

2025.07.07

## ▶ 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
台電	46	5	AAA(twn)	1.88%	到期一次
	34	7	AAA(twn)	1.92%	到期一次
	35	10	AAA(twn)	1.97%	到期一次
亞昕	6	3	遠東銀行	2.09%	到期一次

## ▶ 重要訊息

-

## ▶ 市場分析

上週台幣申報生效案件有台電 114-3 無擔保公司債，條件為 5 年期 1.88%，發行金額 46 億元、7 年期 1.92%，發行金額 34 億元、10 年期 1.97%，發行金額 35 億元，發行總額為 115 億元，以及亞昕 114-3 有擔保公司債，條件為 3 年期 2.09%，發行金額 6 億元，保證行為遠東國際商業銀行。因近期台債公債利率走低，發行人把握時點進行詢價訂價，投資人亦積極的補進部位，帶動初級公司債市場利率下行。

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

時序進入七月，在資金充沛以及籌碼稀少的利多下，台債市場多期債券利率連袂走跌，在指標券的帶動下冷券市場交投亦屬熱絡，不過在利率快速地回落後後半週短線市場稍作休息，整週的利率跌幅小幅收斂，終場指標五年券收在 1.33% 較前一周下滑 3bps，。十年券則下滑 3.65bps 收在 1.3985%。

### ▶ 本週回顧

國外方面，上週美國公布一系列勞動市場數據，6 月 ADP 新增就業人數減少 3.3 萬人，低於原先市場預期的新增 9.8 萬人，不過 JOLTS 職位空缺數及非農數據表現均優於預期，職位空缺數上升至 776.9 萬，高於市場預期的 730 萬以及前值 739.5 萬；非農新增就業人數 14.7 萬人，高於市場預期的 11 萬人，失業率 4.1% 低於原先預期的 4.3% 亦低於上個月的 4.2%，強勁的勞動市場表現使投資人放棄押注 7 月的降息可能，美債利率反轉走升。台債後市方面，在台幣持續強勢下貨幣市場資金相當充裕，在沒有明顯的利空因素下債市應會維持偏多格

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

局，只是在利率已有一段明顯的跌幅下可能使投資盤暫緩追價的步調，關注本週五年券的標售情形以及美債走勢。預估本週五年券交易區間在 1.30%-1.35%，十年券交易區間在 1.38%-1.43%。

公債		2025/07/04	2025/06/27	漲跌(b.p.)
2年	A14102	1.2800%	1.2700%	1.00
5年	A14108	1.3300%	1.3600%	-3.00
10年	A14107R	1.3985%	1.4350%	-3.65
20年	A14105	1.5500%	1.6600%	-11.00
30年	A14106	1.6850%	1.7400%	-5.50

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		114/07/04 收盤	較前週異動
O/N		0.826%	+0.00%
RP	10 天	1.15%	+0.00%
	30 天	1.20%	+0.00%
CP	10 天	1.5913%	-0.00%
	30 天	1.6613%	-0.00%
	90 天	1.7640%	-0.00%
匯率	USD	28.931	TWD 升值 0.249
外匯存款餘額(114/05)		84,008 億元	-4,347 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/07/04)		79,741.45 億元	+1,480.50 億元
貨幣型基金規模(114/05)		11,035.30 億元	+828.6 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 16,729.60 億元，緊縮因素有央行存單發行共 18,210.10 億元，共增加發行 1,480.50 億元。上週邁入新提存期，儘管部份銀行資金需求意外增溫，但整體市況仍是寬鬆，惟行庫間資金多缺不一，使短率大多維持在既有區間。30 天期自保票利率成交在 1.47%-1.49%，隔拆加權平均利率收在 0.826%，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%	0.822%-0.826
債券 RP	1.15%—1.58%	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

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	
07/07 NCD 到期	2,445.60 億	中油公司債發行	139.00 億
07/08 NCD 到期	2,957.50 億	台積電公司債發行	123.00 億
07/09 NCD 到期	2,707.50 億		
07/10 NCD 到期	3,651.50 億		
07/11 NCD 到期	4,200.00 億		
合計數	15,962.10 億	合計數	262.00 億

**本週短期利率走勢**

本週寬鬆因素有央行存單到期共 15,962.10 億元，緊縮因素有中油公司債及台積電公司債發行共 262.00 億元。展望本週，關注信用卡稅款繳庫及台積電現金股利發放的影響，但目前市況寬鬆，預計對調度影響不大，另須留意颱風是否來襲的動態消息，預計短票及 RP 成交利率持平既有區間。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