

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。