

2025.09.08

## 短期利率

上週寬鬆因素有央行存單到期共 14,435.70 億元，緊縮因素有央行存單發行共 16,707.10 億元，共增加發行 2,271.40 億元。進入新提存期初，雖到期的定存單不少，但找資金的銀行有增無減，惟可供拆出的短期資金相對稀缺，加上又有季底營所稅暫繳的緊縮因素作祟，使得短率往區間高位成交。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%。

本週寬鬆因素有央行存單到期共 15,771.30 億元。預計銀行間資金持續呈現分配不均，加上新青安房貸限制鬆綁，市場資金可能會出現挪移，使銀行買票需求逐漸降低，預估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%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%，公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.58%。

2025.09.08

## 公債交易

上週五二十年券得標利率落在 1.517%，低於市場預期區間 1.52-1.55%，得標比重銀行業 61.5%，證券業 30%，票券業 0.5%，保險業 8%，投標倍數 1.85，開標後市場反應不大，因觀望稍後的非農數據公布，指標券無成交，五年期冷券利率走低至 1.263%。

國外方面，8 月美國非農新增就業人數自前月的修正值 7.9 萬人下滑至 2.2 萬人，遠低於市場預期的 7.5 萬人，且失業率自 4.2% 上升至 4.3%，增強了市場押注之後的降息預期，終場十年期美債利率下滑 8.65bps 至 4.0742%。

### 附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	9 月 4 日	9 月 5 日	漲跌(b. p.)
2 年	A14102	1.1950	1.1950	+0.00
5 年	A14108	1.2850	1.2850	+0.00
10 年	A14107	1.3680	1.3680	+0.00
20 年	A14109	-	1.5170	+0.00
30 年	A14106	1.6405	1.6405	+0.00