

## 台灣利率市場週評

2025/12/15

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
12/5 收盤價	1.2500	1.3500	1.4500	1.5500
12/8~12/12 高點	1.2700	1.3500	1.4700	1.56500
12/8~12/12 低點	1.2600	1.3470	1.470	1.5650
12/12 收盤價	1.2700	1.3600	1.4700	1.56500
漲跌幅	+2.00bps	+1.00bps	+2.00bps	+1.50bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
12/5 收盤價	1.7400	1.7900	1.8400	1.9300
12/8~12/12 高點	1.7700	1.8725	1.9275	2.0450
12/8~12/12 低點	1.7250	1.7850	1.8300	1.9175
12/12 收盤價	1.7700	1.8125	1.9275	2.0450
漲跌幅	+3.00bps	+2.250bps	+8.75bps	+11.50bps

### ☼ 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
2025/12/9	Imports YoY	Nov	16.7%	44.95%	14.6%
2025/12/9	Exports YoY	Nov	42.05%	55.98%	49.7%
2025/12/9	Trade Balance	Nov	19.4b	16.08451b	22.578b

#### [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美聯儲周三降息 1 碼，如市場普遍預期。美聯儲在聲明中表示近期不太可能降低利率，最新經濟預測點陣圖(SEP)上調經濟成長率至 2.3%，並下調通膨預估至 2.4%，失業率為 4.4%和中性利率 3.0%則持平不變，明後年降息幅度為各一碼，使美債長端利率降幅有限，殖利率曲線變化呈明顯牛陡。台債部分上半周受 IRS 大幅快速上彈，IRS5 年期突破 2.0%，美債持續在高檔，引發 10 及 20 年期長券賣壓沉重，10 年標售 1.32%最高成交至 1.36%，下半周則受交易員年底部位調整，短券賣壓沉重，1 年公債成交 1.20%，2 年成交 1.25%。

## 台灣利率市場週評

2025/12/15

利率交換方面，IRS受到海外避險基金推升，5Y IRS最高來到2.045%，後受美國降息影響，利率止穩，最終以2.045%價位作收，大彈11.5bps。

## ★ 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
2025/12/18	CBC Benchmark Interest Rate	46009	2%	2%
2025/12/18	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Nov	#N/A	5.04%
2025/12/18	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Nov	#N/A	4.84%

## [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。