

2025.09.01

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
潤隆建設	20	3	遠東銀	2.05%	到期一次
土銀	90	5	twAA+	1.68%	到期一次

重要訊息

8/27 華新麗華「twA-/twA-2」獲中華信評確認；因獲利能力偏弱，展望維持「負向」

8/27 遠東新世紀與遠鼎投資「twA/twA-1」評等獲中華信評確認；展望「正向」

8/25 因營運績效強健，緯穎科技「twA/twA-1」評等獲中華信評確認；流動性調整為允當；展望「穩定」

市場分析

上周申報生效案件有潤隆建設有擔保公司債，金額 20 億。近期指標公司債券利率下行主要受到特定買盤對特定發行公司之偏好而向下追券，惟其利率下調力道不一定會外溢至各業別或高碳排公司，另一方面因部份投資人無意隨市場向下追券，轉向評估有特定產業議題但利率相對合理之發行公司，後市潛在發行人有台電、鴻海等。

在金融債方面，上周訂價案件有土銀 5 年期主順位金融債，利率 1.68%，金額 90 億。

債市週報

上週回顧

受政府未來國防支出預計增加使公債籌碼供應壓力加大，市場心態自先前的樂觀偏多轉為保守觀望，上週美債利率回落但台債並未跟進，不過外界傳出今年十月台電可能凍漲，利空因素減少加上觀察到長端公債持續有投資盤進駐，市場信心回穩，週五盤面利率連袂走跌，指標十年券較前一週下滑 3bps 收在 1.39%，五年券則下滑 1.5bps 收在 1.285%。

本週回顧

國外方面，美國 7 月份耐久財訂單由前值月減 9.4% 上升至月減 2.8%，高於原先預期的月減 3.8%；第二季 GDP 3.3% 高於初值 3%，受益於貿易強勁以及企業投資的回升，不過 8 月份商諮會消費者信心指數自修正前值 98.7 下滑至 97.4。週五公布的 7 月 PCE 年增 2.6%、月增率

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

0.2%雙雙符合市場預期，雖然核心 PCE 年增率則自前值 2.8% 上升至 2.9%，但月增持平於 0.3%，數據顯示關稅帶來的影響並未失控，目前投資人仍是押注 FED 將於 9 月降息，但受到美國總統川普解雇 FED 理事 Lisa Cook 影響，令市場對央行的獨立性感到擔憂，美債殖利率曲線趨陡。台債後市方面，明年公債供給增加的不確定性使市場追價動力降低，但最近又出現壽險業為改善幣別錯配問題，有望增持台幣債券的利多消息，在沒有其他利空因素出現前利率上行空間亦有限，重點關注本週二十年期公債的標售結果，預料台債利率將在區間震盪。預估本周五年券交易區間在 1.27%-1.32%，十年券交易區間在 1.37%-1.42%。

公債		2025/08/29	2025/08/22	漲跌(b.p.)
2年	A14102	1.1700%	1.1700%	0.00
5年	A14108	1.2850%	1.3000%	-1.50
10年	A14107	1.3900%	1.4200%	-3.00
20年	A14105	1.5554%	1.5250%	3.04
30年	A14106	1.6405%	1.6500%	-0.95

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/08/29 收盤	較前週異動
O/N		0.822	-0.002%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.5913%	0.00%
	30 天	1.6613%	0.00%
	90 天	1.7640%	0.00%
匯率	USD	30.605	TWD 貶值 0.02
外匯存款餘額(114/07)		86,439 億元	+4,047 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/08/29)		74,777.10 億元	-1,416.20 億元
貨幣型基金規模(114/07)		11,329.86 億元	+476.19 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 17,290.90 億元，緊縮因素有央行存單發行共 15,874.70 億元，共減少發行 1,416.20 億元。由於外資持續匯出令台幣趨貶，加以有三家金控陸續發放現金股利，讓月底資金情勢略轉緊，致跨月拆款及短票利率盤旋高位，惟大銀行仍有充分頭寸可供拆出，整體不致太緊。30 天期自保票利率成交在 1.46%-1.47%，隔拆加權平均利率收在 0.822%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.53%。

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

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.822%-0.824%
債券 RP	1.15%—1.53%	1.15%—1.53%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
09/01 NCD 到期	2,040.50 億	中信金公司債發行	205.00 億
09/02 NCD 到期	2,618.00 億	潤隆公司債發行	20.00 億
09/03 NCD 到期	3,353.50 億		
09/04 NCD 到期	1,855.20 億		
09/05 NCD 到期	4,568.50 億		
合計數	14,435.70 億	合計數	225.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,435.70 億元，緊縮因素有中信金公司債、潤隆公司債發行共 225.00 億元。邁入月初，料資金情勢將例行性好轉，惟仍屬本提存期底，預計短率持平偏跌，尚待展開新提存期，將先觀察新一旬的資金情勢變化，再為新旬短率水準定錨。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%-1.53%。

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%—1.53%

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