

台灣利率市場週評

2025/10/27

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
10/17 收盤價	1.1600	1.2250	1.3550	1.4800
10/20~10/23 高點	1.1500	1.2490	1.3450	-----
10/20~10/23 低點	1.1300	1.2150	1.3400	-----
10/23 收盤價	1.1500	1.2490	1.3550	1.4800
漲跌幅	-1.00bps	+2.40bps	+0bps	+0bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
10/17 收盤價	1.5950	1.5425	1.5525	1.6075
10/20~10/23 高點	1.6200	1.5650	1.5775	1.6400
10/20~10/23 低點	1.5926	1.5425	1.5500	1.6075
10/23 收盤價	1.6200	1.5650	1.5725	1.6350
漲跌幅	+2.50bps	+2.25bps	+2.00bps	+2.75bps

☼ 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
10/21/2025	Export Orders YoY	Sep	18.65%	30.5%	19.5%
10/23/2025	Industrial Production YoY	Sep	14.5%	15.48%	14.41%
10/23/2025	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Sep	#N/A	5.24%	4.45%
10/23/2025	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Sep	#N/A	5.44	4.76

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

受到美國聯邦政府已連續第 20 天停擺的影響，市場普遍認為美國聯準會將採取降息措施，進而帶動美債殖利率跌破 4.0% 關卡。受到國際情勢連動，台債市場亦跟隨國際債市走多，10 年期增額公債發行前交易殖利率一度走低至 1.215%，達到與央行 28 天期定存單 1.215% 相當的水準。然而，在連續一週的跌勢後，市場認為短線跌幅過大，促使出現跌深反彈。5 年指標券小幅下跌 1bps，最終以 1.15% 作收，10 年期指標券上彈 2.4bps 收在 1.249%。

台灣利率市場週評

2025/10/27

利率交換方面，IRS跟隨現貨跌深反彈，終場5Y IRS上彈2.75bps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
10/27/2025	Unemployment Rate	Sep	3.4%	3.35%
10/28/2025	Monitoring Indicator	Sep	#N/A	30
10/27/2025	Unemployment Rate	Sep	3.4%	3.35%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，雖然近期殖利率因國際市場影響而波動，但考量中央銀行今年降息機率不高，且台灣經濟基本面續強，10年期公債殖利率短期內難以有效突破1.20%以下的水準。而公債市場在連續下跌後出現連三日的反彈。此外公司債市場的需求依舊旺盛，台積電完成標售235億台幣綠色債券，其中五年期發行利率1.50%、七年期1.53%及10年期1.58%，顯示市場資金仍持續加碼公司債。接下來應關注月底前資金情勢變化，在操作建議上，維持在特定區間內偏多交易的策略為宜。

利率交換方面，跟隨現貨，IRS建議區間操作。