

台灣利率市場週評

2026/9/21

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
9/11 收盤價	1.8500	1.9400	2.1200	2.2500
9/14-9/18 高點	1.8700	1.9600	2.1400	2.2600
9/14-9/18 低點	1.8200	1.9300	2.1200	2.2500
9/18 收盤價	1.8200	1.9300	2.1200	2.2500
漲跌幅	-3.00 bps	-1.00 bp	-	-

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
9/11 收盤價	1.8650	2.1050	2.2350	2.4175
9/14-9/18 高點	1.8900	2.1500	2.2950	2.4450
9/14-9/18 低點	1.8275	2.0450	2.1750	2.3650
9/18 收盤價	1.8275	2.0450	2.1750	2.3650
漲跌幅	-3.75 bps	-6.00 bps	-6.00 bps	-5.25 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
9/17	央行理監事會議	Sep 17	2.00	2.00%	2.00

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

上週台債市場利率收低，因周四央行會議決議不升息且記者會內容偏鴿派，帶動短天期公債買盤進場。但因季底等因素，短票與拆款利率僅朝區間低檔靠攏未能明顯下滑。目前銀行30天短票利率約在1.67%-1.68%。

利率交換方面，上週利率也因央行不升息且意外偏鴿派的談話內容帶動收低；尤其是較短年期的IRS跌幅較大，帶動curve steepen。相較短年期台債受限於短票資金仍緊可能利率

台灣利率市場週評

2026/9/21

下行力道有限，IRS短年期利率反應了相當多次的升息預期，因此這次央行會議鴿派談話，IRS市場反應較大。

🌀 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
9/22	Export Orders YoY	Aug	63.0%	61.9%
9/23	Industrial Production YoY	Aug	25.65%	25.61%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

預期短線上台債市場焦點在短票資金成本及市場對未來央行政策的看法調整，考慮到季底將至，短線上資金可能維持較緊縮，可能讓台債利率下行空間受限。

台幣 IRS 方面，市場將持續消化並調整未來對台灣升息路徑的預期，若未來經濟數據無太大意外大致符合預期，加上國際油價不再走高，台幣 IRS 利率尤其是短年期的可能有機會繼續減碼更多的升息預期，帶動 IRS 利率往下且 curve steepen；操作上建議利率逢高 receive 或做 curve steepener。