

## 台灣利率市場週評

2026/1/19

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
1/9 收盤價	1.3000	1.4000	1.5200	1.6200
1/12~1/16 高點	1.3100	1.4000	1.5300	1.6350
1/12~1/16 低點	1.3000	1.4000	1.5200	1.6200
1/16 收盤價	1.3000	1.4000	1.5300	1.6350
漲跌幅	+0.00bps	+0.00bps	+1.00bps	+1.50bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
1/9 收盤價	1.7500	1.8600	1.9200	2.0500
1/12~1/16 高點	1.7700	1.8900	1.9500	2.0825
1/12~1/16 低點	1.7423	1.8375	1.9099	1.9975
1/16 收盤價	1.7650	1.8750	1.9500	2.0600
漲跌幅	+1.50bps	+1.50bps	+3.00bps	+1.00bps

### ☼ 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

#### [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

近期貨幣市場受季節因素，短端利率略有波動，182 天期國庫券決標貼現率為 1.24%，高於市場預估。儘管第一季度台債市場具備籌碼面利多，發行總量低於到期量，且近期 5 年券標售結果優於預期，但現貨市場仍不敵國際市場走勢偏空影響，買盤持謹慎態度，缺乏追價意願，5 年及 10 年公債呈區間盤整，長端受部份賣盤實現獲利影響，成交利率往上彈升約 1.0bps-1.5bps，債券殖利率曲線呈現趨陡走勢，終場台灣指標 5 年券及 10 年債利率分別以 1.30% 及 1.40% 持平作收。

利率交換方面，持續受國外債券市場走勢震盪偏空影響，5Y IRS 小幅走高 1.0bps，終場收在 2.06%。

## 台灣利率市場週評

2026/1/19

## 🔴 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
2026/1/20	Export Orders YoY	Dec	36.30%	39.50%
2026/1/22	Unemployment Rate	Dec	#N/A	3.35%
2026/1/23	Industrial Production YoY	Dec	12%	16.42%
2026/1/23	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Dec	#N/A	5.11%
2026/1/23	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Dec	#N/A	4.94%

## [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

周一市場將標售 2 年期公債，預估決標利將落於 1.22%-1.23%，鑑於 182 天期國庫券標售利率意外上修至 1.24%，本次標售結果將殖利率曲線前端重新定錨，若符合市場預期，將有助緩解近期對短端資金上行的焦慮。買盤因考量實質收益率與用貼水的吸引力，資金明顯轉向往公司債次級市場尋求配置標的，也帶動近期次級市場成交量顯著放大。鑑於目前國際債市高檔震盪與農曆年關將近雙重影響，市場缺乏多頭走勢，態度會趨於保守的情況下，預期利率將維持區間震盪，操作上建議區間操作。

利率交換方面，在國際債市未出現止跌訊號前，IRS 將在 2.0%-2.10% 高檔震盪，建議維持區間操作。