

2026.04.13

▶ 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
大亞電纜	10	5	永豐商業銀行	1.89%	發行日起滿三年第一次還本,之後半年還本一次
士林開發	12	5	台新商業銀行	1.90%	到期一次

▶ 重要訊息

無

▶ 市場分析

上週申報生效案件有大亞電纜 115-1 有擔保公司債，發行總額為 10 億元；士林開發 115-1 有擔保公司債，發行總額為 12 億元。上週因美國與伊朗戰爭宣布停戰兩周，市況逐漸回穩，許多發行人出來詢議價，投資人雖因市場動盪目前仍在觀察中，整體市場較先前熱絡。預計本周指標公司開標，待開標結果決定公司債市走向。

上週金融債無訂價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

國際市場走向持續受到中東戰事的影響，上週週間美伊宣布停火兩週使油價大幅下跌，緩解市場對通膨壓力的擔憂，美債利率進一步下跌，不過伊朗又表示以色列持續攻擊黎巴嫩違反停火條款，地緣風險仍在讓台債市場氣氛維持保守，整體成交意願低迷，雖然報價區間有所下調但整週指標五年及十年券均無成交。台灣 3 月 CPI 年增 1.2% 低於預期，核心 CPI 年增 1.94% 高於預期，主因外食費、電腦設備價格、運輸費及房租等價格調升，但受惠蔬果、交通工具及通訊設備等價格下跌，抵銷部分漲幅。

▶ 本週回顧

國外方面，在上週美伊和談出現曙光後國際油價重挫，使通膨疑慮降溫，市場重新押注今年 FED 小幅降息的機率。2 月美國 PCE 月增自 0.3% 上升至 0.4% 符合市場預期，年增率則持平於 2.8%，漲勢主要由商品端驅動，數據指出通膨仍具黏性，另一方面，最新初領失業救濟金人數 21.9 萬人，微幅高於市場預期的 20.3 萬人，不過續領失業金人數下降且低於預期，顯示就業市場仍保有韌性。台債後市方面，因中東情勢瞬息萬變，國際油價及債市也隨之跌宕起伏，目前對於後續台灣央行的貨幣政策走向市場難有共識，台債買賣盤雙方均不願積極操作，預料在戰事結果明朗前利率將陷於狹幅區間整理，本週關注兩年期乙券的標售結果。預估本週五年券成交區間在 1.40%-1.45%，十年券成交區間在 1.49%-1.54%。

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

公債		2026/04/10	2026/04/03	漲跌(b.p.)
2年	A15202	1.3200%	1.3200%	0.00
5年	A15101	1.3720%	1.3720%	0.00
10年	A15103R	1.5275%	1.5275%	0.00
20年	A15104	1.5850%	1.5850%	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		115/04/10 收盤	較前週異動
O/N		0.827%	+0.012%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6057%	0.00%
	30 天	1.6797%	0.00%
	90 天	1.7797%	0.00%
匯率	USD	31.726	TWD 升值 0.246
外匯存款餘額(115/2)		89,381 億元	-460 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/04/10)		68,870.50 億元	-151.60 億元
貨幣型基金規模(115/02)		12,247.57 億元	-168.37 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 14,847.10 億元，緊縮因素有央行存單發行共 14,695.50 億元，共減少發行 151.60 億元。隨著台積電發放大額現金股利，市場短錢充斥，帶動短線資金波動，惟整體狀況仍偏寬鬆，短率依舊持穩。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 0.827%，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%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80% - 0.85%	0.820% - 0.827%
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	
4/13	NCD 到期	2,061.00 億	
4/14	NCD 到期	3,928.50 億	
4/15	NCD 到期	1,144.00 億	
4/16	NCD 到期	392.00 億	
4/17	NCD 到期	1,690.50 億	
合計數		9,216.00 億	

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 9,216.00 億元。隨著時序邁入下半月，市場轉趨關注跨月利率成交的水準，預估銀行買票仍相當積極，引領短率持穩，另外尚須留意國庫券及定存單標售的結果。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