

2026.09.14

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
富邦證券(次)	32	10	twAA+	2.95%	到期一次還本
富邦證券	30	5	twAA+	2.20%	到期一次還本
凱基人壽(次)	56.1	10	AA(twn)	3.75%	到期一次還本
	48.6	15	AA(twn)	3.88%	NC10Y

重要訊息

9/11 裕隆汽車「twA-/twA-2」評等獲確認；展望「穩定」

市場分析

上週申報生效案件有富邦證券 32 億元次順位普通公司債、30 億元主順位普通公司債，以及凱基人壽 104.7 億元次順位普通公司債。

受到油價持續上漲，加深市場對通膨再度升溫的疑慮，美債殖利率走高，10 年期逼近 5%，本週 FED 會議將成焦點，若通膨數據仍偏高，短線美債殖利率仍有上行壓力。台債方面，在國內通膨可望維持穩定，市場預期央行會議維持利率不變機率較高，台債走勢相對溫和，預估仍以區間震盪為主，若美債殖利率持續上行，短線台債仍可能受到美債牽動上揚。

受到市場利率處於高檔影響，自 8 月以來，市場缺乏指標性案件完定價，多數發行人持觀望態度，惟仍有發債籌資需求之發行人，為避免利率持續走升，墊高發行成本，願意適度提高利率規劃發行公司債，預估仍有額度之指標債券發行人，待本週央行利率會議後，將視時點進行公司債定價作業。

上週金融債無定價案件。

債市週報

上週回顧

上週台債市場交投冷清，整週等殖盤面均無成交，上週二公布 8 月 CPI 數據，年增 2.04% 低於市場預期的 2.35% 以及前值 2.54%，主因去年同期受颱風影響蔬菜價格，高基期影響抵銷油費料及外食等費用漲幅，而核心 CPI 年增 2.3% 也稍低於上個月的 2.38%，這一數據或許能使央行延後升息的行動。不過之後隨中東衝突升溫、油價攀升，國際債市持續疲弱，冷券市場利率小幅上揚，反映在通膨再度升溫的疑慮下，央行升息的壓力也隨之提升。

本週回顧

國外方面，由伊朗支持的胡塞武裝攻擊沙特南部多處能源設施，中東緊張情勢升溫，布蘭特原油上週突破 100 美元/桶，市場對通膨的擔憂加劇。8 月美國 PPI 月增 0.4% 符合市場預期，

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

但年增自前月修正值 4.8% 上升至 5.4%，高於市場預期的 5.3%，主要受中東衝突升溫推高油價影響，帶動整體商品價格上揚；核心 PPI 月增 0.2% 稍低於預期的 0.3%，年增 4.6% 則符合市場預期，雖然漲幅相對溫和但核心商品價格轉強，顯示原物料的上漲開始向下游傳導；8 月 CPI 月增 0.4%、年增 3.4% 符合市場預期，但核心 CPI 月增 0.3% 高於預期 0.2%，除了能源價格，機票、住宿、教育及運輸等同時漲價，數據強化市場對 FED 本月升息的押注。台債後市方面，台灣已具備升息條件，但最終仍會受政策以及美日等主要國家貨幣決策影響，台灣央行是否會在本月動作各方意見分歧，買盤進場意願不高，交投應會持續清淡直到央行理監事會議結果出爐。預估本週五年券成交區間在 1.80%-1.85%，十年券成交區間在 1.90%-1.95%。

公債		2026/09/11	2026/09/04	漲跌(b.p.)
2年	A15203	1.7200%	1.7200%	0.00
5年	A15108	1.8200%	1.8200%	0.00
10年	A15106	1.9000%	1.9000%	0.00
20年	A15107	2.1000%	2.1000%	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		115/9/11 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	1.6635%	0.00%
	30 天	1.7527%	0.00%
	90 天	1.8515%	0.00%
匯率	USD	31.638	TWD 貶值 0.008
外匯存款餘額(115/7)		95,922 億元	+912 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/9/11)		62,712.00 億元	-3,240.70 億元
貨幣型基金規模(115/07)		12,342.48 億元	+269.7 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 12,306.70 億元，緊縮因素有央行存單發行共 9,066.00 億元，共減少發行 3,240.70 億元。市場整體資金呈現偏緊狀態，雖跨入新提存期初，但分配不均的狀況頗為明顯，各大票商發行需求不小，且銀行陸續有在調整積數，調度上不容易找到新錢，短率持續成交在區間高位。30 天期自保票利率成交在 1.65%-1.66%，隔拆加權平均利率收在 0.823%，公司債 RP 利率成交在 1.43%-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

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.821%—0.825%
債券 RP	1.43%—1.60%	1.43%—1.60%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素			本週緊縮因素	
9/14	NCD 到期	2,935.00 億	富邦證公司債	62.00 億
9/15	NCD 到期	3,083.00 億		
9/16	NCD 到期	2,728.50 億		
9/17	NCD 到期	2,802.00 億		
9/18	NCD 到期	2,320.00 億		
合計數		13,868.50 億	合計數	62.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,868.50 億元，緊縮因素有富邦證公司債發行共 62.00 億元。由於本週央行即將召開理監事會議，預計市場氛圍持續嚴陣以待，資金分布不均狀況或將更為明顯，部分銀行降低買票力道下也趁機拉抬利率，使短率往區間高位成交。預估本週隔夜拆款成交利率在 0.80%-0.85%，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	1.43%—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