

台灣利率市場週評

2025/7/28

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
7/18 收盤價	1.3450	1.4250	1.5700	1.6850
7/21~7/25 高點	1.3400	1.4250	1.5600	1.6800
7/21~7/25 低點	1.3150	1.3750	1.5400	1.6700
7/25 收盤價	1.3150	1.3750	1.5400	1.6700
漲跌幅	-3.00bps	-5.00bps	-3.00bps	-1.50bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
7/18 收盤價	1.6300	1.5725	1.5800	1.6200
7/21~7/25 高點	1.6325	1.5800	1.5800	1.6450
7/21~7/25 低點	1.6200	1.5600	1.5550	1.6150
7/25 收盤價	1.6300	1.5750	1.5750	1.6450
漲跌幅	-----	+0.25bps	-0.50bps	-2.50bps

☼ 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
7/22/2025	Export Orders YoY	Jun	23.20%	24.60%	18.50%
7/22/2025	Unemployment Rate	Jun	3.30%	3.34%	3.34%
7/23/2025	Industrial Production YoY	Jun	22.80%	18.65%	22.60%
7/23/2025	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Jun	--	2.44%	1.97%
7/23/2025	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Jun	--	3.45%	3.33%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

台幣二季度以來的強勁走勢除推升市場資金動能下，也使得終端買盤對於台債的投資態度轉向，疊加三季度公債發行量顯著減少，供需的失衡使得台債利率對於國際偏空的走勢反應鈍化，追價買盤進場利率震盪走低，終場五年券以 1.315% 作收下跌 3.00bps、十年券收 1.375% 下跌 5.00bps。

台灣利率市場週評

2025/7/28

利率交換方面，台債與美債走勢脫鉤，5Y IRS 相對於公債現貨缺乏籌碼優勢，終場走高 2.5bps 以 1.645%價位作收。

🌟 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
7/28/2025	Monitoring Indicator	Jun	--	31
7/31/2025	GDP YoY	2Q A	--	5.48%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，交易商對未來台灣貨幣政策偏向中性或鴿派，加上目前投資買盤需求尚未被滿足，且市場資金浮濫尚待去化，雖短線利率累積跌幅較大，但交易商惜售心態濃厚，預期利率仍將震盪走低，操作上建議區間交易。

利率交換方面，美債走勢疲弱，對 IRS 將造成負面影響，關注各年期在 1.68%浮動端利率的支撐力道，建議區間操作。