

台灣利率市場週評

2025/9/8

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
8/29 收盤價	1.2850	1.3900	1.5400	1.6400
9/1~9/5 高點	1.2860	1.3850	1.5170	1.6300
9/1~9/5 低點	1.2700	1.3680	1.5170	1.6300
9/5 收盤價	1.2700	1.3680	1.5170	1.6300
漲跌幅	-1.50bps	-2.20bps	-2.30bps	-1.00bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
8/29 收盤價	1.6500	1.6150	1.6350	1.7200
9/1~9/5 高點	1.6750	1.6650	1.6900	1.7700
9/1~9/5 低點	1.6500	1.6150	1.6350	1.7050
9/5 收盤價	1.6650	1.6450	1.6750	1.7450
漲跌幅	+1.50bps	+3.00bps	+4.00bps	+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
9/05/2025	CPI YoY	Aug	1.60%	1.60%	1.54%
9/05/2025	PPI YoY	Aug	--	-4.98%	-6.44%
9/05/2025	CPI Core YoY	Aug	1.80%	1.74%	1.70%
9/05/2025	Foreign Reserves	Aug	--	\$597.43b	\$597.87b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美國八月非農就業數據 2.2 萬人大幅低於預期，市場擔心經濟走向衰退，預期本月 FED 將會重新開啟降息循環，至年底累計降息增加至 3 碼水準，美債利率顯著下滑，國際債市走勢偏多，台債利率通週開低震盪走低，終場 5 年券指標券以 1.27% 作收下滑 1.50bps，10 年下 2.20bps 以 1.368% 作收。

利率交換方面，風電避險需求推動 IRS 利率走高，終場五年彈升 2.50bps 以 1.745% 價位作收。

台灣利率市場週評

2025/9/8

★ 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
9/09/2025	Imports YoY	Aug	26.10%	20.80%
9/09/2025	Exports YoY	Aug	25.00%	42.00%
9/09/2025	Trade Balance	Aug	\$12.80b	\$14.34b
9/18/2025	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Aug	--	3.42%
9/18/2025	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Aug	--	2.86%
9/18/2025	CBC Benchmark Interest Rate	18-Sep	--	2.00%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，幣別錯配的修正持續，本地債券初次級市場表現強勁，公債與公司債市場初級標售屢屢創新今年以來低位，市場整體倒向賣方市場，加上短線國際債市偏多走勢，預期台債利率仍有下行空間，操作上建議區間偏多交易。

利率交換方面，跟隨現貨市場，IRS 利率建議逢高收取固定端。