

台灣利率市場週評

2026/8/3

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
7/24 收盤價	1.8000	1.9300	2.2000	2.3000
7/27~ 7/31 高點	1.8200	1.9350	2.2000	2.3000
7/27~ 7/31 低點	1.8100	1.9300	2.1950	2.3000
7/31 收盤價	1.8200	1.9350	2.2000	2.3000
漲跌幅	+2.00 bps	+0.50 bp	-	-

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
7/24 收盤價	1.8600	2.0900	2.2080	2.3500
7/27~ 7/31 高點	1.8600	2.0700	2.1950	2.3300
7/27~ 7/31 低點	1.8400	2.0450	2.1550	2.2825
7/31 收盤價	1.8500	2.0550	2.1725	2.3150
漲跌幅	-1.00 bp	-3.50 bps	-3.55 bps	-3.50 bps

★ 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
7/27	Monitoring Indicator	Jun	--	41	39
7/31	GDP YoY	2Q A	10.50%		14.55%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

上週台債雖然有些零星成交，但整周利率變化幾乎持平，經過20年券標債修正後，市場空頭氣氛稍微暫緩，但因為國際債市利率仍在高檔震盪，台債利率上周也走盤整的格局。

利率交換方面，上週利率收小跌，目前利率仍在高檔整理；股市下跌似乎有些帶動利率往下，但周三FOMC讓國際債市利率往上，又把IRS利率稍微從低點往上推，整周來看利率變化不大，整個七月來看 curve 仍走趨陡的走勢，2x5和5x10整個七月幾乎都在走steepen走勢；

台灣利率市場週評

2026/8/3

和先前四五月利率上漲時不一樣的點是，這波利率推力似乎沒有集中在海外，目前NDD利差並未出現像四五月時的寬幅。

🌟 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
8/6	CPI YoY	Jul	2.50%	2.60%
8/7	Exports YoY	Jul	40.3%	40.3%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

本周台債市場將聚焦在周五的十年標售，目前市場預估可能會標在 1.95%或稍高一點，主因是目前 20 年標債後，10 年和 20 年的利差走寬至 25bps 以上，考慮到標債兩者的利差大概只有 10bps，站在相對價值角度來看，若以 20 年 2.20%來推估，新的十年券可能會標在 1.95%-2%的區間，與 20 年券維持 20-25bps 的利差。

台幣 IRS 方面，本周市場將關注台灣的 CPI 數據，及國際債市的利率走勢；考慮到目前台幣 IRS 已經反映今年兩次的升息預期，若 CPI 數據無太大意外，或許對市場影響不大。操作上建議先觀望，預期利率可能會維持高檔震盪的格局。