

台灣利率市場週評

2025/9/30

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
9/19 收盤價	1.2700	1.3700	1.5070	1.5900
9/22~9/26 高點	1.2600	1.3680	1.4850	1.5660
9/22~9/26 低點	1.2550	1.3550	1.4850	1.5550
9/26 收盤價	1.2550	1.3550	1.4850	1.5550
漲跌幅	-1.50bps	-1.50bps	-2.20bps	-3.50bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
9/19 收盤價	1.6500	1.6200	1.6400	1.7100
9/22~9/26 高點	1.6625	1.6275	1.6525	1.7350
9/22~9/26 低點	1.6393	1.6091	1.6325	1.7050
9/26 收盤價	1.6625	1.6250	1.6500	1.7325
漲跌幅	+1.25bps	+0.50bps	+1.00bps	+2.25bps

☼ 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
2025/9/22	Unemployment Rate	Aug	3.3%	3.35%	3.33%
2025/9/23	Export Orders YoY	Aug	12.8%	19.5%	15.2%
2025/9/24	Industrial Production YoY	Aug	14.85%	14.41%	18.11%
2025/9/26	Monitoring Indicator	Aug	#N/A	30	29

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美聯儲主席對下一次利率決策表達審慎態度，使美國公債收益率走高。台灣第四季發債量持平，預期年底央行依舊維持利率不變，短端難有下行空間，在公債籌碼有限下，買盤詢求長端收益率高的標的，30年券利率下跌3.5bps，令殖利率曲線進一步趨平，終場5年指標券以1.255%作收下跌1.5bps，10年下跌2.2bps以1.355%水準作收。

利率交換方面，受國際債市收益上漲及風電避險需求持續推動IRS利率走高，終場五

台灣利率市場週評

2025/9/30

年反彈2.25bps以1.7325%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
2025/10/1	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Sep	#N/A	47.4

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，逢三天連假及月底因素，市場資金並未吃緊，短率大致平穩。第四季發行三期公債共 800 億元，台債籌碼未如預期增加，賣盤惜售心態濃厚，公債交易量極凍。預期年底央行利率政策維持不變及明年政府因舉債擴大而增發公債的可能性仍存在，整體債市買盤耐心等待，不輕易追低，操作上建議區間交易。

利率交換方面，跟隨現貨 IRS 建議區間操作。