

台灣利率市場週評

2025/8/4

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
7/25 收盤價	1.3150	1.3750	1.5400	1.6700
7/28~8/1 高點	1.3200	1.3900	1.5240	1.6550
7/28~8/1 低點	1.3000	1.3771	1.5150	1.6220
8/1 收盤價	1.3100	1.3850	1.5150	1.6250
漲跌幅	-0.50bps	+1.00bps	-2.50bps	-4.50bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
7/25 收盤價	1.6300	1.5824	1.5750	1.6450
7/28~8/1 高點	1.6550	1.5875	1.6075	1.6550
7/28~8/1 低點	1.6225	1.5700	1.5675	1.6200
8/1 收盤價	1.6550	1.5850	1.6000	1.6350
漲跌幅	+0.25bps	+0.26bps	+2.50bps	-1.00bps

🌟 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
7/28/2025	Monitoring Indicator	Jun	#N/A	29	31
7/31/2025	GDP YoY	2Q A	5.7%	7.96%	5.48%
8/1/2025	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Jul	#N/A	46.2	47.2

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

市場資金平穩偏鬆，1年期定期存單加權平均利率為1.379%，低於市場預估水準，而5年期公債殖利率也來到近期低點1.30%的水準。在第三季度公債發行量驟減及市場資金動能充足下，終端買盤對於台債投資態度轉趨積極，長券利率下跌幅度較大，20年成交1.515%下跌2.5bps，30年成交1.625%下跌4.5bps。

利率交換方面，跟隨現貨走多，5Y IRS利率震盪走低，終場下跌1bps以1.635%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
2025/8/5	Foreign Reserves	Jul	#N/A	598.432b
2025/8/6	CPI YoY	Jul	1.5%	1.37%
2025/8/6	PPI YoY	Jul	#N/A	-5.47%
2025/8/6	CPI Core YoY	Jul	#N/A	1.47%
2025/8/8	Imports YoY	Jul	19.4%	17.3%
2025/8/8	Exports YoY	Jul	30.5%	33.7%
2025/8/8	Trade Balance	Jul	10.2b	12.06823b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，台幣貶破 30 元大關，須留意後續貨幣市場資金產生的變化，短率是否已無再向下的動能。面對台灣關稅稅率 20% 及等待 232 條款公布結果，是否會影響經濟表現而引發市場對降息的預期。而台債市場在籌碼到期量遠大於發行量，補券需求持續不斷，交易商惜售心態濃厚，利率來到近期低點，操作上建議區間交易。

利率交換方面，受到就業數據疲弱和美國最近關稅措施的拖累，對聯準會即將降息的預期也升溫，美債 10 年期公債殖利率跌至 4.215%。IRS 將有機會脫離盤整格局，建議偏多操作。