

2026.06.15

▶ 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
富邦證券	50	10	twAA+	2.40%	到期一次還本

▶ 重要訊息

無

▶ 市場分析

上週申報生效案件有富邦證券 50 億元無擔保次順位普通公司債。

美國公布 5 月 CPI 為 4.2%、PPI 為 6.5%，其中 CPI 創近三年以來新高，顯示能源價格上漲已逐步反映於消費端及生產物價，惟核心 CPI 僅升至 2.9%，基礎通膨尚未明顯失控，緩解市場對於 FED 升息預期，上週美債殖利率維持在高檔震盪。

台債方面，公債殖利率亦隨美債及國際利率環境小幅走升，加上市場關注通膨表現及本週央行貨幣政策動向，上週 10 年公債得標利率上揚至 1.79%，投資人維持審慎觀望，上週台債殖利率於高檔區間震盪整理。

受到市場利率上揚及資金持續流向股市影響，公司債市場交投仍顯冷清，自 5 月至今僅有中油無擔保公司債完成競標。市場聚焦本週央行理監事會議，潛在發行人仍持觀望態度，將視指標債定價利率水準，伺機辦理公司債定價發行。

上週金融債無定價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

上周二台債市場標售指標十年券，得標利率 1.79% 高於市場預期的區間 1.74-1.77%，較 4 月同年期利率上彈 28.5bps，得標倍數 1.71，得標比重分別為銀行業 81.41%、證券業 14.19%、票券業 2.4% 及保險業 2%，受前一日空方帶動以及指標五年券向上成交至 1.7% 而刺激停損賣壓出籠影響，整體債市氣氛不佳使買盤退卻，標後市場暫時回歸冷靜，整週五年券收在 1.68，十年券則收在 1.777%。周三央行總裁楊金龍於立法院財委會表示：「選擇性信用管制就到這裡」，並認為國內並沒有輸入性通膨，通膨預期也沒有高漲跡象，市場解讀言論偏鴿。

▶ 本週回顧

國外方面，美國 5 月 CPI 月增自 0.6% 下降至 0.5%，年增則自 3.8% 上升至 4.2%，均符合市場預期，而核心通膨月增自 0.4% 下滑至 0.2%，低於市場預期的 0.3%，能源為貢獻整體通膨的主要來源，核心商品價格轉為下跌，然而另一方面，中東局勢持續反覆，原先傳出美國總

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

統川普呼籲停火及伊朗釋出可能結束對以色列的軍事行動，但之後川普態度轉為強硬，揚言再次猛烈攻擊伊朗，中東地緣政治風險升溫，刺激油價再度上漲，美債利率反轉走升。台債後市方面，雖然總裁楊金龍於立法院的說詞偏鴿，但也未排除今年升息的可能，而目前國際債市持續偏空，市場資金緊俏使短率續揚，加上十年期公債標售結果不如預期，種種利空下債市難有表現，預料在央行理監事會議前利率將維持高檔震盪。預估本週五年券成交區間在 1.68%-1.73%，十年券成交區間在 1.76%-1.81%。

公債		2026/06/12	2026/06/05	漲跌(b.p.)
2年	A15202	1.5555%	1.4900%	6.55
5年	A15101	1.6800%	1.3800%	30.00
10年	A15106	1.7770%	1.7300%	4.70
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		115/06/12 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	1.6530%	+0.0167%
	30 天	1.7392%	+0.0185%
	90 天	1.8455%	+0.0212%
匯率	USD	31.618	TWD 貶值 0.143
外匯存款餘額(115/3)		88,935 億元	-446 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/06/12)		61,753.10 億元	-5,426.50 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 11,460.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 6,034.00 億元，共減少發行 5,426.50 億元。隨著信用卡申報稅款繳庫後，資金情勢依舊緊張，銀行間供給態度謹慎，以到期續作為主，利率也擇高承作，帶動短票與公司債成交利率不斷上移。30 天期自保票利率成交在 1.59%-1.60%，隔拆加權平均利率收在 0.827%，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%	0.826% — 0.827%
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	
6/15	NCD 到期	2,746.40 億	北富銀金融債	75.00 億
6/16	NCD 到期	3,086.30 億	台電公司債	165.10 億
6/17	NCD 到期	2,624.50 億	土銀金融債	10.00 億
6/18	NCD 到期	2,382.50 億	富邦證公司債	50.00 億
6/19	NCD 到期	1,303.00 億		
合計數		12,142.70 億	合計數	300.10 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 12,142.70 億元，緊縮因素有北富銀金融債、台電公司債、土銀金融債、富邦證公司債發行共 300.10 億元。鉅額稅款繳庫後，目前市況仍舊緊俏，尚待國庫釋出資金緩解早象，且邁入下旬後，銀行將預備季底放款衝刺需求及半年報緊縮因子，料短率維持在高檔，關注央行理監事會及端午連續假期。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