

2026.03.02

▶ 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
-	-	-	-	-	-

▶ 重要訊息

無

▶ 市場分析

上周市場因逢二二八連假，次級市場交投清淡。在發行市場方面，已陸續開始有指標公司出來詢價及邀標。本周市場關注更多指標公司開標及債市走向，再伺機出來詢議價。

上週金融債無定價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

上週五年期公債得標利率 1.341%，得標比重銀行業 74.16%，證券業 20.17%，票券業 4%，保險業 1.67%，投標倍數 1.81，而二十年期得標利率 1.579% 高於市場預期區間的 1.53%-1.55%，得標比重銀行業 59.4%，證券業 36.2%，保險業 4.4%，投標倍數 1.31。兩次標售結果顯示投標倍數偏低加上春節後又逢長週末連假下讓市場交投意願更加清淡，盤面公債殖利率仍維持狹幅區間波動，整周五年券收在 1.33%，十年券收在 1.415%，二十年券收在 1.568%。

▶ 本週回顧

國外方面，美國 2 月消費者信心指數升至 91.2 優於市場預期，顯示就業與收入預期改善緩解市場對 AI 引發失業的擔憂，而聯準會官員談話方面，沃勒淡化 AI 取代就業的看法，古爾斯比則指關稅的下降有助緩解通膨但表示需見到通膨回落才會支持進一步的降息在川普改以 15% 全球關稅取代被最高法院推翻的關稅工具，加上 Citrini Research 發表的全球智慧危機報告引發市場關注誰會被 AI 取代的恐慌，市場避險情緒升溫，不過 Antropic 淡化 AI 取代軟體的言論加上輝達公布財報之際使市場重新擁抱風險資產，債市殖利率整周呈現區間整理。台債後市方面，第一季公債標售結束後 3 月將進入空窗期，後續僅理監事會議及第二季發債公告來做更多的公債指引，短期市場將目光轉向利率較高的公司債及金融債，預估本周五年券的成交在 1.32%-1.35%，十年券成交在 1.4%-1.45%。

We Create Fortune

公債		2026/02/26	2026/02/13	漲跌(b.p.)
2年	A15102	1.1900%	1.2200%	-3.00
5年	A15101R	1.3300%	1.3600%	-3.00
10年	A15103	1.4150%	1.4250%	-1.00
20年	A15104	1.5680%	-	-
30年	A15201	1.5980%	1.5980%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		115/02/26 收盤	較前週異動
O/N		0.814%	-0.008%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6010%	0.00%
	30 天	1.6717%	0.00%
	90 天	1.7750%	0.00%
匯率	USD	31.251	TWD 升值 0.267
外匯存款餘額(114/12)		90,571 億元	-172 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/02/11)		72,430.00 億元	+2,528.10 億元
貨幣型基金規模(115/01)		12,247.57 億元	-102.92 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 16,974.90 億元，緊縮因素有央行存單發行共 19,503.00 億元，共增加發行 2,528.10 億元。農曆年後資金陸續回籠，加上春節長假前累積超額準備大增，銀行消化積數壓力不小，令利率往區間低位挪移。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 0.814%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.43%-1.55%。

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%	0.814-0.819%
債券 RP	1.15%—1.50%	1.15%—1.55%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
3/2 NCD 到期	5,044.50 億		
3/3 NCD 到期	5,990.50 億		
3/4 NCD 到期	3,542.50 億		
3/5 NCD 到期	2,968.50 億		
3/6 NCD 到期	4,193.80 億		
合計數	21,739.80 億	合計數	0.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 21,739.80 億元。時序跨入月初，預計市場發票量逐漸增加，銀行買票意願也不低，有助於短票消化，應能略微壓低利率承作。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%-1.55%。

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%—1.55%

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