

2025.12.22

短期利率

上週寬鬆因素有央行存單到期共 12,520.10 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,607.60 億元，共增加發行 1,087.50 億元。由於年底資金市況充裕，帶動到期續作的跨年拆款利率持續偏跌，加上銀行為去化資金，已預告將跨年拆款利率調降 2BP，整體供給無虞，短率成交於區間低位。30 天期自保票利率成交在 1.45%-1.46%，隔拆加權平均利率收在 0.810%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.60%。

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,950.60 億元，緊縮因素有亞泥公司債、台泥公司債發行共 218.00 億元。由於上週標售的兩年期定存單得標低於預期，顯示市況偏鬆外，也透露銀行間仍預期明年降息，市場普遍預測短率區間偏跌，至於何時鬆動，則有待票券開出第一槍。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%-1.60%。

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

公債交易

上週五台債等殖盤面續無成交，因央行理監事會議結果符合市場預期，市場並無太多波瀾，指標十年券於處所成交 1.365~1.371%，與前一日價不大，各方等待本週發債計畫的公布。

國外方面，日本央行決議升息 1 碼，將利率自 0.5% 上調製 0.75%，為 30 年來最高水位，聲明中表示若經濟前景無重大變化將進一步升息，刺激日債利率繼續彈升。另一方面，紐約聯準銀行總裁 Williams 表示目前無進一步調整利率的緊迫性，加上歐債表現疲軟，亦拖累美債走勢。終場十年期利率上揚 2.54bps 收在 4.1471%。

附：收盤行情表 (last bid)

| 年期 | 指標券種 | 12 月 18 日 | 12 月 19 日 | 漲跌(b. p.) |
|------|--------|-----------|-----------|-----------|
| 2 年 | A14102 | 1.1630 | 1.1630 | +0.00 |
| 5 年 | A14108 | 1.2050 | 1.2050 | +0.00 |
| 10 年 | A14110 | 1.3700 | 1.3700 | +0.00 |
| 20 年 | A14109 | 1.4260 | 1.4260 | +0.00 |
| 30 年 | A14111 | 1.5390 | 1.5390 | +0.00 |