凱基證券
KGI SECURITIES

台灣利率市場週評

2026/8/24

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
8/14 收盤價	1.8400	1.9600	2.1850	2.3000
8/17-8/21 高點	1.8500	1.9475	2.1600	2.2800
8/17-8/21 低點	1.8000	1.8800	2.0900	2.2500
8/21 收盤價	1.8000	1.8800	2.0900	2.2500
漲跌幅	-4.00 bps	-8.00 bps	-9.50 bps	-5.00 bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
8/14 收盤價	1.8450	2.0400	2.1675	2.3100
8/17-8/21 高點	1.8600	2.0850	2.2050	2.3525
8/17-8/21 低點	1.8500	2.0500	2.1550	2.3100
8/21 收盤價	1.8600	2.0850	2.2050	2.3525
漲跌幅	+1.50 bp	+4.50 bps	+3.75 bps	+4.25 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
8/20	Export Orders YoY	Jul	52.7%	61.9%	59.4%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

上週台債市場利率下跌，自從上周兩年公債標售結果優於預期後，債市氣氛明顯穩定許多，兩年券及類似天期的冷券成交熱絡，中長端也開始出現買盤興趣，市場不再是賣方主導，開始出現買賣交投均衡的態勢，或許過去幾次的標債過程，成功讓台債各天期利率找到新的定價基礎；另外，財政部日前公布上半年全國賦稅收入，累計實徵淨額多達2兆5876億元，稅收年增81.5%，稅收成長主因來自證交所、營所稅和綜所稅上升影響；此消息或許也讓市場開始思考或許未來的發債量可能會比預期低因為政府稅收激增。

凱基證券
KGI SECURITIES

台灣利率市場週評

2026/8/24

利率交換方面，上週利率收漲，curve steepen，主因是國際長債利率在上周走高，帶動台幣IRS跟著上漲，但成交並不熱絡，有時候報價偏寬，海外和國內的IRS也無明顯的利差變化，顯示目前台幣IRS市場大致僅跟隨國際債市波動，市場暫無法擺脫在高檔區間整理的格局。

✪ 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
8/25	Industrial Production YoY	Jul		22.95%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

預期短線上台債市場會持續維持區間拋補的行情，標債順利幫各天期定價後，有望定錨各天期的參考利率，讓今年十分疲弱的台債市場或許暫時找到一個買賣雙方能接受的利率區間。下個台債市場的關注焦點將是 9/1 的五年券標售結果。

台幣 IRS 方面，因為短線上無重大台灣經濟數據，利率恐將持續跟隨國際債市波動；本周五 Fed 總裁將在 Jackson Hole 發表談話，加上上周財政部干預債市，恐怕短線上讓債市利率陷入高檔震盪的偏觀望格局，操作上建議台幣 IRS 區間看待，五年 IRS 預期區間在 2.28% - 2.38%。