凱基證券
KGI SECURITIES

台灣利率市場週評

2026/9/29

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
9/11 收盤價	1.8200	1.9300	2.1200	2.2500
9/21-9/24 高點	1.8600	1.9600	2.1000	2.2400
9/21-9/24 低點	1.8200	1.9200	2.1000	2.2400
9/24 收盤價	1.8600	1.9600	2.1000	2.2400
漲跌幅	+4.00 bps	+3.00 bp	-2.00bps	-1.00bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
9/18 收盤價	1.8275	2.0450	2.1750	2.3650
9/21-9/24 高點	1.8525	2.0600	2.1800	2.3750
9/21-9/24 低點	1.8150	2.0000	2.1050	2.2650
9/24 收盤價	1.8500	2.0550	2.1800	2.3550
漲跌幅	+2.75 bps	+1.00 bps	+0.50 bps	-1.00 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
9/22/2026	Export Orders YoY	Aug	63.00%	71.40%	61.90%
9/22/2026	Unemployment Rate	Aug	3.30%	3.32%	3.33%
9/23/2026	Industrial Production YoY	Aug	26.70%	23.47%	25.61%
9/23/2026	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Aug	--	6.79%	7.42%
9/23/2026	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Aug	--	6.65%	7.34%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

主要國際債券受到通膨憂慮與供給因子遭到大幅拋售並創下2008年以來新高，打擊本地債券交易商持債信心，雖央行理監事會議發表鴿派言論，但無法激勵市場追價意願，指標公債利率震盪走高。終場以1.96%水準作收。

利率交換方面，IRS利率收回上半週因央行利多的跌幅，5Y IRS開低震盪走高，終場利率收斂跌幅以2.355%作收。

凱基證券
KGI SECURITIES

台灣利率市場週評

2026/9/29

✪ 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
9/29/2026	Monitoring Indicator	Aug	--	41
10/01/2026	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Sep	--	54.7
10/05/2026	Foreign Reserves	Sep	--	$601.90b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，三季度發債金額僅 850 億低於預期，且央行持續大幅減收 NCD 以呵護市場流動性，惟國際債市利率頻創新高打擊持券信心，台債利多利空並陳，預期未來利率在高檔震檔機率較高，操作上建議區間應對。

台幣 IRS 方面，目前利率交換所隱含的台灣未來升息幅度仍高，IRS 並非優良的避險工具，操作上建議區間交易。