

2025.06.16

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
興富發	20	3	農業金庫	2.08%	到期一次

重要訊息

-

市場分析

上週台幣申報生效案件有興富發 114-2 有擔保普通公司債，條件是三年期，利率 2.08%，發行金額 20E 元，擔保機構為農業金庫。公司債市況部分，因本週央行要開會，投資人大部分處於觀望的態度，目前手上的資金為等待的配置。上週台積電開標，開標結果為 5 年期 1.92%，發行金額 83 億元、10 年期 2.05%，發行金額 40 億元，發行總額為 123 億元。目前發行人等待其他指標公司開標結果及央行開會後決定，再伺機出來邀標。

債市週報

上週回顧

台灣 5 月出口 517.4 億美元創歷年單月新高，年增 38.6%，主要受惠於人工智慧應用商機蓬勃發展，加上美國暫緩對等關稅施行，客戶端備貨效應持續發酵。另一方面，十年期公債標售殖利率 1.553% 落於市場預測區間下緣，得標比重銀行業 61.5%、證券業 38.5%、票券、保險各 0%，投標倍數 2.17。上週受到台幣升值下市場資金寬裕，台債盤面買盤湧現且交易商進場追價帶動下，整週指標五年券利率下跌 1bps 至 1.42%，前期指標十年券 A14103 收在 1.50%。

本週回顧

國外方面，紐約 Fed 消費者調查一年期通膨預期由 3.63% 回落至 3.2%，3 年期通膨預期由 3.17% 回落至 3.0%，且美國 5 月 CPI 月增回落至 0.1%，年增 2.4% 符合市場預期，核心 CPI 月增 0.1% 低於市場預期的 0.3%，年增持平在 2.8% 低於市場預期的 2.9%，5 月 PPI 月增 0.1% 低於市場預期，年增 2.6% 符合預期，市場對通膨回落的信心增溫下押注今年 Fed 有兩次降息空間。另一方面，初領失業金人數 24.8 萬人持平於前週，續領人數 195.6 萬人已來到 2021 年以來新高，勞動市場逐步降溫，再加上週五以色列攻擊伊朗使國際地緣政治更加緊張帶動

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

避險買盤，整週公債殖利率震盪向下。台債後市方面，第二季標債告一段落後市場將觀望本週央行理監事會議結果，預料交投將轉趨冷清，預估本周五年券交易在 1.42%-1.45%，十年券在 1.5%-1.55%。

公債		2025/06/13	2025/06/06	漲跌(b.p.)
2年	A14102	1.2800%	1.2800%	0.00
5年	A14104	1.4200%	1.4300%	-1.00
10年	A14103	1.5350%	1.5400%	-0.50
20年	A14105	1.7000%	1.7000%	0.00
30年	A14106	1.8800%	1.8800%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/06/13 收盤	較前週異動
O/N		0.826%	+0.002%
RP	10 天	1.15%	+0.00%
	30 天	1.20%	+0.00%
CP	10 天	1.5913%	-0.0034%
	30 天	1.6627%	-0.0030%
	90 天	1.7663%	-0.0030%
匯率	USD	29.668	TWD 升值 0.263
外匯存款餘額(114/04)		88,355 億元	-2,738 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/06/13)		77,697.95 億元	-975.45 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 14,767.05 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,791.60 億元，共減少發行 975.45 億元。時序漸漸步入月中，市場資金整體仍呈現偏寬鬆，外商銀行資金充沛，部分本土銀行已開始拆借跨月資金，帶動月內拆款高位稍稍向下移動，證券商整體發票量仍未復甦，帶動短票及 RP 成交利率往區間低位靠攏。30 天期自保票利率成交在 1.49%-1.50%，隔拆加權平均利率收在 0.826%，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%	0.823%-0.827%

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	
06/16 NCD 到期	3,688.60 億	台電公司債發行	119.10 億
06/17 NCD 到期	3,817.50 億	國泰世華銀行金融債發行	59.00 億
06/18 NCD 到期	2,659.40 億	農業金庫公司債發行	46.00 億
06/19 NCD 到期	3,197.60 億		
06/20 NCD 到期	4,076.50 億		
合計數	17,439.60 億	合計數	224.10 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 17,439.60 億元，緊縮因素有台電公司債、國泰世華金融債、農業金庫公司債發行共 224.10 億元。本周有央行理監事會議，在大部分機構都預期利率不變情況下，預計短票及 RP 成交利率持穩，惟時序漸近中下旬，需觀察繳稅因素對市場資金的影響。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