

台灣利率市場週評

2026/5/18

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
5/8 收盤價	1.4100	1.5350	1.6200	1.7200
5/11~5/15 高點	1.5300	1.6350	1.7200	1.8200
5/11~5/15 低點	1.4100	1.5200	1.6200	1.7200
5/15 收盤價	1.5300	1.6350	1.7200	1.8200
漲跌幅	+12.00bps	+10.00bps	+10.00bps	+10.00bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
5/8 收盤價	1.8000	1.9550	2.0500	2.1650
5/11~5/15 高點	1.8250	2.0625	2.1750	2.2900
5/11~5/15 低點	1.8000	1.9550	2.0500	2.1650
5/15 收盤價	1.8525	2.0625	2.1750	2.2900
漲跌幅	+5.25bps	+10.75bps	+12.50bps	+12.50bps

★ 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

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

上周台債市場受到中油公司債和兩年期公債皆截標，甚至兩年期NCD週五標售在1.442%，帶動整體台幣債市氣氛走空。10年券從周一的1.52%大漲至1.635%，5年券利率也漲至1.53%。考慮到目前距離十年WI券仍約近三周的時間才標售，台債市場恐怕需要國際債市的激勵才有

台灣利率市場週評

2026/5/18

望找回買盤。

利率交換方面，五年IRS利率本周漲了近10bps，五年期漲幅最大，十年約上漲了5bps，殖利率曲線趨平。受到國際債市本周走空加上股市持續火熱，帶動一些分析師開始預期台灣央行可能會在年底前升息兩次半碼，推升了利率。

🌀 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
5/20	Exports Order YoY	Apr	41.5%	65.9%
5/22	Unemployment Rate	Apr		3.35%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

在股市表現強勁的熱潮下，市場資金環境仍偏緊縮，且上週公佈美國的通膨數據後更加確立年內美國降息無望甚至可能年底前會升息一碼，推高了國際債市的利率。雖然台債現貨利率因供給有限限制了利率升幅，但若股市熱潮持續，加上未來若台灣的物價指數因油價關係持續上漲，台灣央行可能將在六月會議中基調轉趨鷹派，為未來的升息計畫做鋪陳準備，預期利率無明顯下行空間，操作上建議保守交易。

利率交換方面，中東局勢不確定性仍高且國際債市氣氛空頭強勢，國際債市利率高檔震盪，IRS 建議區間操作。