

2026.08.17

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
南山人壽	281	10	twAA+	3.75%	到期一次還本
	2.9	15	twAA+	3.88%	到期一次還本

重要訊息

無

市場分析

上周申報生效案件有南山人壽無擔保公司債，發行金額為 310 億元；在發行市場方面，台債市場交投依然相對冷淡，發行公司因目前債市利率過高增加發行成本紛紛觀望中，目前有發債計畫的公司較多集中為電子業，但因投資人要求更高的利率水準，使目前成案機會低，市場等待指標公司出來訂價後再決定走向。

上周金融債訂價案件有玉山銀，條件為 5 年期利率 2.2%，發行金額為 55 億元。

債市週報

上週回顧

台債市場在符合預期的十年券標售後氣氛略有好轉，中長端利率在兩次定錨後均沒有再向上突破，但在加權股價指數回彈下資金重新聚焦於股市，上週五又同時標售兩年期 NCD 及兩年期乙類增額券，市場謹慎看待短端的標售結果，標前兩年券成交至 1.76%。週五兩年期 NCD 平均得標利率 1.663% 高於預期，但公債得標利率 1.725% 優於市場預期的區間 1.75-1.78%，投標倍數 2.28 為今年第二季以來最佳，主因利率已較 7 月標售原券上揚 12.5bps 創 2007 年以來新高，投資盤逢高進場布局，終場兩年券收在 1.72%，整週五年券下滑 1bp 收在 1.84%。

本週回顧

國外方面，美國 7 月 CPI 月增 0.1%、年增 3.4%，核心 CPI 月增 0.2%、年增 2.5%，數據均符合市場預期，雖然通膨率較上個月反彈，但主要是反映能源價格的跌幅收斂，且核心商品價格上漲集中於少數項目，並未出現全面性的通膨升溫，隔日公布的 PPI 月增率自前月修正值 -0.1% 回升至 0.0%，年增則自 5.5% 下降至 4.7%，雙雙低於市場預期的 0.2% 及 4.9%，核心 CPI 月增 0.2% 及年增 4.2%，亦低於預期的 0.3% 及 4.1%，數據顯示生產端通膨壓力明顯降溫，兩項數據緩解市場擔憂也進一步削減了 FED 升息的預期，不過長端利率受供給及財政赤字的壓力影響回落幅度較小，整條殖利率曲線趨陡。台債後市方面，兩年乙券終止連續截標且表現優於預期，顯示短端養券空間也開始浮現，吸引投資盤進場，目前各年期利率均已上修至

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

數年來的高點，加上美國就業及通膨數據減緩了 FED 升息壓力，台債市場利率應能持穩於現有區間。預估本週五年券成交區間在 1.82%-1.87%，十年券成交區間在 1.92%-1.97%。

公債		2026/08/15	2026/08/07	漲跌(b.p.)
2年	A15203R	1.7200%	1.5900%	13.00
5年	A15108	1.8400%	1.8500%	-1.00
10年	A15106R	1.9690%	1.9690%	0.00
20年	A15107	2.2000%	2.2000%	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		115/8/14 收盤	較前週異動
O/N		0.827%	+0.002%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6602%	0.00%
	30 天	1.7500%	0.00%
	90 天	1.8470%	0.00%
匯率	USD	32.046	TWD 升值 0.242
外匯存款餘額(115/3)		88,935 億元	-446 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/8/14)		63,810.70 億元	+362.70 億元
貨幣型基金規模(115/05)		12,161.65 億元	-53.65 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 10,794.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 11,156.70 億元，共增加發行 362.70 億元。現金股利發放需求大部分已過，銀行積數大多已調整，整體資金氛圍尚可，調度難度不高，短率成交於區間內。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 0.827%，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%	0.825%—0.827%
債券 RP	1.43%—1.60%	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

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素			本週緊縮因素	
8/17	NCD 到期	3,001.00 億	台電公司債	106.30 億
8/18	NCD 到期	2,986.50 億	國壽公司債	150.00 億
8/19	NCD 到期	2,691.50 億	元大金公司債	78.00 億
8/20	NCD 到期	2,368.00 億		
8/21	NCD 到期	2,324.00 億		
合計數		13,371.00 億	合計數	334.30 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,371.00 億元，緊縮因素有台電公司債、國壽公司債、元大金公司債發行共 334.30 億元。隨著股市氣氛好轉，預計券商以高利率發行免保票的需求又逐漸升溫，且銀行間積數回補狀況雖良好，惟對利率還是有堅持，預計短率成交於區間高位的比重增加。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