

## 台灣利率市場週評

2025/11/24

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
11/14 收盤價	1.2000	1.2950	1.4100	1.5000
11/17~11/21 高點	1.2100	1.3230	1.4250	1.5100
11/17~11/21 低點	1.2100	1.3000	1.4200	1.5100
11/24 收盤價	1.2100	1.3000	1.4250	1.5100
漲跌幅	+1.00bps	+0.50bps	+1.50bps	+1.00bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
11/14 收盤價	1.7200	1.7200	1.7350	1.8150
11/17~11/21 高點	1.7025	1.7250	1.7400	1.8250
11/17~11/21 低點	1.6900	1.7050	1.7200	1.7950
11/24 收盤價	1.6900	1.7050	1.7350	1.8050
漲跌幅	-3.00bps	-1.50bps	-----	-1.00bps

### ☼ 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
2025/11/20	Export Orders YoY	Oct	28%	25.1%	30.5%
2025/11/20	BoP Current Account Balance	3Q	#N/A	45840m	36230m

#### [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美國近期公布的就業數據呈現超乎預期的強勁增長，但同時失業率卻出現上升，這一矛盾的訊號，市場引發關於聯準會(Fed)12月是否降息存在嚴重分歧。台灣市場方面，儘管30年期公債標售結果優於市場預期，但次級市場追價意願保守，10年公債發行前交易一度觸及1.323%高點。然而，現貨A14110標售利率在1.318%，吸引投資買盤進場，有效消化市場賣壓。最終10年公債收1.30%，微幅上揚0.5bps；5年期收在1.21%上揚1bps。

利率交換方面，受國際債市下跌影響，台灣5年期IRS由高檔回落，小幅下跌1bps，最終以1.805%價位作收。

## 台灣利率市場週評

2025/11/24

## ★ 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
2025/11/24	Unemployment Rate	Oct	#N/A	3.35%
2025/11/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Oct	#N/A	5.24%
2025/11/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Oct	#N/A	5.44%
2025/11/25	Industrial Production YoY	Oct	15.5%	15.48%
2025/11/27	Monitoring Indicator	Oct	#N/A	35
2025/11/28	GDP YoY	3Q P	7.6%	7.64%

## [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，本月月底將近，近期全球股市波動劇烈，密切注意貨幣市場資金動向。而 IRS 與國際債市已出現初步回穩現象，加上台電公司債初級標售以及亞泥詢價結果皆符合市場預期，有效提振公債買盤的信心，為台債注入了定心丸。整體而言，預期終端買盤將持續加碼台債，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。