

## 台灣利率市場週評

2025/12/8

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
11/28 收盤價	1.2200	1.3200	1.4350	1.5380
12/1~12/5 高點	1.2500	1.3500	1.4500	1.5500
12/1~12/5 低點	1.2200	1.3000	1.4250	1.5300
12/5 收盤價	1.2500	1.3500	1.4500	1.5500
漲跌幅	+3.00bps	+3.00bps	+1.50bps	+1.20bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
11/28 收盤價	1.7000	1.7150	1.7450	1.8300
12/1~12/5 高點	1.7500	1.8300	1.8650	1.9700
12/1~12/5 低點	1.7200	1.7300	1.7500	1.8400
12/5 收盤價	1.7400	1.7900	1.8400	1.9300
漲跌幅	+4.00bps	+7.50bps	+9.50bps	+10.00bps

### ☼ 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
12/01/2025	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Nov	--	48.8	47.7
12/05/2025	CPI YoY	Nov	1.50%	1.23%	1.48%
12/05/2025	PPI YoY	Nov	--	-2.80%	-3.50%
12/05/2025	CPI Core YoY	Nov	1.80%	1.72%	1.84%
12/05/2025	Foreign Reserves	Nov	--	\$599.79b	\$600.20b

#### [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

FOMC 十二月降息大致底定激勵風險性資產價格，比特幣也重回 90000 美元以上，SP 500 接近歷史新高位，惟 BOJ 鷹派言論推動日債利率再創高點，加上韓國利率也同步走升打擊本地債券，雖 10 年公債利率標售結果優於預期，但次級利率震盪走高，最終 10 年公債收 1.35% 上揚 3.00bps；5 年期收在 1.25% 上揚 3.00bps。

利率交換方面，IRS 受到海外避險基金推升，5y IRS 顯著走升，最終以 1.93% 價位作收

## 台灣利率市場週評

2025/12/8

大彈10.0bps。

## ★ 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
12/09/2025	Imports YoY	Nov	16.60%	14.60%
12/09/2025	Exports YoY	Nov	41.90%	49.70%
12/09/2025	Trade Balance	Nov	\$19.17b	\$22.58b

## [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，近期關注重點為月中的央行貨幣政策會議與 2026 年度的發債計畫，中油標售結果不如預期，短期市場信心受到日韓影響相對脆弱，加上年底將近，投資盤補券需求下滑，保守看待下週的利率走勢，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。