

台灣利率市場週評

2026/2/23

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
2/6 收盤價	1.3400	1.4100	1.5300	1.6300
2/9~2/11 高點	1.3600	1.4300	1.5400	1.6400
2/9~2/11 低點	1.3400	1.4100	1.5300	1.6300
2/11 收盤價	1.3600	1.4300	1.5400	1.6400
漲跌幅	+2.00bps	+2.00bps	+1.00bps	+1.00bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
2/6 收盤價	1.7600	1.8950	1.9900	2.1400
2/9~2/11 高點	1.7603	1.9050	2.0126	2.1600
2/9~2/11 低點	1.7475	1.8750	1.9750	2.1200
2/11 收盤價	1.7475	1.8775	1.9750	2.1200
漲跌幅	-1.25bps	-1.75bps	-2.50bps	-2.00bps

🌟 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
2026/2/9	Imports YoY	Jan	42.80%	63.64%	14.91%
2026/2/9	Exports YoY	Jan	56.65%	69.90%	43.44%
2026/2/9	Trade Balance	Jan	18.7b	18.893b	19.43259b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

封關前三個交易日，五年期增額公債 115/1R 殖利率呈緩步上行，於 2/11 收在 1.36%，創下逾半年新高。市場流動性偏低，但因春節後即將標售，部分投資人有刻意推升利率的動作；另一方面，銀行投資盤因 Q1 補券需求，於高點積極承接，使 1.36% 成為明顯買盤上緣。

利率交換方面，受美債及日韓澳債回檔修正，且 IRS 之前漲幅比公債多，5Y IRS 微幅回檔以 2.12% 作收。

🌟 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
2026/2/13	GDP YoY	4Q P	12.70%	12.68%
2026/2/13	GDP Annual YoY	2025 F	8.60%	8.63%
2026/2/25	Unemployment Rate	Jan	#N/A	3.35%
2026/2/26	BoP Current Account Balance	4Q	#N/A	45840m
2026/2/26	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Jan	#N/A	5%
2026/2/26	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Jan	#N/A	4.85%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

封關期間，美國 CPI、PCE 與就業報告等重磅數據將陸續公布，市場對聯準會（Fed）降息時點與幅度的預期極可能因此重新定價，成為左右節後台債走勢的最大變數。若數據偏強，恐推升美債殖利率並使台債被動走弱；反之，若通膨下行與就業降溫趨勢明確，將有利於壓低區間上緣利率水準。

開紅盤首日將標售 **五年期增額公債 A15101R**，目前五年券殖利率已處於區間上緣位置，而第一季公債到期量偏多，市場買盤具備承接能力。預期本次標售利率將大致落在近期成交區間，短線無明顯突破上行的驅動因素。

利率交換方面，國際債市偏空，建議維持區間操作。