

2026.08.31

## 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 |
|-----|-------|-----|---------|-------|--------|
| 鴻海  | 28    | 3   | tw AA+  | 2.20% | 到期一次還本 |
|     | 100   | 5   | tw AA+  | 2.22% | 到期一次還本 |
|     | 25    | 10  | tw AA+  | 2.35% | 到期一次還本 |
| 中信銀 | 92    | 12  | tw AA+  | 3.00% | 到期一次還本 |
|     | 12    | 無到期 | tw AA+  | 4.50% | 無到期    |

## 重要訊息

8/24 因借款槓桿降低,遠東新世紀與遠鼎投資中華信用評等調升至「twA+/twA-1」;展望「穩定」

8/25 母公司加速去槓桿,遠傳電信中華信用評等調升至「twAA-/twA-1+」;展望「穩定」

8/26 遠雄人壽「twA+」評等獲中華信評確認;展望「穩定」

## 市場分析

上周申報生效案件有鴻海無擔保公司債，金額 153 億。近期台債利率回穩，投資人對於初級公司債的利率要求有所鬆動，惟補券仍以信評好且利率高的為優先，買盤追價意願有限。本周關注中輸銀及 5 年期公債 250 億元標售結果，後續潛在案件有中油及台電等。

上週中信銀次順位金融債訂價，金額 104 億。

## 債市週報

### 上週回顧

台債市場近期空頭氣氛稍有和緩，因長端二十年券持續吸引買盤進場布局，市場資金緊俏的情況有所改善，中短端利率也跟進持穩，加上交通部官員表示，原訂於 10 月發行的五年乙類公債將改為兩年期，讓年底前剩餘的公債發行五年券只剩一次的標售，籌碼優勢且先前利率已有較大的彈幅，投資盤的持券意願上升，不過週四韓國央行升息一碼，日本央行副總裁也表示有必要及時升息，國際債市偏空下各方略顯保守，整體交投轉趨清淡，指標五年券於上週五收在 1.79%，較前一週下滑 5bps。

### 本週回顧

國外方面，前半週隨著油價下跌使通膨壓力減緩，加上有消息指出美國財政部可能動用 TGA 帳戶支應國債的回購，帶動美債殖利率走跌，不過之後公布的美國 7 月 PCE，月增自修正後前值-0.1%上升至 0.2%，高於市場預期的 0.1%，年增率則持平於 3.7%亦高於市場預期的

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

3.6%，主因受能源價格跌幅收斂、部分商品仍受到關稅成本轉嫁影響，服務類通膨也還有一定黏性；最新初領失業救濟金人數 20.3 萬人，略低於修正後前值 20.7 萬人及預期的 20.8 萬人，也顯示就業市場仍具韌性，數據均支持部分 FED 官員偏鷹的言論，美債利率自週間低點反彈。台債後市方面，消息人士指出明年交通部作業基金計畫發行額度預料為 135 億元，較今年逾 1,000 億元大幅降低，加上行政院強調 2027 年實質零舉債，預料整體發債規模將會較今年縮減，籌碼的利多因素因能讓台債利率持穩於現有區間內，關注本週五年券的標售結果。預估本週五年券成交區間在 1.77%-1.82%，十年券成交區間在 1.88%-1.93%。

| 公債  |        | 2026/08/29 | 2026/08/21 | 漲跌(b.p.) |
|-----|--------|------------|------------|----------|
| 2年  | A15203 | 1.7200%    | 1.7200%    | 0.00     |
| 5年  | A15108 | 1.7900%    | 1.8400%    | -5.00    |
| 10年 | A15106 | 1.9000%    | 1.9000%    | 0.00     |
| 20年 | A15107 | 2.1000%    | 2.1000%    | 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                  |      | 115/8/28 收盤  | 較前週異動         |
|---------------------|------|--------------|---------------|
| O/N                 |      | 0.824%       | +0.004%       |
| 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 | 1.8482%      | 0.0012%       |
| 匯率                  | USD  | 31.628       | TWD 升值 0.22   |
| 外匯存款餘額(115/7)       |      | 95,922 億元    | +912 億元(前月)   |
| NCD 未到期餘額(115/8/28) |      | 64,804.70 億元 | -1,355.00 億元  |
| 貨幣型基金規模(115/07)     |      | 12,342.48 億元 | +269.7 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 13,660.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 12,305.50 億元，共減少發行 1,355.00 億元。上週整體貨幣市場資金略顯分佈不均，部份銀行端開始調整積數，因此操作較為保守，不過投信及壽險端資金供給仍然充足，調度上維持順暢，短期利率成交在區間內。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 0.824%，公司債 RP 利率成交在 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

|       | 預測區間        | 實際區間          |
|-------|-------------|---------------|
| 拆款市場  | 0.80%—0.85% | 0.815%—0.825% |
| 債券 RP | 1.43%—1.60% | 1.43%—1.60%   |

### ▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

| 本週寬鬆因素 |        |             | 本週緊縮因素           |            |
|--------|--------|-------------|------------------|------------|
| 8/31   | NCD 到期 | 2,222.50 億  | 鴻海公司債 9/4        | 153.00 億   |
| 9/01   | NCD 到期 | 1,485.50 億  | A15108 公債 9/4    | 250.00 億   |
| 9/02   | NCD 到期 | 1,683.00 億  | 364 天 NCD 交割 9/4 | 1,200.00 億 |
| 9/03   | NCD 到期 | 2,535.50 億  |                  |            |
| 9/04   | NCD 到期 | 3,590.50 億  |                  |            |
|        |        |             |                  |            |
|        |        |             |                  |            |
| 合計數    |        | 11,517.00 億 | 合計數              | 1,603.00 億 |

### ▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 11,517.00 億元，緊縮因素有 364 天期 NCD、公債及鴻海公司債發行共 1,603.00 億元。臨近月底，再加上有公債及公司債交割的緊縮因素，市場資金需求會較高，但因目前市場資金呈現穩中偏鬆的狀況，預計短期利率波動有限，仍將成交在區間內。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