

## 台灣利率市場週評

2025/11/3

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
10/23 收盤價	1.1500	1.2490	1.3550	1.4800
10/27~10/31 高點	1.1800	1.2550	1.3650	1.4900
10/27~10/31 低點	1.1500	1.2415	1.3550	1.4700
10/31 收盤價	1.1800	1.2550	1.3650	1.4900
漲跌幅	+3.00bps	+0.60bps	+1.00bps	+1.00bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
10/23 收盤價	1.6200	1.5650	1.5725	1.6350
10/27~10/31 高點	1.6450	1.6125	1.6225	1.7050
10/27~10/31 低點	1.6150	1.5650	1.5725	1.6350
10/31 收盤價	1.6450	1.6100	1.6200	1.6950
漲跌幅	+2.50bps	+4.50bps	+4.75bps	+6.00bps

### ★ 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
10/31/2025	GDP YoY	3Q A	6.25%	7.64%	8.01%

#### [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美聯儲九月底例會如市場預期降息一碼，但鮑威爾發言偏向鷹派淡化12月降息的可能性，全球債券利率走升，台債市場跟隨偏空走勢，惟市場惜售心態仍濃致使現貨利率走高幅度有限，IRS 則顯著走高，終場5年指標券彈升3.0bps，最終以1.18%作收，10年指標券則小彈0.6bps收在1.255%。

利率交換方面，IRS跟隨國際債券市場顯著反彈，終場5Y IRS上彈6.00bps以1.695%價位作收。

### ★ 本週操作策略與展望

## 台灣利率市場週評

2025/11/3

## [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
11/03/2025	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Oct	--	46.8
11/05/2025	Foreign Reserves	Oct	--	\$602.94b
11/06/2025	CPI YoY	Oct	1.40%	1.25%
11/06/2025	PPI YoY	Oct	--	-3.73%
11/06/2025	CPI Core YoY	Oct	1.57%	1.46%
11/07/2025	Imports YoY	Oct	25.20%	25.10%
11/07/2025	Exports YoY	Oct	31.70%	33.80%
11/07/2025	Trade Balance	Oct	\$10.90b	\$12.40b

## [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，台灣三季度 GDP 增長 7.64% 優於預期的 6.25%，強勁的經濟增長將抑制未來央行降息的可能性，但同時通膨數據預期往下且 FED 持續降息循環，使得台灣貨幣政策方向或將持續維持不變，整體而言終端買盤持續加碼台債有利於債券市場，預期利率仍將維持低檔交易，操作上建議區間偏多交易。

利率交換方面，受國際市場影響較大，建議區間操作。