

2026.07.06

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

無

市場分析

在台幣公司債初級市場方面，上周市場完成 2 檔上百億的公司債訂價，近期受到金融業別公司發債迫切影響，金控公司 5 年期利率詢在 2.10%，10 年期詢在 2.20%，5 年期銀行保證的期貨次債詢價利率落於 2.50%，10 年期證券無擔保次債詢價利率約 3%，發債利率欲下不易。銀行也因 LCR 的問題，影響增持金融業債券的意願，轉向布局信用利差拉出之非金融公司債。後市潛在發行人有台電、鴻海等公司。

上周無金融債訂價案件。

債市週報

上週回顧

5 月景氣信號燈為 39 分較上月減少 1 分，燈號續呈紅燈，同時領先指標持續走升，顯示台灣經濟在 AI 需求持續下穩步上揚。上週台債市場在季底作帳行情帶動下盤面小量成交，儘管有發債籌碼降低與減發定存單等資金寬裕的利多因素，但在股市交投火熱下，交易商在債市操作仍意興闌珊，投資盤也沒有積極追價的誘因存在，使債市成交量萎縮，整週五年券收在 1.51%，十年券收在 1.695%。

本週回顧

國外方面，美國 6 月 ISM 製造業 PMI 指數降至 53.3 低於市場預期，新訂單指數降至 56 顯示接單需求穩健，不過預防性補貨已有所降溫，價格指數降至 73 顯示供應鏈壓力小幅緩解。5 月 JOLTS 職位空缺數升至 759 萬高於預期，6 月 ADP 新增就業人數降至 9.8 萬人但仍為一年來相對高水平，6 月非農新增就業僅 5.7 萬人且前兩月合計下修 7.4 萬人，主因世界盃與旅遊旺季動能消退導致休閒餐旅回落 6.1 萬人，不過失業率自上月的 4.3% 微幅下滑至 4.2%，薪資月增持平在 0.3%。初領失業金人數 21.5 萬人低於市場預期，勞動市場未出現明顯惡化跡象。聯準會官員發言方面，克利夫蘭聯儲行長哈馬克表示，她沒有看到很多證據表明利率正在抑制經濟，並且聯儲會可能需要加息來將通膨降至 2% 的目標水平，主席沃什則表示近期通膨風險下降並再次重申將通膨拉回 2% 的決心，同時表示不會就未來利率政策提供前瞻式指

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

引，整週美債殖利率呈區間震盪走勢。台債後市方面，目前市場資金稍轉寬裕，不過各方交投意願仍低，本週等待週二的 6 月台灣 CPI 數據與週四楊金龍總裁在立法院的發言來，以尋求更多利率的指引，預估本周五年券成交區間在 1.53%-1.58%，十年券成交區間在 1.68%-1.72%。

公債		2026/07/03	2026/06/26	漲跌(b.p.)
2年	A15202	1.5555%	1.5555%	0.00
5年	A15101	1.5100%	1.6800%	-17.00
10年	A15106	1.6950%	1.7770%	-8.20
20年	A15104	1.5850%	1.5850%	0.00
30年	A15105	1.8800%	1.8800%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		115/07/03 收盤	較前週異動
O/N		0.818%	-0.001%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6668%	0.00%
	30 天	1.7590%	0.00%
	90 天	1.8570%	0.00%
匯率	USD	31.930	TWD 貶值 0.07
外匯存款餘額(115/3)		88,935 億元	-446 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/07/03)		63,159.40 億元	-1,092.00 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 12,394.40 億元，緊縮因素有央行存單發行共 11,302.40 億元，共減少發行 1,092.00 億元。上週逢季底及提存期底，由於積數大致調整妥當，市場交易氣氛顯得淡靜，在需求不振下，區間高位的成交比重因到期不續而率先減低。30 天期自保票利率成交在 1.64%-1.65%，隔拆加權平均利率收在 0.818%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。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%	0.818%—0.824%
債券 RP	1.15%—1.60%	1.15%—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	
7/6	NCD 到期	1,657.00 億	元大銀行金融債	150.00 億
7/7	NCD 到期	1,633.50 億		
7/8	NCD 到期	1,592.50 億		
7/9	NCD 到期	1,033.50 億		
7/10	NCD 到期	1,108.50 億		
合計數		7,025.00 億	合計數	150.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 7,025.00 億元，緊縮因素有元大銀行金融債發行共 150.00 億元。由於部分資金自股市回流貨幣市場，且證券商以高利率發行免保票的需求降低，使得推升短票利率的壓力明顯減輕，預計成交利率往區間低位挪移。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 1.43%-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	1.15%—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