

台灣利率市場週評

2025/12/1

| 指標債券利率變動表 | 5yr | 10yr | 20yr | 30yr |
|----------------|----------|----------|----------|----------|
| 11/21 收盤價 | 1.2000 | 1.2950 | 1.4100 | 1.5000 |
| 11/24~11/28 高點 | 1.2200 | 1.3200 | 1.4350 | 1.5380 |
| 11/24~11/28 低點 | 1.2050 | 1.2970 | 1.4200 | 1.5100 |
| 11/28 收盤價 | 1.2200 | 1.3200 | 1.4350 | 1.5380 |
| 漲跌幅 | +2.00bps | +2.50bps | +2.50bps | +3.80bps |

| 利率交換變動表 | 1yr | 2yr | 3yr | 5yr |
|----------------|----------|----------|----------|----------|
| 11/21 收盤價 | 1.6900 | 1.7050 | 1.7350 | 1.8050 |
| 11/24~11/28 高點 | 1.7000 | 1.7300 | 1.7525 | 1.8300 |
| 11/24~11/28 低點 | 1.7000 | 1.6950 | 1.7050 | 1.7800 |
| 11/28 收盤價 | 1.7000 | 1.7150 | 1.7450 | 1.8300 |
| 漲跌幅 | +1.00bps | +1.00bps | +1.00bps | +2.50bps |

★ 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 |
|------------|--------------------------------|------|--------|--------|--------|
| 11/24/2025 | Unemployment Rate | Oct | 3.35% | 3.33% | 3.35% |
| 11/24/2025 | Money Supply M1B Daily Avg YoY | Oct | -- | 4.84% | 5.24% |
| 11/24/2025 | Money Supply M2 Daily Avg YoY | Oct | -- | 5.04% | 5.44% |
| 11/25/2025 | Industrial Production YoY | Oct | 16.05% | 14.50% | 15.48% |
| 11/27/2025 | Monitoring Indicator | Oct | -- | 35 | 35 |
| 11/28/2025 | GDP YoY | 3Q P | 7.60% | 8.21% | 7.64% |

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

FOMC 十二月降息機率顯著拉升至 80% 以上，推動十年美債利率走低至 4.0% 水準，惟亞洲區國家的貨幣政策偏向鷹派，日、韓國債利率持續走高，台債在消息面多空混雜之下區間震盪。最終 10 年公債收 1.32% 上揚 2.50bps；5 年期收在 1.22% 上揚 2.0bps。

台灣利率市場週評

2025/12/1

利率交換方面，受亞洲周邊國家影響，台灣5y IRS再度走升，最終以1.83%價位作收反彈2.50bps。

★ 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 |
|------------|---------------------------|------|-------|-----------|
| 12/01/2025 | S&P Global Taiwan PMI Mfg | Nov | -- | 47.7 |
| 12/05/2025 | CPI YoY | Nov | 1.50% | 1.48% |
| 12/05/2025 | PPI YoY | Nov | -- | -3.50% |
| 12/05/2025 | CPI Core YoY | Nov | -- | 1.84% |
| 12/05/2025 | Foreign Reserves | Nov | -- | \$600.20b |

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，觀注 12/2 周二公債十年增額券的標售結果，目前市場預期水準為 1.32%(前次標售結果為 1.318%)，另外中油公司債的標售也將是觀察重點，近期次級市場獲利了結賣壓沉重或將對公司債初級產生負面影響。整體而言，時序接近年底，預期利率波動有限，操作上建議區間交易。

利率交換方面，受國際市場影響較大，建議區間操作。