川普對等關稅政策重擊股市影響，十年期美債利率大幅下滑一度跌破 4% 關卡，清明連假過後台債利率亦跟進下跌，指標五年券週一下滑 6bps 成交在 1.44%，十年券則下滑 10bps 成交在 1.54%，不過隨著關稅政策消息紛亂、市場波動加劇，美債作為避險資產的地位受到質疑，加上關稅對通膨影響的擔憂使長債賣壓沉重，隨著美債利率大幅回彈，台債利率亦跟進回補週一的跌幅，週五指標五年券成交在 1.5% 與上一週持平。

。

本週回顧

國外方面，美國 3 月 CPI 年增 2.4%、月增 -0.1% 低於市場預期的 2.5% 及 0.1%，也都較前值下滑，主要受惠於能源、二手車及機票價格的下滑，顯示在關稅實施之前通膨壓力有所減緩，不過市場關注焦點主要仍是在美國總統川普的關稅政策，除了政策本身充滿變數外，中國的強硬反制也使中美貿易衝突升級，市場也擔憂中國將大量拋售手中持有的美債，加上對後續通膨的擔憂使美債承壓。台債後市方面，3 月 CPI 年增 2.29%，除水果受去年受颱風影響後復耕期較長外，外食費、房租及掛號費等也持續上漲，4 月物價也恐難降至 2% 以下，目前央行仍難有降息的空間，預料台債將繼續跟隨美債的波動而走。預估本周五年券成交區間在 1.45%-1.55%，十年券成交區間在 1.55%-1.65%。

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

公債		2025/04/11	2025/04/02	漲跌(b.p.)
2年	A14102	1.2700%	1.3000%	-3.00
5年	A14104R	1.5000%	1.5000%	0.00
10年	A14103R	1.5400%	1.6400%	-10.00
20年	A14105	1.7700%	1.7500%	2.00
30年	A13111	1.8025%	1.8025%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/04/11 收盤	較前週異動
O/N		0.82%	-0.004%
RP	10 天	1.15%	+0.00%
	30 天	1.20%	+0.00%
CP	10 天	1.6047%	+0.00%
	30 天	1.6753%	+0.00%
	90 天	1.7777%	+0.00%
匯率	USD	32.705	TWD 升值 0.383
外匯存款餘額(114/02)		92,231 億元	+1,888 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/04/11)		71,813.85 億元	-754.30 億元
貨幣型基金規模(114/02)		9,454.43 億元	+99.23 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 14,298.60 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,544.30 億元，共減少發行 754.30 億元，上週由於川普對等關稅影響，台股在一周內暴跌再暴漲，幅度創下歷史紀錄，惟貨幣市場端並無太劇烈波動，各大證券商仍減量發行，整體資金充沛，帶動短票及 RP 成交利率往區間低位成交。30 天期自保票利率成交在 1.55%-1.65%，隔拆加權平均利率收在 0.820%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.62%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.818%-0.823%
債券 RP	1.15%—1.62%	1.15%—1.62%

本週資金寬鬆／緊縮因素

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

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
04/14 NCD 到期	2,096.00 億	2 年期 NCD 發行	250.00 億
04/15 NCD 到期	2,324.15 億	公債發行	00.00 億
04/16 NCD 到期	1,759.00 億	玉山銀行金融債發行	13.10 億
04/17 NCD 到期	2,052.00 億	統一公司債發行	38.00 億
04/18 NCD 到期	3,867.00 億		
合計數	12,098.15 億	合計數	301.10 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 12,098.15 億元，緊縮因素有 2 年期 NCD、玉山銀行金融債、統一公司債發行共 301.10 億元。由於央行刻意保持寬鬆態度，令短錢充斥市場，加上股市逐步走穩，調度不再那麼恐慌，壽險、銀行端資金也偏充裕，預計短票及 RP 成交利率區間高位下移。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%-1.61%。

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%—1.62%

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