

2025.09.15

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
中鋼	78	5	AA(twn)	1.89%	到期一次
台積電	138	5	twAAA	1.66%	到期一次
	40	10	twAAA	1.73%	到期一次
南亞	39	5	twAA-	1.90%	到期一次
	35	10	twAA-	2.03%	到期一次
統一	54	5	twAA	1.66%	50%50%
亞泥	60	5	twAA-	1.90%	到期一次

重要訊息

-

市場分析

上周申報生效案件有中鋼 114-2 無擔保公司債，總發行金額為 78 億元；台積電 114-4 無擔保公司債，總發行金額 178 億元；南亞 114-2 無擔保公司債，總發行金額 74 億元；統一 114-2 無擔保公司債，總發行金額 54 億元以及亞泥 114-3 無擔保公司債，總發行金額 60 億元。

近期台幣公司債市況，市場預期聯準會降息機會增加，發行人目前在等待聯準會開會結果，再伺機出來定價。

債市週報

上週回顧

台灣 8 月份出口 584.9 億美元創歷年單月最高，年增 34.1%優於市場預期，主要來自 AI 商機的貢獻，顯示台灣第三季的經濟仍有相當強勁的支撐，另一方面，行政院會通過韌性特別預算案，包含普發現金預算 2,360 億元在內，歲出預計先編列新台幣 5,500 億，主計處表示，所需財源優先移用歲計賸餘 4,444 億，不足的 1,056 億部分將舉債支應，不過第四季發債計畫期數不變，市場擔憂單期金額提升將影響標售結果，使整體追價動力較低，整週指標十年券僅小幅下滑 0.25bps 收在 1.3655%，指標五年券則沒有成交。

本週回顧

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

國外方面，美國 8 月 PPI、核心 PPI 年增分別為 2.6% 及 3.3%，雙雙低於市場預期，PPI 下滑主要來自於服務業價格的回跌，而 CPI 部分，年增 2.9% 符合預期，但月增 0.4% 稍高於預期的 0.3%，不過市場認為差異不大應不會影響 FED 在本週進行降息，加上最新公布的勞動市場數據出現疲軟，美國勞工部公布就業市場初步修正值，截至今年 3 月的 12 個月內新增就業崗位可能比先前預估的減少 91.1 萬個，而初領失業救濟金人數增加 26.3 萬人高於預期的 23.5 萬人，增強了投資人對降息前景的押注，美債利率全線走跌。台債後市方面，雖然上週美債跌幅較大但台債跟進的幅度甚微，主要因市場認為台灣央行貨幣政策尚難轉向，加上公債發行的不確定性，不過目前僅是追價動力受到影響，持券者仍是惜售並未有賣壓出籠，整體交投轉趨清淡，預料本週台債利率在理監事會議前將呈狹幅區間震盪。預估本周五年券交易區間在 1.25%-1.30%，十年券交易區間在 1.35%-1.40%。

公債		2025/09/12	2025/09/05	漲跌(b.p.)
2年	A14102	1.1422%	1.1700%	-2.78
5年	A14108	1.2850%	1.2850%	0.00
10年	A14107	1.3655%	1.3680%	-0.25
20年	A14109	1.5170%	1.5170%	0.00
30年	A14106	1.5910%	1.6405%	-4.95

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/09/12 收盤	較前週異動
O/N		0.824%	0.00%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.5920%	0.0007%
	30 天	1.6623%	0.0010%
	90 天	1.7650%	0.0010%
匯率	USD	30.246	TWD 升值 0.369
外匯存款餘額(114/07)		86,439 億元	+4,047 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/09/12)		75,512.00 億元	-1,536.50 億元
貨幣型基金規模(114/08)		11,711.77 億元	+381.91 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 15,771.30 億元，緊縮因素有央行存單發行共 14,234.80 億元，共減少發行 1,536.50 億元。由於股市交投熱絡，票券商發票量例行性擴大，拆款需求有所增加，部分銀行趁機反映季底題材將承做利率向上拉抬，不過供給仍相當寬裕，找錢難

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

度不高，短率持穩既有水準間。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 0.824%，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%	0.820%-0.824%
債券 RP	1.15%—1.53%	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	
09/15 NCD 到期	3,362.15 億	台塑公司債	100.00 億
09/16 NCD 到期	2,967.00 億	台電公司債	166.00 億
09/17 NCD 到期	2,513.50 億	中鋼公司債	78.00 億
09/18 NCD 到期	3,214.95 億	遠銀金融債	24.00 億
09/19 NCD 到期	2,141.00 億	統一公司債	54.00 億
		南亞公司債	74.00 億
合計數	14,198.60 億	合計數	496.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,198.60 億元，緊縮因素有台塑公司債、台電公司債、中鋼公司債、遠銀金融債、統一公司債及南亞公司債發行共 496.00 億元。隨著積數持續回補，銀行間調度需求降溫，不過外商銀行並未因台幣連日升值而有多餘流動性，本週將高度關注美聯儲與台灣央行政策會議，為接下來的短率走向定錨。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%-1.58%。

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