

2026.08.17

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
聯上	8.9	5	華南銀	2.45%	到期一次還本
元大期	20.5	5	中信銀	2.50%	到期一次還本

重要訊息

8/20 凱基銀行「twAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」；凱基銀行「twAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

市場分析

上週申報生效案件有聯上實業 8.9 億元有擔保普通公司債及元大期 20.5 億元有擔保次順位普通公司債。

美國財政部宣布擴大長債回購規模，惟美國政府債務亦突破 40 兆美元，加上美伊情勢升溫推升油價，通膨及財政疑慮仍壓抑長債表現，美債殖利率於短暫回落後再度反彈，各年期殖利率維持高檔震盪。台債受美債走勢牽動，10 年期公債殖利率仍在 1.90%附近整理，殖利率下行空間有限，上週台債殖利率仍維持在區間內整理。

近期美債及台債殖利率維持於高檔區間，公司債發行成本仍高，發行人多持觀望態度，投資人亦偏保守，對發行利率要求仍高，雖然近幾週台股漲勢趨於收斂，惟在在外部利率環境及通膨風險尚未明顯緩解下，公司債市場發行動能仍顯疲弱。

上週金融債無案件訂價。

債市週報

上週回顧

7 月外銷訂單 979.4 億美元，年增 61.9%，主因 AI、高效能運算及雲端服務等需求快速攀升，相關供應鏈訂單維持強勁成長。上週台債市場交投氣氛好轉，在利率創近 18 年新高之際已看到部分壽險及銀行業者在中長端方面積極進場收券，帶動殖利率曲線下移，且 10 年與 20 年公債利差也逐漸縮窄，整週五年券收在 1.8%，十年收在 1.9%，二十年收在 2.1%。

本週回顧

國外方面，紐約州製造業指數升至 20.6 高於市場預期，創 2021 年底以來新高，顯示製造業景氣持續擴張。其中新訂單指數維持 17.3 的高檔，未完成訂單指數大幅升至 15.5，AI 相關投資需求持續擴張。美國 8 月 NAHB 建商信心指數升至 35，結束連續兩個月的下跌趨勢但仍處在相對低檔。7 月工業生產月增 0.2%低於市場預期，年增升至 1.1%顯示工業活動仍維持溫和擴張。進口物價指數月減 0.4%連續第二個月下滑，主要受到能源價格大幅回落帶動。FOMC

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

會議紀要顯示多位官員認為若通膨未進一步降溫可能需要收緊政策。上週較重大的事件為財政部長貝森特宣布將 10-30 年期公債流動性支持回購規模至少提高一倍，由每次 20 億美元增加至至少 40 億美元，長端利率一度大幅回落，不過在財政擔憂未解之下利率馬上反彈，整週殖利率呈震盪走高，曲線持續走陡。台債後市方面，中長端買盤在處所浮現後使台債表現相較國際債市穩定，後續影響台債走勢仍要看買盤力道能否延續以及國際債市氣氛而決定，預估本周五年券成交區間在 1.76%-1.83%，十年成交在 1.85%-1.92%。

公債		2026/08/21	2026/08/14	漲跌(b.p.)
2年	A15203R	1.7200%	1.7200%	0.00
5年	A15108	1.8000%	1.8400%	-4.00
10年	A15106R	1.9000%	1.9690%	-6.90
20年	A15107	2.1000%	2.2000%	-10.00
30年	A15201	1.5980%	1.5980%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		115/8/21 收盤	較前週異動
O/N		0.820%	-0.007%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6602%	0.00%
	30 天	1.7500%	0.00%
	90 天	1.8470%	0.00%
匯率	USD	31.848	TWD 升值 0.198
外匯存款餘額(115/3)		88,935 億元	-446 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/8/21)		66,159.70 億元	+2,349.00 億元
貨幣型基金規模(115/05)		12,161.65 億元	-53.65 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 13,621.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 15,970.00 億元，共增加發行 2,349.00 億元。台股短線上回落，但外資仍持續匯入，加上銀行積數持續累積，使整體市場資金充裕，需求則相對不振，短率往區間低位靠。30 天期自保票利率成交在 1.65%-1.66%，隔拆加權平均利率收在 0.820%，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%	0.815%—0.825%
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	
8/24	NCD 到期	2,254.50 億	玉山銀金融債	55.00 億
8/25	NCD 到期	2,341.50 億	元大期公司債	20.50 億
8/26	NCD 到期	3,236.50 億		
8/27	NCD 到期	2,864.00 億		
8/28	NCD 到期	2,964.00 億		
合計數		13,660.50 億	合計數	75.50 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,660.50 億元，緊縮因素有玉山銀金融債、元大期公司債發行共 75.50 億元。預計寬鬆的格局持續，外商銀行推銷資金積極，整體找券需求強烈，惟發行端力道疲弱，短率持穩於既有區間內。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