

2025.04.07

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
-	-	-	-	-	-

重要訊息

-

市場分析

上周無公司債申報生效案件。上周受到清明連假及等待美國對等關稅出台之際，公司債初級市場轉為觀望，後因關稅戰引發市場恐慌造成國際股債市場波動巨烈，本周市場關注周二中油競標案，中油公司將重新為公司債定錨。

上週金融債無訂價案件，市場詢價案件有元大銀 10 年期次順位金融債，利率 2.35%，詢價收量中。

債市週報

上週回顧

台灣 3 月製造業 PMI 升至 54.2，為連續第二個月擴張，主因拉貨潮推動指數提升。上週一台債在受到國際債市走強的影響下盤面指標券利率同步下降，不過後續在連假因素以及市場觀望對等關稅的影響下，周二後市場交投回歸冷靜，整週五年券利率下跌 2.5 bps 至 1.5%，十年券則未見成交。

。

本週回顧

國外方面，美國 2 月 JOLTs 職位空缺數 756.8 萬個低於市場預期，勞動市場降溫步調溫和，而 3 月份 ISM 製造業 PMI 降至 49 同樣低於市場預期，其中新訂單指數受關稅不確定性下大幅回落至 45.2，支付價格指數受成本上升影響下降至 69.4，而 3 月非農新增就業人數升至 22.8 萬人超過市場預期，不過失業率也同步升至 4.2%，週五鮑爾在公開演講上表示新一輪關稅影響可能帶來更大幅的影響，包括更高的通膨及經濟放緩，並重申 Fed 需要先觀望，等明確情勢再考慮行動。上週在市場觀望對等關稅的影響下資金湧入避險性資產使公債殖利率走低。台債後市方面，川普對等關稅大刀來襲，出乎市場預估的對台徵收 32%關稅將對產業產生全面性衝擊，台債市場有望回暖，預估本週五年券交易區間在 1.4%-1.5%，十年券在 1.5%-1.6%。

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

公債		2025/04/02	2025/03/28	漲跌(b.p.)
2年	A14102	1.3000%	1.3050%	-0.50
5年	A14104R	1.5000%	1.5250%	-2.50
10年	A14103R	1.6400%	1.6400%	0.00
20年	A14105	1.7500%	1.7500%	0.00
30年	A13111	1.8025%	1.8025%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/04/02 收盤	較前週異動
O/N		0.817%	-0.001%
RP	10 天	1.15%	+0.00%
	30 天	1.20%	+0.00%
CP	10 天	1.6047%	+0.00%
	30 天	1.6753%	+0.00%
	90 天	1.7777%	+0.00%
匯率	USD	33.088	TWD 升值 0.009
外匯存款餘額(114/02)		92,231 億元	+1,888 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/04/02)		72,568.15 億元	+1,051.75 億元
貨幣型基金規模(114/02)		9,454.43 億元	+99.23 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 8,381.70 億元，緊縮因素有央行存單發行共 9,433.45 億元，共增加發行 1,051.75 億元，上週適逢提存期最後一日，行庫端積數大多已調整完畢，市場發票量亦不高，短票去化順暢，整體交易偏清淡，成交利率並無太大變化。30 天期自保票利率成交在 1.55%-1.65%，隔拆加權平均利率收在 0.817%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.62%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.814%-0.824%

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

債券 RP	1.15%—1.62%	1.15%—1.624%
-------	-------------	--------------

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
04/07 NCD 到期	4,185.20 億	364 天期 NCD 發行(4/7)	1,400.00 億
04/08 NCD 到期	2,509.50 億	公債發行	00.00 億
04/09 NCD 到期	2,668.00 億	元大金控金融債發行(4/8)	21.00 億
04/10 NCD 到期	2,071.60 億		
04/11 NCD 到期	2,434.30 億		
合計數	13,868.60 億	合計數	1,421.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,868.60 億元，緊縮因素有 364 天期 NCD 及元大金控金融債發行共 1,421.00 億元。時序來到月初，由全體銀行累積數可以看出市場資金相對充裕的狀況，大部分行庫有多餘資金可拆出，短率穩中透鬆，下端或有鬆動之可能，預期短票成交利率往區間低位靠攏。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%-1.62%。

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%—1.62%

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