

台灣利率市場週評

2026/5/25

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
5/15 收盤價	1.5300	1.6350	1.7200	1.8200
5/18~5/22 高點	1.5700	1.6500	1.7450	1.8450
5/18~5/22 低點	1.5500	1.6400	1.7300	1.8400
5/22 收盤價	1.5600	1.6400	1.7300	1.8400
漲跌幅	+3.00bps	+0.50bp	+1.00bp	+2.00bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
5/15 收盤價	1.8525	2.0625	2.1750	2.2900
5/18~5/22 高點	1.8550	2.0700	2.2050	2.3225
5/18~5/22 低點	1.8250	2.0225	2.1375	2.2550
5/22 收盤價	1.8250	2.0225	2.1375	2.2550
漲跌幅	-2.75bps	-4.00bps	-3.75bps	-3.5bps

★ 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
5/20	Export Orders YoY	Apr	45.0%	48.1%	65.9%
5/22	Unemployment Rate	Apr	3.35%		3.35%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

上周台債市場較穩定，雖然本周台灣公債利率普遍上漲約2bps，但市場恐慌氣氛跟上周相比緩和一些，主因是美伊戰事有望出現協商，帶動本周國際油價下跌，讓國際債市利率上半周的漲幅收斂，加上台債本身籌碼仍不多，讓本周台債市場波動較上周比降低不少。

台灣利率市場週評

2026/5/25

利率交換方面，五年IRS利率本周反而下跌了近4bps，周一周二市場恐慌時五年IRS盤中一度最高成交在2.36%，但隨著周三起美伊傳出可能有好消息帶動油價和國際利率往下後，下半周台幣IRS市場迅速回吐漲勢往下走低，5x10 IRS 利差更是大幅走平，一個月前5x10利差大約有32-35bps，現在最新成交在23bps。

🔴 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
5/26	Industrial Production	Apr	18.7%	28.68%
5/29	GDP YoY	1Q P	13.65%	13.69%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

雖然股市表現依舊強勁，但市場資金緊縮的情況似乎有稍微改善，部分原因可能是因為時間接近繳稅季節，已經有銀行先行調度預留了一些資金因應，讓資金緊縮的狀況沒再更加顯著。且上周市場似乎出現了在關鍵價位有支撐的情況，不論是10年期美債4.6%、五年韓國NDIRS 4%，或者五年台幣IRS在約2.30%附近，上周皆出現了幾天在上述的關鍵價位盤整後，迅速從利率高檔回落，或許目前這價位已經開始吸引部分買盤進場，搭配國際油價走低，帶動了利率市場本周從高檔回落。台債方面，經過過去兩周從中油截標和兩年公債利率造成的現券修正後，若國際債市利率開始走低，或許會看到一些買盤重新進場。

利率交換方面，中東局勢或許真的逐漸往樂觀方向發展，加上目前西德原油價格在季線附近，若跌破季線可能會引來更多修正跌幅，加上五年IRS經過多空反覆在2.30%之上盤整後迅速下跌，種種跡象顯示目前利率短線上似乎已經漲多，操作上建議IRS利率逢高做receive操作。