

2025.05.19

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
全球人壽(次)	53.4	10	twA	4.20%	到期一次
中油	72	5	AAA(twn)	1.90%	分次還本
	24	7	AAA(twn)	1.96%	分次還本
	67	10	AAA(twn)	2.00%	分次還本
元大銀(次)	57	10	twAA	2.35%	到期一次

重要訊息

-

市場分析

上周申報生效案件分別有全球人壽 53.4 億次順位無擔保公司債及中油 163 億無擔保公司債，近期台幣強勢升值，銀行台幣短期資金充沛，5 年期公債利率自 3 月高點以來向下成交，投資人補券意願持續，惟仍會考慮發行人之產業別、碳排議題及在外流通量體擇佳佈局，後續潛在發行人有中油、台塑集團及電子業等公司。

上周金融債定價案件有元大銀 57 億 10 年期次債位金融債。

債市週報

上週回顧

上週台債市場標售三十年券，得標利率 1.89% 高於市場預期的區間 1.80-1.85%，得標倍數 1.43，得標比重分別為銀行業 71.75%、證券業 21.50% 及保險業 6.75%，雖然此次長端標售不像 3 月時二十年券時出現不足額發行，但可觀察出目前壽險業並未有充裕的資金進場，主要仍仰賴銀行拿下大部分的籌碼，標售後市場持券信心轉弱，加上美債利率走升，整週五年券上彈至 1.455%，較前周上揚 6.5bps，十年券則上揚 5bps 收在 1.6%。

本週回顧

國外方面，美中貿易協商出現重大進展，共同聲明同意暫時調降原本的高關稅，美對中商品的關稅稅率將從 145% 暫時調降至 30%，中對美商品的報復性關稅則從 125% 降至 10%，消

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

息一出避險性資產受到打擊，不過之後的經濟數據公布 CPI 及 PPI 均低於預期，加上 4 月零售銷售月增 0.1%，雖高於預期但較修正後前值 1.7% 大幅下滑，而核心零售銷售月減 0.2% 也遠低於市場預期的 0.3%，顯示受關稅政策影響，消費及生產動能轉趨疲軟，美債利率反轉走跌。台債後市方面，本週關注五年期增額券標售結果，目前市場資金充裕且五年券有較多參與者，在需求支撐下標售結果應不會太差，整週利率應能逐步回穩，預估本周五年券成交區間在 1.43%-1.48%，十年券成交區間在 1.58%-1.63%。

公債		2025/05/16	2025/05/09	漲跌(b.p.)
2 年	A14102	1.2800%	1.2700%	1.00
5 年	A14104R	1.4550%	1.3900%	6.50
10 年	A14103	1.6000%	1.5500%	5.00
20 年	A14105	1.7000%	1.7000%	0.00
30 年	A14106	1.8880%	-	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/05/16 收盤	較前週異動
O/N		0.824%	+0.003%
RP	10 天	1.15%	+0.00%
	30 天	1.20%	+0.00%
CP	10 天	1.5947%	-0.0060%
	30 天	1.6657%	-0.0050%
	90 天	1.7693%	-0.0047%
匯率	USD	30.172	TWD 升值 0.14
外匯存款餘額(114/03)		91,093 億元	-1,138 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/05/16)		77,060.20 億元	+1,020.50 億元
貨幣型基金規模(114/03)		10,206.70 億元	+743.13 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 13,476.55 億元，緊縮因素有央行存單發行共 14,497.05 億元，共增加發行 1,020.50 億元。雖台幣重拾升勢，但部分外商銀行隔夜短期資金供給減少，故雖外資大舉湧入，推估應已直接投入股市而非停留貨幣市場，發票熱度則是因股市好轉稍有回溫，暫時緩解缺票狀況，使短票及 RP 成交利率維持區間低位。30 天期自保票利率成交在 1.53%-1.54%，隔拆加權平均利率收在 0.824%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債

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

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%	0.818%-0.824%
債券 RP	1.15%—1.59%	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	
05/19 NCD 到期	3,714.50 億	南亞公司債發行	54.00 億
05/20 NCD 到期	3,688.00 億	中油公司債發行	163.00 億
05/21 NCD 到期	2,589.00 億	全球公司債發行	53.40 億
05/22 NCD 到期	4,799.50 億		
05/23 NCD 到期	4,263.00 億		
合計數	19,054.00 億	合計數	270.40 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 19,054.00 億元，緊縮因素有南亞公司債、中油公司債及全球公司債發行共 270.40 億元。時序接近月底，預計延續寬鬆的基調，惟仍須觀察外商銀行是否仍有大量隔夜資金供給，以及銀行超額準備數字是否驟降，作為推斷市況持續寬鬆的指標，預計短票及 RP 成交利率持平既有區間。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