

2025.05.26

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
日勝生活科技股份有限公司	10	3 年	第一商業銀行	2.07%	到期一次還本
環球晶圓股份有限公司	33	3 年	twAA-	2.01%	到期一次還本
	28	5 年	twAA-	2.08%	到期一次還本
	14	10 年	twAA-	2.18%	到期一次還本
台灣積體電路製造股份有限公司	125	5 年	twAAA	1.92%	到期一次還本
	16	10 年	twAAA	2.05%	到期一次還本
聯上開發股份有限公司	5	5 年	全國農業金庫	2.15%	到期一次還本

重要訊息

5/22 中國鋼鐵結構股份有限公司「twA-/twA-2」評等獲確認；展望「負向」

市場分析

上週台幣申報生效案件有聯上發 114-1 有擔保公司債，條件是五年期，利率 2.15%，發行金額 5 億元；日勝生活 114-1 有擔保公司債，條件是三年期，利率 2.07%，發行金額 10 億元；環球晶 114-1 無擔保公司債，條件為三年期，利率 2.01%，發行金額 33 億元，五年期，利率 2.08%，發行金額 28 億元，十年期，利率 2.18%，發行金額 14 億元，總發行金額為 75 億元；台積電 114-2 無擔保公司債，條件為五年期，利率 1.92%，發行金額 125 億元，十年期，利率 2.05%，發行金額 16 億元，總發行金額為 141 億元。公司債市況部分，目前壽險發行人因要補足資本適足率，所以有發債的需求。其他發行人等待指標公司開標結果，視情況出來進行訂價。

債市週報

上週回顧

台灣 4 月外銷訂單 564 億美元，年增 19.8%；工業生產指數 108.37，年增 23.68%。主因人工智慧、高效能運算及雲端產業等需求強勁，以及暫緩高額對等關稅使客戶提前拉貨。週二

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

五年期增額券得標利率 1.48%，投標比重銀行業 66.33%、證券業 20.67%、票券業 9.67%、保險業 3.33%，投標倍數 2.03，週三、週四盤面交投較為冷清，不過週五外債回穩下五年券在行庫買盤進場，整週收在 1.471%，十年券則未見成交。

本週回顧

國外方面，美國 S&P 綜合 PMI 指數升至 52.1 高於市場預期，製造業與服務業較上月好轉，顯示在中美互降關稅內提前採購，而上週初領失業救濟金人數降至 22.7 萬人，續請人數 190.3 萬人，勞動市場仍屬穩健。上週在眾議院通過川普減稅法案之下，市場擔憂財政支出擴大令債市承壓，長天期券種遭到拋售，三十年公債反覆測試 5% 大關，不過周五買盤逢利率彈升之際進場布局稍微減輕債市壓力，整週美債殖利率呈現震盪走高。台債後市方面，關注本週行庫買盤續航力及月底作帳行情能否帶動殖利率繼續下行，預估本周五年券成交在 1.45%-1.49%，十年券成交在 1.57%-1.61%。

公債		2025/05/23	2025/05/16	漲跌(b.p.)
2 年	A14102	1.2800%	1.2800%	0.00
5 年	A14104R	1.4710%	1.4550%	1.60
10 年	A14103	1.6000%	1.6000%	0.00
20 年	A14105	1.7000%	1.7000%	0.00
30 年	A14106	1.8880%	1.8880%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/05/23 收盤	較前週異動
O/N		0.823%	-0.001%
RP	10 天	1.15%	+0.00%
	30 天	1.20%	+0.00%
CP	10 天	1.5947%	-0.00%
	30 天	1.6657%	-0.00%
	90 天	1.7693%	-0.00%
匯率	USD	30.023	TWD 升值 0.149
外匯存款餘額(114/04)		88,355 億元	-2,738 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/05/23)		77,140.70 億元	+80.50 億元
貨幣型基金規模(114/04)		10,206.70 億元	+743.13 億元(前月)

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

上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 19,054.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 19,134.50 億元，共增加發行 80.50 億元。上週鄰近月底，卻感受不到資金的緊縮，加上台幣升值壓力居高不下等因素，銀行端為了消化多餘資金，陸續對票券商開出優惠跨月利率，使得短票及 RP 成交利率逐步下滑。30 天期自保票利率成交在 1.51%-1.52%，隔拆加權平均利率收在 0.823%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 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%	0.819%-0.823%
債券 RP	1.15%—1.58%	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	
05/26 NCD 到期	3,525.20 億	環球晶公司債發行	75.00 億
05/27 NCD 到期	3,292.95 億	元大銀金融債發行	57.00 億
05/28 NCD 到期	3,026.50 億		
05/29 NCD 到期	1,955.00 億		
05/30 NCD 到期	1,722.50 億		
合計數	13,522.15 億	合計數	132.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,522.15 億元，緊縮因素有環球晶公司債、元大銀金融債發行共 132.00 億元。下週為月底最後一週，又有端午長假，仍感受不到資金緊縮感，雖根據經驗，企業會因發放端午獎金等因素，使銀行間調度需求增加，但貨幣市場持續寬鬆的市況預計使成交利率不振，預計短票及 RP 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 1.43%-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