

## 台灣利率市場週評

2026/1/5

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
12/26 收盤價	1.3000	1.3650	1.5100	1.6000
12/29~01/02 高點	1.3200	1.4000	1.5100	1.6000
12/29~01/02 低點	1.3100	1.3950	1.5075	1.6000
01/02 收盤價	1.3200	1.4000	1.5100	1.6000
漲跌幅	+2.00bps	+3.50bps	+0.00bps	+0.00bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
12/26 收盤價	1.7250	1.8150	1.8750	1.9700
12/29~01/02 高點	1.7500	1.8551	1.9200	2.0250
12/29~01/02 低點	1.7349	1.8281	1.8750	1.9700
01/02 收盤價	1.7475	1.8450	1.9200	2.0250
漲跌幅	+2.25bps	+3.00bps	+4.50bps	+5.50bps

### ★ 上週回顧

#### [已公布之經濟數

日期時間	重要事件	資料期間	預估值	實際值	前期值
2025-12-29	Monitoring Indicator	Nov	#N/A	37	35
2026-01-02	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Dec	#N/A	50.9	48.8

#### [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

雖聯準會在 2025 底降息，但市場發現美國經濟較預期強且擔心財政赤字持續擴大，導致美債 10 年期殖利率居高不下。2026 年首個交易日，受國際債市及 5 年 IRS 成交突破 2.0% 上方，致台灣指標 10 年債發行前交易創 4 個月新高，終場以 1.40% 作收上彈 3.5bps。

利率交換方面，受到海外避險基金持續推升，加上台灣經濟基本面展現強勁韌性，市場對央行會隨聯準會降息的預期顯著趨緩。5Y IRS 利率於開年首日強勢突破 2.0% 心理關卡，終場收在 2.025% 的波段高點，大幅彈升 5.50 bps。」

## 台灣利率市場週評

2026/1/5

## ● 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
2026-01-06	Foreign Reserves	Dec	#N/A	599.791b
2026-01-07	CPI YoY	Dec	1.3%	1.23%
2026-01-07	PPI YoY	Dec	#N/A	-2.8%
2026-01-07	CPI Core YoY	Dec	1.705%	1.72%
2026-01-09	Imports YoY	Dec	24.5%	44.95%
2026-01-09	Exports YoY	Dec	46.25%	55.98%
2026-01-09	Trade Balance	Dec	16.1b	16.08451b

## [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，1 年期定存單（NCD）得標加權平均利率跌至 1.21%，寫下近 22 個月以來新低。此指標顯示，隨跨年壓力消解進入提存期底，市場整體資金供給極為充沛，金融體系去化資金壓力沉重。台灣 2026 年經濟成長預測，在內需與出口雙引擎支撐下，央行短期內缺乏降息的急迫性，周三即將標售 5 年期公債，標售結果將值得關注。發債計劃結果顯示，長端公債受供給相對稀缺，在台債籌碼及資金環境下仍屬優勢，預期殖利率大幅噴出的風險受控，操作上建議區間操作。

利率交換方面，在國際債市未出現明顯止跌訊號前，IRS 仍將受制於海外盤干擾，關注 5Y IRS 在 2.0% 關卡附近的盤整力道，建議維持區間操作策略。