2026.11.16

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
-	-	-	-	-	-

重要訊息

無

市場分析

上週無申報生效案件。

美債方面，上週公布 CPI 年增率高於預期，市場對於聯準會 12 月升息幅度擴大的預期升溫，帶動美債殖利率走揚；此外，10 年債標售結果亦不如預期，美債氣氛偏空，預期美債殖利率仍將維持高檔震盪。台債市場受到國內資金相對偏寬鬆，中長天期債券殖利率緩步下滑，惟年底將近，交易商操作仍持謹慎，預估各年期殖利率將於區間內整理。

為避免受到 12 月利率會議升息預期影響，部份已有公司債額度之發行公司近期陸續進行訂價，惟投資人對收益率要求仍高，在發債成本持續墊高下，預期年底前公司債訂價案件將以大型指標案件為主，並視市場利率水準擇機訂價。

上週金融債無訂價案件。

債市週報

上週回顧

10 月台灣出口金額 967.6 億美元，月增 10.9%、年增 58.9%，主要受惠 AI 高效能運算加上科技產品價格攀升。上週台債走勢呈現分化，周初市場在資金充沛下盤面五年券利率成交至 1.71%，十年券到 1.86%，不過後續股市自低檔反彈後市場轉趨觀望，加上國際債市利率反轉週五盤面發行前交易之十年券在交易商帶動下利率回到 1.93%。

本週回顧

國外方面，聯準會官員談話轉趨鷹派，古爾斯比強調必須處理通膨失守問題，巴金則稱政策方向明確但節奏須審慎，達拉斯理事蘿根表示仍須至少再升息兩次且可能加快緊縮步伐，沃勒表示若核心 CPI 年增達 0.3%或更高應考慮在 12 月升息 2 碼以維持政策可信度，隨後公布之 10 月 CPI 月增 0.4%，核心 CPI 年增 0.3%均高於市場預期。雖能源通膨漲幅收斂但核心 CPI 三個月年化增幅升至 3.74%，六個月年化漲幅超過 3%的項目維持 52%，市場完全定價 12 月升息一碼的預期。週四川普表示不需要與伊朗達成協議推動油價上漲，加上 30 年期美債發行需求不如預期，中標利率較發行前交易高 0.4bps，使殖利率曲線再度上移，整周公債利率自低檔反彈走高。台債後市方面，距今年最後公債標售還有近一個月，目前進入標債與經濟

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

數據的空窗期下市場缺乏指引，短期仍靠外債走勢來給出更多方向，預估本周五年券成交在1.7%-1.75%，十年券成交在1.88%-1.93%。

公債		2026/11/13	2026/11/06	漲跌(b.p.)
2年	A15204	1.5500%	1.5500%	0.00
5年	A15108	1.7100%	1.8200%	-11.00
10年	A15109	1.9300%	1.9200%	1.00
20年	A15107	2.1000%	2.1000%	0.00
30年	A15110	2.2670%	2.2670%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		115/11/13 收盤	較前週異動
O/N		0.813%	+0.001%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6935%	0.00%
	30 天	1.7742%	0.00%
	90 天	1.8750%	0.00%
匯率	USD	32.838	TWD 貶值 0.07
外匯存款餘額(115/8)		96,488 億元	+566 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/11/13)		57,766.50 億元	-1,254.00 億元
貨幣型基金規模(115/09)		11,924.86 億元	-161.5 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 15,115.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,861.00 億元，共減少發行 1,254.00 億元。市場整體資金明顯偏寬鬆，需求則相對疲軟，外商銀行有多餘頭寸需消化，積極在市場上找票，帶動短率往區間低位成交。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 0.813%，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%	0.809%－0.813%
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

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素			本週緊縮因素	
11/16	NCD 到期	1,933.50 億	台電公司債	110.70 億
11/17	NCD 到期	3,021.00 億	中信金公司債	193.00 億
11/18	NCD 到期	1,794.50 億	兆豐金公司債	8.50 億
11/19	NCD 到期	2,141.50 億		
11/20	NCD 到期	687.50 億		
合計數		9,578.00 億	合計數	312.20 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 9,578.00 億元，緊縮因素有台電公司債、中信金公司債及兆豐金公司債發行共 312.20 億元。預計市場資金依舊偏多，部分銀行亦開始提供跨月拆款，且有機會在利率上稍稍讓步，整體需求大致平穩。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