

台灣利率市場週評

2025/8/25

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
8/15 收盤價	1.2700	1.3750	1.5150	1.6170
8/18~8/22 高點	1.3250	1.4300	1.5500	1.6550
8/18~8/22 低點	1.2750	1.3780	1.5300	1.6250
8/22 收盤價	1.3250	1.4200	1.5500	1.6550
漲跌幅	+5.50bps	+4.50bps	+3.50bps	+2.80bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
8/15 收盤價	1.6350	1.5900	1.5950	1.6300
8/18~8/22 高點	1.6700	1.6500	1.6600	1.7250
8/18~8/22 低點	1.6400	1.5900	1.5950	1.6500
8/22 收盤價	1.6600	1.6500	1.6600	1.7250
漲跌幅	+2.50bps	+6.00bps	+6.50bps	+9.50bps

☼ 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
8/20/2025	Export Orders YoY	Jul	16.70%	15.20%	24.60%
8/20/2025	BoP Current Account Balance	2Q	--	\$36230m	\$30230m
8/22/2025	Unemployment Rate	Jul	3.30%	3.33%	3.34%
8/22/2025	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Jul	--	2.86%	2.44%
8/22/2025	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Jul	--	3.42%	3.45%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

行政院表示 2026 年將擴大舉債 4000 億元新台幣，加上台幣七月以來維持貶值的趨勢，利空消息匯集打擊了交易商持券信心，此前 10 年券標售結果亮眼未能提供市場支撐，指標券利率開高震盪走高，終場 5 年券指標券以 1.325% 作收彈升 5.50bps，10 年彈升 4.50bps 以 1.42% 作收。

利率交換方面，本地現貨市場與國際債市同步走空，推升 5Y IRS 利率震盪走

台灣利率市場週評

2025/8/25

高，終場上彈 9.50bps 以 1.725%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
8/26/2025	Industrial Production YoY	Jul	15.60%	18.65%
8/28/2025	Monitoring Indicator	Jul	--	29

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，未來公債可能逐漸面臨較大的供給，或將改變目前供需失衡的狀況，加上台幣七月以來貶值的趨勢延續，未來終端買盤是否持續加碼台債投下變數，雖目前市場資金仍寬鬆，但未來的影響因子皆偏向負面，建議區間偏空交易。

利率交換方面，跟隨現貨 IRS 建議區間偏空交易。