

台灣利率市場週評

2025/12/22

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
12/12 收盤價	1.2700	1.3600	1.4700	1.56500
12/15~12/19 高點	1.2900	1.3700	1.4700	1.5700
12/15~12/19 低點	1.2800	1.3650	1.470	1.570
12/19 收盤價	1.2900	1.36500	1.4700	1.5700
漲跌幅	+2.00bps	+0.50bps	+2.00bps	+0.50bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
12/12 收盤價	1.7700	1.8125	1.9275	2.0450
12/15~12/19 高點	1.7800	1.8880	1.9400	2.0508
12/15~12/19 低點	1.7050	1.7850	1.8250	1.9325
12/19 收盤價	1.7150	1.7825	1.8500	1.9500
漲跌幅	-5.50bps	-3.00bps	-7.75bps	-9.50bps

★ 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
2025/12/18	CBC Benchmark Interest Rate	Nov	#N/A	5.11%	5.04%
2025/12/18	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Nov	#N/A	4.94%	4.84%
2025/12/18	Money Supply M1B Daily Avg YoY	46009	2	2	2

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

台幣 IRS 利率持續在高檔，且美債在美聯儲降息後利率也往上，雖台灣央行理監事會議維持利率不變，即將公布發債計劃，及潛在 1.25 兆的國防預算等不確定因素，市場買盤追價意願不高，10 年期整周成交利率約停留在 1.37~1.365%，惟 4 年內公債利率高，受央行不升息且持續維持寬鬆的貨幣政策影響買盤增加，2 年 NCD 開標 1.206%，公債 2 年期成交在 1.24%，1 年成交 1.205%。

利率交換方面，IRS 受到海外避險基金推升，隱含台灣將會升息預期，然台灣央行利率維持不變，IRS 利率隨即往下，後因日本升息影響，又稍微往上，終場 5Y IRS 收在

台灣利率市場週評

2025/12/22

1.95% 下跌9.5bps。

★ 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，市場等待發債計畫，央行貨幣政策維持不變，2年NCD標售狀況良好，市場資金還是寬鬆，公債利率也相對在高檔，短券買氣的帶動下，下周利率可望偏多看待。

利率交換方面，受國際市場影響較大，建議區間操作。