

台灣利率市場週評

2025/11/17

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
11/07 收盤價	1.1800	1.2750	1.3850	1.5000
11/10~11/14 高點	1.2000	1.3000	1.4100	1.5000
11/10~11/14 低點	1.1800	1.2650	1.3950	1.4900
11/14 收盤價	1.2000	1.2950	1.4100	1.5000
漲跌幅	+2.00bps	+2.00bps	+2.50bps	-----

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
11/07 收盤價	1.6550	1.6225	1.6350	1.6950
11/10~11/14 高點	1.7300	1.7300	1.7525	1.8325
11/10~11/14 低點	1.6300	1.6300	1.6350	1.7000
11/14 收盤價	1.7200	1.7200	1.7350	1.8150
漲跌幅	+6.50bps	+9.75bps	+10.00bps	+12.00bps

☼ 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
	無				

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美國政府本週結束關門，經濟數據或有缺失且多位 FED 理事對於 12 月降息態度保守，利率期貨顯示 12 月降息機率已低於五成，美 10 年債利率相應走高以 4.15% 水準作收，台灣初級市場表現持續強勁，30 年券以 1.49% 決標優於市場預期，但次級市場追價意願保守，獲利了解賣壓出籠推動利率上行，終場 10 年券收 1.295% 上升 2.0bps。

利率交換方面，受壓亞洲周邊國家利率走升影響，台灣 5 年 IRS 大幅走高 12.5bps 以 1.815% 價位作收。

台灣利率市場週評

2025/11/17

🔴 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
11/20/2025	Export Orders YoY	Oct	28.00%	30.50%
11/20/2025	BoP Current Account Balance	3Q	--	\$36230m

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，上週五 2 年 NCD 決標利率 1.222% 優於預期，顯示市場資金狀況依舊充裕，惟受 IRS 與國際債市影響，近期大幅走低的公債出現獲利了結賣壓，整體而言因擔憂匯率終端買盤料將持續加碼台債，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。