

2025.08.11

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
中油	81	5	AAA(twn)	1.82	分次還本
	19	7	AAA(twn)	1.85	分次還本
	41	10	AAA(twn)	1.91	分次還本
鴻海	35	3	twAA+	1.85	到期一次
	60	5	twAA+	1.88	到期一次
	1	7	twAA+	1.93	到期一次
	18	10	twAA+	1.99	到期一次
中租迪和	32	3	A+(twn)	2.10	到期一次
	13	5	A+(twn)	2.15	到期一次

重要訊息

-

市場分析

上周申報生效案件有中油無擔保公司債，金額 141 億，鴻海無擔保公司債，金額 114 億，以及中租迪和無擔保公司債金額 45 億元。近期公債及公司債投資人急需補券，新台幣資金充沛下讓高碳排議題也不再是個問題，加上去年底降息的預期心理在發行人間發酵，債券初級市場重回賣方市場。本周關注周二中油競標案，預期利率持續往下帶，後市潛在發行人有台積電、鴻海等。

上週金融債無定價案件。

債市週報

上週回顧

台灣 7 月 CPI 年增 1.54%，受颱風及豪雨蔬菜、肉類、外食費等食物類價格持續上漲，不過油料費、機票及通訊費等價格下跌，抵銷部分漲幅。另一方面，7 月出口 566.8 億美元，月增 6.3%、年增 42% 創歷年單月新高，主要受到 AI 應用推升伺服器需求加上關稅暫緩將至客戶備貨積極。上週盤面交投轉趨冷清，目前利率來到區間低檔整理，在未見到更進一步的

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

利多消息帶動下台債利率難以看到追價動力，整週五年券收在 1.29%，十年券收在 1.375%

▶ 本週回顧

國外方面，美國七月 ISM 服務業 PMI 報 50.1 低於市場預期且為 2020 年以來最低，美國服務業活動放緩。其中就業指數持續落於收縮區間，價格指數卻在原物料及服務成本壓力而上升，使聯準會對決策增添新變數，不過上週聯準會官員談話鷹鴿互見，舊金山 Fed 總裁戴莉表示，隨著就業市場轉弱且未見關稅推動通膨擴散下，現在越來越接近降息時機，明尼亞波利斯聯準銀行總裁卡什卡里也表示隨著經濟放緩，仍預期年底前降息兩次。不過亞特蘭大聯儲行長博斯蒂克警告關稅或致長期通脹，仍認為今年可能僅降息一次，上週公債標售情況不佳，十年及三十年券得標利率皆高於發行前交易水準，投資人承接意願降低，整週公債利率仍在區間波動。台債後市方面，本週關注十年券標售結果，在標債金額不大下殖利率不易標高，目前市場預期得標利率落在 1.37%-1.4%，若超出區間可能醞釀出新走勢，預估本周五年券成交在 1.27%-1.3%，十年券成交在 1.37%-1.4%。

公債		2025/08/08	2025/08/01	漲跌(b.p.)
2年	A14102	1.1700%	1.1700%	0.00
5年	A14108	1.2900%	1.3100%	-2.00
10年	A14107R	1.3750%	1.3850%	-1.00
20年	A14105	1.5250%	1.5250%	0.00
30年	A14106	1.6220%	1.6220%	0.00

短期利率分析報告

▶ 市場行情

項目	114/08/08 收盤	較前週異動
O/N	0.826	+0.006
RP	10 天	1.15%
	30 天	1.20%
CP	10 天	1.5913%
	30 天	1.6613%
	90 天	1.7640%
匯率	USD	29.855
外匯存款餘額(114/06)	82,392 億元	-1,616 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/08/08)	76,132.10 億元	-2,305.40 億元
貨幣型基金規模(114/06)	10,853.67 億元	-181.63 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 15,795.60 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,490.20

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

億元，共減少發行 2,305.40 億元。邁入新提存期，市場資金分配不均的狀況仍持續，不少銀行在找錢，故新增的短期拆借不少，不過供給端仍算充沛，加上央行到期減發上千億定存單，整體供需並無失衡，短票及 RP 成交利率持平區間。30 天期自保票利率成交在 1.46%-1.47%，隔拆加權平均利率收在 0.826%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.53%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.824%-0.827%
債券 RP	1.15%—1.54%	1.15%—1.53%

▣ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
08/11 NCD 到期	2,943.50 億	中油公司債發行	141.00 億
08/12 NCD 到期	3,064.00 億	中租公司債發行	45.00 億
08/13 NCD 到期	2,421.15 億		
08/14 NCD 到期	2,842.50 億		
08/15 NCD 到期	3,573.50 億		
合計數	14,844.65 億	合計數	186.00 億

▣ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,844.65 億元，緊縮因素有中油公司債、中租公司債發行共 186.00 億元。預計銀行體系資金仍屬充裕，短票市場買氣旺盛，短票供不應求的格局暫不會改變，加上現金股利入帳的挹注，預計帶動短率往區間低位靠攏。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%-1.53%。

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%—1.53%

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