

台灣利率市場週評

2025/12/29

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
12/19 收盤價	1.2900	1.3650	1.4700	1.5700
12/22~12/26 高點	1.3000	1.3700	1.5100	1.6000
12/22~12/26 低點	1.2950	1.3650	1.5100	1.6000
12/26 收盤價	1.3000	1.3650	1.5100	1.6000
漲跌幅	+1.00bps	-----	+4.00bps	+3.00bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
12/19 收盤價	1.7150	1.7825	1.8500	1.9500
12/22~12/26 高點	1.7250	1.8050	1.8750	2.9700
12/22~12/26 低點	1.7100	1.7800	1.8300	1.9425
12/26 收盤價	1.7250	1.8050	1.8750	1.9600
漲跌幅	+1.00bps	+2.25bps	+2.50bps	+1.00bps

☼ 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
12/22/2025	Unemployment Rate	Nov	3.31%	3.35%	3.33%
12/23/2025	Export Orders YoY	Nov	32.00%	39.50%	25.10%
12/24/2025	Industrial Production YoY	Nov	14.45%	16.42%	14.50%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

國庫署公布 26Q1 發債計畫低於預期，但未能激起交易商進場追價意願，加上時序接近底年整體市場成交清淡，長券少量成交利率走高，通週 10 年期利率維持在 1.365~1.37% 水準交易，終場以 1.365% 平盤水準作收。

利率交換方面，IRS 持續受到海外避險基金推升，5Y IRS 利率震盪走高，終場收在 1.96% 反彈 1.00bps。

☼ 本週操作策略與展望

台灣利率市場週評

2025/12/29

[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
12/29/2025	Monitoring Indicator	Nov	--	35
1/02/2026	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Dec	--	48.8

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，預期 2026Q1 央行貨幣政策維持不變，央行持續維持市場資金充裕的狀況，但日韓利率的持續走高與未來特別預算的發債計畫是潛在可能的利空因子，操作上建議區間交易保守看待。

利率交換方面，受國際市場影響較大，建議區間操作。