

## ► 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
凱基人壽 (次順位)	30	10	twAA	3.75%	到期一次
	70	15	twAA	3.88%	NC10

## ► 重要訊息

1/12 中華電信「twAAA/twA-1+」評等獲確定；展望「穩定」

## ► 市場分析

上週申報生效案件有凱基人壽 100 億元無擔保累積次順位普通公司債。

上週公布美國 12 月核心 CPI 低於預期，通膨趨於和緩，首次申請失業救濟金人數低於預期，當前美國就業動能仍顯強韌，市場預期一月聯準會議將維持利率不變，美債在既有區間整理；台債方面，市場交投清淡，公債殖利率變動不大，亦在區間內整理。

公司債初級市場處於定價空窗期，部份年度財報較早出爐之潛在發行人，擬探詢市場投資人意向，視時點伺機進行公司債訂價作業。

上週金融債無訂價案件。

## 債市週報

### ► 上週回顧

台灣 25 年 12 月出口 624.8 億美元、年增 43.4%，受惠人工智慧、高效能運算及雲端服務等應用需求熱絡，相關產品拉貨動能持續強勁，全年出口 6407.5 億美元，年增 34.9%，出超 1571.4 億美元刷新紀錄。上週台債短天期公債受到國庫券得標利率高於預期的影響下走高，不過偏空的情緒並未傳導到曲線後方，五年及十年券在市場交投量縮下仍維持在狹幅的區間內做整理，整週五年券下跌 0.2bps 至 1.3%，十年券下跌 0.5bps 至 1.4%。

### ► 本週回顧

國外方面，美國 11 月零銷售月增 0.6% 高於市場預期，反映汽車銷售在先前電動車補助到期後導致的銷售放緩在 11 月出現反彈，12 月 CPI 年增 2.7% 符合市場預期，核心 CPI 年增 2.6%，月增 0.2% 則是低於市場預期，不過數據並未影響到市場對聯準會年中才有可能降息的定價，且初領失業金意外降至 19.8 萬人，低於市場預期的 21.5 萬人，四週移動平均降至 20.5 萬人創兩年來新低，加上市場偏好轉向風險性資產下，美債殖利率震盪走升，且短天期升幅高於長天期下殖利率曲線走平。台債後市方面，本週觀望兩年期公債開標結果，在台美關稅底定後市場對於不確定性的疑慮減輕，且各大機構對今年經濟成長保持樂觀下，央行更能維持現行政策利率水準，買盤目前定時定額在初級市場補券並等殖利率反彈才承接，讓利率呈現上方有守下攻不易的情形，預估本週五年券成交在 1.3%-1.32%，十年券成交在 1.4%-1.42%。

公債		2026/01/09	2026/01/02	漲跌(b.p.)
2年	A15102	1.1630%	1.1630%	0.00
5年	A15101	1.3000%	1.3020%	-0.20
10年	A15103	1.4000%	1.4050%	-0.50
20年	A15104	1.4260%	1.4260%	0.00
30年	A14111	1.5390%	1.5390%	0.00

## 短期利率分析報告

### ► 市場行情

項目		115/01/16 收盤	較前週異動
O/N		0.816%	+0.001%
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	31.572	TWD 升值 0.023
外匯存款餘額(114/09)		88,589 億元	-490 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/01/16)		74,999.00 億元	+519.30 億元
貨幣型基金規模(114/09)		11,608.85 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 13,440.30 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,959.60 億元，共增加發行 519.30 億元。市場資金偏向充裕，短票到期以續做為主，部分壽險資金仍不穩定，但銀行足以支應，短率持穩於既有區間內。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 0.816%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.53%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80% – 0.85%	0.815-0.817%
債券 RP	1.15% – 1.53%	1.15% – 1.53%

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	
1/19 NCD 到期	2,630.60 億		
1/20 NCD 到期	4,344.00 億		
1/21 NCD 到期	2,268.50 億		
1/22 NCD 到期	402.00 億		
1/23 NCD 到期	4,755.90 億		
合計數	14,401.00 億		

### ► 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,401.00 億元。預計整體市場資金尚屬平穩，銀行和投信偏多錢，壽險到期大部分均可續做，短率波動不大。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%-1.53%。

### 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% – 1.53%

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