

2026.08.10

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
台電	67.8	5	AAA(twn)	2.00%	到期一次還本
	29.5	7	AAA(twn)	2.05%	到期一次還本
	9	10	AAA(twn)	2.06%	到期一次還本
日勝生	5	3	彰銀	2.25%	到期一次還本

重要訊息

無

市場分析

上周申報生效案件有台電無擔保公司債，金額 106.3 億，以及日勝生(彰銀保證)有擔保公司債，金額 5 億。隨著股市熱度不減、AI 資本支出需求增加，金融業及電子大廠為籌資目的，訂價利差增加，間接也影響常態發債公司出來發債的意願，發行人信評不夠好，利率不夠高，不容易做成規模量。市場潛在發行人持續觀察公債利率走勢及初級市場債券供需量能。

上周金融債無訂債案件。

債市週報

上週回顧

台灣 7 月 CPI 年增 2.54%，核心 CPI 年增 2.38%，主因燃油價格推升交通費用加上外食、房租、電腦設備等費用續漲；製造業 PMI 指數升至 61.5 創 21 年 9 月以來最快擴張速度，主因半導體及高階製造需求持續帶動訂單與生產。上週初市場觀望十年券結果使盤面交投清淡，週五十年券得標利率在 1.969%，得標比重銀行業 47.41%、證券業 51.60%、票券業 0.99%，投標倍數 2.01 倍，開標結果在市場預期區間下緣且投標倍數回升緩解近期台債的空頭氛圍，最終整周五年券收在 1.85%，十年收在 1.969%。

本週回顧

國外方面，美國 7 月份 ISM 製造業 PMI 升至 55.6 創 22 年 5 月以來新高，其中生產指數升至 58.5 顯示企業因訂單增加而持續擴產，新訂單指數升至 56.7 反映企業投資與國防相關需求。服務業 PMI 指數升至 54.1，在商業活動升至 59.1，新訂單指數升至 57.2 之下反映消費需求及企業接單同步回升，價格指數升至 70.3 創近五個月新高。勞動市場方面，7 月 ADP 新增就業人數 4.4 萬人較前月的 9.5 萬人顯著回落，初領失業金人數小幅升至 19.9 萬。上週聯準會官員公開發言偏鷹派，明尼阿波利斯聯儲總裁卡什卡利表示，美國經濟與就業市場仍然

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

強勁，目前利率的限制性可能不足，Fed 應及早以漸進方式啟動加息，理事庫克重申，如果通膨不能放緩，她準備好支持加息，此外金融時報報導聯準會主席沃什可能在通膨維持高檔的情境下支持 9 月升息，加上中東局勢反覆使美債在區間呈震盪走式。台債後市方面，十年券開標結果不再劣於預期之下後續市場空方力道預計將減緩，但利率向下反應的空間不大，因台灣出口持續創高使景氣熱絡加上通膨站穩 2% 大關且趨勢向上，市場對未來央行動向仍有所顧忌並不會追積極追價，預估本周五年券成交在 1.83%-1.87%，十年券成交在 1.93%-2%。

公債		2026/08/07	2026/07/31	漲跌(b.p.)
2年	A15203	1.5900%	1.5900%	0.00
5年	A15108	1.8500%	1.8300%	2.00
10年	A15106R	1.9690%	1.9300%	3.90
20年	A15107	2.2000%	2.2000%	0.00
30年	A15201	1.5980%	1.5980%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		115/8/7 收盤	較前週異動
O/N		0.825%	+0.002%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6602%	0.00%
	30 天	1.7500%	0.00%
	90 天	1.8470%	0.00%
匯率	USD	32.288	TWD 升值 0.004
外匯存款餘額(115/3)		88,935 億元	-446 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/8/7)		63,448.00 億元	+82.00 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 8,939.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 9,021.50 億元，共增加發行 82.00 億元。進入新提存期，資金偏緊，帶動票拆利率不跌反升。30 天期自保票利率成交在 1.65%-1.66%，隔拆加權平均利率收在 0.825%，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%	0.815%—0.828%
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

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	
8/10	NCD 到期	3,115.20 億	板信金融債	11.00 億
8/11	NCD 到期	2,226.80 億		
8/12	NCD 到期	2,090.50 億		
8/13	NCD 到期	1,844.50 億		
8/14	NCD 到期	1,517.00 億		
合計數		10,794.00 億	合計數	11.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 10,794.00 億元，緊縮因素有板信金融債發行共 11.00 億元。時序邁向月中，預估資金需求增溫、發票量增加，短票利率可能在高檔波動。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