

台灣利率市場週評

2025/7/7

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
6/27 收盤價	1.3600	1.4350	1.6100	1.7400
6/30~7/04 高點	1.330	1.4025	1.5500	1.6850
6/30~7/04 低點	1.3200	1.395	1.5500	1.6850
7/04 收盤價	1.3300	1.4025	1.5500	1.6850
漲跌幅	-3.00bps	-3.25bps	-6.00bps	-5.50bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
6/27 收盤價	1.6050	1.5300	1.5200	1.5650
6/30~7/04 高點	1.6150	1.5300	1.5200	1.5650
6/30~7/04 低點	1.5825	1.5875	1.4750	1.5050
7/04 收盤價	1.5950	1.5125	1.4950	1.5325
漲跌幅	-1.00bps	-1.75bps	-2.50bps	-2.25bps

☼ 上週回顧

[已公布之經濟數據]

日期時間	重要事件	資料期間	預估值	實際值	前期值
2025/7/1	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Jun	----	47.2	48.6
2025/7/4	Foreign Reserves	Jun	---	598.432b	592.948b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

延續 Q3 發債計畫發債量低於預期籌碼稀少，10 年期成交利率破 1.40%，最低有到 1.395%，5 年期最低到 1.32%，5 年及 10 年均創下 113 年 Q1 以後新低，惟賣盤惜售，成交量還是小，5 年期賣壓偏重主受即將標售新 5 年期 A14108 影響，5*10 年 SPREAD 也縮窄，由於 5 年 10 年利率下降太快，吸引長券買盤，成交下降幅度較大，20 年成交 1.55% 下降 6bps，30 年成交 1.685% 下降 5.5bps。

利率交換方面，跟隨現貨走多，5Y IRS 利率震盪走低，終場利率走低 2.25bps 以 1.5325% 價位作收。

台灣利率市場週評

2025/7/7

★ 本週操作策略與展望

[本週將公布之經濟數據]

日期時間	重要事件	資料期間	調查	前期
2025/7/8	CPI YoY	Jun	1.5%	1.55%
2025/7/8	PPI YoY	Jun	#N/A	-4.3%
2025/7/8	CPI Core YoY	Jun	1.7%	1.61%
2025/7/8	Imports YoY	Jun	12.65%	25.03%
2025/7/8	Exports YoY	Jun	27.05%	38.63%
2025/7/8	Trade Balance	Jun	12b	12.61457b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，公債利率下太快，且有 5 年期 A14108 標售 200 億元，5 年期雖標售量不大，受資金成本尚未大幅往下修正，1 年期 NCD 標售 1.391%，預估 5 年期標售區間 1.34%~1.36%，10 年期買氣在，且無利空因素下，台債利率建議區間操作。

利率交換方面，美國下半年逐漸進入降息循環，對台灣貨幣政策或將產生影響，IRS 建議區間操作。