2026.11.23

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
台灣大	41	5	AA-(twn)	2.30	到期一次

重要訊息

無

市場分析

上周申報生效的案件有台灣大無擔保公司債，金額 41 億元。近期台債市場受到美債利率回落，股票市場大幅修正及避險情緒影響，上周台電開標利率落於區間下緣。但近期初級市場供給案件不少，時屆年底，投資人是否追價買單還需觀察，除了本周五台積電 5 年及 10 年綠債的競標案，其他潛在電子公司也想趕在年底送件，展望後市，除聚焦央行的利率決策外，農曆年前市場仍以金控公司主債、壽險公司次債，以及銀行主、次、ESG 債券為主線。

上週金融債無訂價案件。

債市週報

上週回顧

上週本地沒有重要的經濟數據公布，本月後續也沒有指標債標售，台債市場主要跟隨美債的方向指引，受科技股領跌，全球股市重挫下債市開始吸引避險買盤進駐，美債利率回落下台債利率也跟進下跌，兩年期乙券整週下滑 4.2bps 收在 1.508%，觀察冷券市場成交多集中在 5 年內短券，因市場對於 12 月台灣央行是否升息仍存疑慮，各方在操作上仍然較為保守，目前在中長端的布局較少。

本週回顧

國外方面，Nvidia 的情勢變化持續牽動市場情緒，美國財長貝森特公開表示該公司應從外部尋找新任執行長，且管理層需大幅度改組，科技股整週持續下跌，雖然週間 Anthropic 正式掛牌的樂觀情緒一度為股市帶來支撐，但隨後由漲轉跌，帶動避險買盤回流債市。另一方面，FED10 月會議紀要，幾乎所有官員都認為若通膨未能如預期降溫，將需要進一步升息，同時上週多位 FED 官員也發表鷹派言論，使債市受到避險資金與升息預期的拉扯，整週利率震盪走跌。台債後市方面，上週五立法院三讀通過 115 年度追加預算案共 6,076.3 億元，包含撥補台電、中油 1,725 億元，以及中油公司增資 2,338 億元，並要求政府於 2028 年 1 月底前凍漲油價及民生電價，若 12 月能如期凍漲電價台灣升息的壓力應能減輕，另一方面還通過全民普發現金 2 萬的特別條例，後續也關注舉債需求是否影響 12 月的發債計畫，但預料本週台債短線走勢仍會先跟隨國際債市震盪。預估本周五年券成交在 1.73%-1.78%，十年券成交

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

在 1.88%-1.93%。

公債		2026/11/20	2026/11/13	漲跌(b.p.)
2年	A15204	1.5080%	1.5500%	-4.20
5年	A15108	1.7100%	1.7100%	0.00
10年	A15109	1.9300%	1.9300%	0.00
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		115/11/20 收盤	較前週異動
O/N		0.813%	0.00%
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	32.936	TWD 貶值 0.098
外匯存款餘額(115/8)		96,488 億元	+566 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/11/20)		57,736.00 億元	-30.50 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 9,828.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 9,797.50 億元，共減少發行 30.50 億元。雖台股面臨大幅衝擊，外資大舉撤出，但市場整體資金仍呈現寬鬆態勢，券商發行需求疲弱，部分銀行端反應市況將短率略為下調。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%	0.811%－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	
11/23	NCD 到期	585.50 億	台灣大公司債	41.00 億
11/24	NCD 到期	6,290.50 億		
11/25	NCD 到期	2,196.00 億		
11/26	NCD 到期	2,626.50 億		
11/27	NCD 到期	2,100.00 億		
合計數		13,798.50 億	合計數	41.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,798.50 億元，緊縮因素有台灣大公司債發行 41.00 億元。由於銀行間短錢偏多，預計越來越多銀行加入提供跨拆的行列，券商免保發行需求不振下，預計短率區間偏跌。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