

2026.05.25

▶ 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
和潤	30	3	日商三井住友銀行	1.90%	到期一次還本
華友聯	10	5	第一銀行	2.00%	到期一次還本

▶ 重要訊息

無

▶ 市場分析

上周公司債定價案件有和潤有擔保公司債金額 30 億元，華友聯有擔保公司債 10 億元。上週美債 30 年期殖利率攀升一度破新高，債券發行市場受到影響，投資人將資金轉入股市，發行市場募資成案相較不易，許多發行公司暫緩發債計畫或調高利率以求成案，市況目前較冷淡。

上週金融債無定價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

4 月外銷訂單 874.5 億美元，月減 4.0%，年增 48.1%，主因人工智慧、高效能運算及雲端資料服務需求持續強勁，帶動相關供應鏈需求擴張，加以國際原物料價格上漲所致。上週初台債延續先前偏空的態勢，指標券整週未見成交不過處所冷券利率上到一定的程度後看到買盤進場且對長端興趣較濃厚，近十年冷券成交在 1.635% 上下，較長的近 20 年冷券則從 1.735% 逐步收向 1.72%。

▶ 本週回顧

國外方面，FOMC 會議紀要揭露多數與會者明確警告若通膨持續偏離 2% 的目標將考慮重啟加息，且絕大多數官員判斷通膨回到 2% 的時間將比預期更晚，會議紀要轉鷹。美國初領失業金人數維持在 20.9 萬人，續請人數仍在低檔，顯示勞動市場在大企業裁員與 AI 轉型下仍具韌性，而 S&P Global 製造業 PMI 升至 55.3 高於預期，主要受到企業提前備貨與庫存累積所帶動，服務業 PMI 降至 50.9 低於預期，終端需求仍未明顯改善。整週美債市場與油價同步波動，在美伊衝突初見和緩跡象後美債殖利率從高檔回落。台債後市方面，本週觀望 30 年公債標售結果，近期不論外銀或是本土金控皆認為台灣央行今年有升息空間，且加上國際債市長端利率疲軟下，市場普遍對標債看法相當保守，預估本周五年券成交在 1.55%-1.6%，十年券成交在 1.62%-1.66%。

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

公債		2026/05/22	2026/05/15	漲跌(b.p.)
2年	A15202R	1.3900%	1.3900%	0.00
5年	A15101	1.3800%	1.3800%	0.00
10年	A15106	1.6350%	1.6350%	0.00
20年	A15104	1.5850%	1.5850%	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		115/05/22 收盤	較前週異動
O/N		0.827%	0.00%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6303%	0.00%
	30 天	1.7083%	0.00%
	90 天	1.8120%	0.00%
匯率	USD	31.568	TWD 貶值 0.017
外匯存款餘額(115/2)		89,381 億元	-460 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/05/22)		69,136.80 億元	-1,919.50 億元
貨幣型基金規模(115/02)		12,247.57 億元	-168.37 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 15,198.70 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,279.20 億元，共減少發行 1,919.50 億元。市場資金趨緊，且漸漸接近月底，銀行為稅款繳庫預作準備操作上已偏保守，外商銀行也不算充裕，利率均有上調，整體水準成交於高位。30 天期自保票利率成交在 1.48%-1.49%，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%	0.823%—0.827%
債券 RP	1.15%—1.58%	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	
5/25	NCD 到期	3,083.00 億		
5/26	NCD 到期	3,085.50 億		
5/27	NCD 到期	3,021.00 億		
5/28	NCD 到期	2,549.00 億		
5/29	NCD 到期	776.00 億		
合計數		12,514.50 億	合計數	

▣ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 12,514.50 億元。因銀行體系資金漸趨緊俏，部分到期未能全數續做，若股市融資熱度不減，使券商必須另覓資金，勢必使短率隱隱向上。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