

## 台灣利率市場週評

2026/10/05

| 指標債券利率變動表    | 5yr      | 10yr     | 20yr      | 30yr     |
|--------------|----------|----------|-----------|----------|
| 9/24 收盤價     | 1.8600   | 1.9600   | 2.1000    | 2.2400   |
| 9/29-10/2 高點 | 1.8700   | 1.9700   | 2.1250    | 2.2500   |
| 9/29-10/2 低點 | 1.8600   | 1.9600   | 2.1000    | 2.2500   |
| 10/2 收盤價     | 1.8700   | 1.9700   | 2.1250    | 2.2500   |
| 漲跌幅          | +1.00 bp | +1.00 bp | +2.50 bps | +1.00 bp |

| 利率交換變動表      | 1yr    | 2yr    | 3yr      | 5yr       |
|--------------|--------|--------|----------|-----------|
| 9/24 收盤價     | 1.8500 | 2.0550 | 2.1800   | 2.3550    |
| 9/29-10/2 高點 | 1.8550 | 2.0850 | 2.2150   | 2.4075    |
| 9/29-10/2 低點 | 1.8500 | 2.0538 | 2.1850   | 2.3600    |
| 10/2 收盤價     | 1.8500 | 2.0550 | 2.1900   | 2.3700    |
| 漲跌幅          | -      | -      | +1.00 bp | +1.50 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  |
|------------|---------------------------|------|-----|------|------|
| 9/29/2026  | Monitoring Indicator      | Aug  | --  | 41   | 41   |
| 10/01/2026 | S&P Global Taiwan PMI Mfg | Sep  | --  | 56.7 | 54.7 |
|            |                           |      |     |      |      |
|            |                           |      |     |      |      |
|            |                           |      |     |      |      |

#### [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

國際債市上周持續承壓，帶動台債利率收小漲，雖然央行九月會議言論鴿派，但因台股市場熱絡，讓資金短票市場利率難往下，雖然季初起央行曾發存單來消化銀行跨季底過多的資金，但跨月短票利率仍維持在約1.67%上下；短率不下的情況下，加上國際債市空頭，讓台債市場買盤轉趨保守。

利率交換方面，利率持平至小漲，較長端的IRS天期比如五年走勢較容易受國際債市牽

## 台灣利率市場週評

2026/10/05

動，上周一度漲至2.40%；短端一年兩年IRS則持平，主因是九月台灣央行會議態度鴿派，讓短天期利率較不受國際債市空頭走勢牽引。值得注意的是，跟第二季的利率漲勢比，這次中長端IRS利率的payer不再是由海外的NDIRS帶動，因目前NDD利差偏窄，顯示這次中長端利率避險的payer可能是國內為主。

### 🌀 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    |
|------------|-------------|------|-------|-------|
| 10/07/2026 | CPI YoY     | Sep  | 2.40% | 2.04% |
| 10/08/2026 | Exports YoY | Sep  | 42.8% | 41.0% |
|            |             |      |       |       |

#### [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，短線上台債市場可能會跟隨國際債市小幅波動，但整體來說應該還是無法遠離各天期標債定價的利率太遠，下個觀察焦點可能是CPI數據及月中的兩年公債標售結果。

台幣IRS方面，目前國際債市空頭走勢持續，或許中長端IRS利率比如五年以上天期可能仍有空間被國際債市拖累持續上行，但短端兩年內的IRS因目前已經反應相當鷹派的升息預期，且九月鴿派央行態度，短端利率建議先中性看待，耐心等待國際債市空頭緩解後可以考慮進場去receive短端IRS。