

台灣利率市場週評

2025/9/22

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
9/12 收盤價	1.2600	1.3650	1.4850	1.5900
9/15~9/19 高點	1.2700	1.3700	1.5070	-----
9/15~9/19 低點	1.2600	1.3650	1.5070	-----
9/19 收盤價	1.2700	1.3700	1.5070	1.5900
漲跌幅	+1.00bps	+0.50bps	+2.20bps	-----

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
9/12 收盤價	1.6450	1.6050	1.6250	1.6925
9/15~9/19 高點	1.6550	1.6200	1.6475	1.7150
9/15~9/19 低點	1.6300	1.6000	1.6250	1.6850
9/19 收盤價	1.6500	1.6200	1.6450	1.7100
漲跌幅	+0.50bps	+1.50bps	+2.00bps	+1.75bps

★ 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
9/18/2025	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Aug	--	4.76%	3.42%
9/18/2025	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Aug	--	4.45%	2.86%
9/18/2025	CBC Benchmark Interest Rate	18-Sep	2.00%	2.00%	2.00%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美聯儲如預期降息一碼，台灣央行維持利率不變，雖未放鬆房市信用管制但表示會透過公開市場操作以維持寬鬆的資金狀況，整體環境有利於債券市場，惟台債利率短線跌幅已深，獲利了結賣壓推高利率水準，終場 5 年券指標券以 1.27% 作收反彈 1.0bps，10 年反彈 0.50bps 以 1.37% 水準作收。

利率交換方面，台灣央行理監事會議未有降息或升息的操作，IRS 利率走高，終場五年反彈 1.75bps 以 1.71% 價位作收。

台灣利率市場週評

2025/9/22

✿ 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
9/22/2025	Unemployment Rate	Aug	--	3.33%
9/23/2025	Export Orders YoY	Aug	13.20%	15.20%
9/24/2025	Industrial Production YoY	Aug	12.90%	18.11%
9/26/2025	Monitoring Indicator	Aug	--	29

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，觀察重點在於 9/23 第四季發債的金額是否因特別預算而升高，目前在壽險增加台幣部位以調整幣別錯配問題，加上央行維持寬鬆資金下，整體債市環境偏向多頭，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。