台灣利率市場週評

2022/10/3

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
9/23 收盤價	1.3200	1.4300	1.7000	------
9/26~9/30 高點	1.5600	1.7000	1.8800	------
9/26~9/30 低點	1.4200	1.5200	1.8800	------
9/30 收盤價	1.5600	1.7000	1.8800	------
漲跌幅	+14.00bps	+27.00bps	+18.00bps	------

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
9/23 收盤價	1.1300	1.2500	1.2900	1.3000
9/26~9/30 高點	1.1950	1.3200	1.3200	1.3800
9/26~9/30 低點	1.1300	1.2200	1.2100	1.3000
9/30 收盤價	1.1950	1.2600	1.3100	1.3600
漲跌幅	+6.50bps	+1.00bps	+2.00bps	+6.00bps

✪ 上週回顧

[已公布之經濟數據]

日期時間	重要事件	資料期間	預估值	實際值	前期值
09/23/2022	Industrial Production YoY	Aug	0.42%	3.68%	1.12%
09/27/2022	Monitoring Indicator	Aug	--	23	24

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

FED 持續縮緊貨幣政策，美債利率在高檔大幅震盪，十年美債利率一度觸及 4.0%上方，市場空頭氣焰高漲，本地方面，週二的 20 年券標售結果疲弱以 1.88%水準決標且不足額發行，投標倍數僅 1.22 倍顯示市場買需相當疲弱，加上四季度發行前券種開始交易，全線利率大幅走高，終場 10Y 指標債 11-10 以 1.70%水準作收，較前一周反彈 27.00bps，五年券反彈 14.00bps 收在 1.56%水準。

IRS 方面，相對於公債現貨表現穩定，交易商認為央行的緊縮貨幣政策逐漸接近尾聲，與 FED 略有脫鉤的現象，使得 IRS 表現大幅優於現貨，終場五年 IRS 以 1.36%水準作收反彈 6.00bps。

台灣利率市場週評

2022/10/3

✪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
10/03/2022	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Sep	--	42.7
10/05/2022	Foreign Reserves	Sep	--	$545.48b
10/06/2022	CPI YoY	Sep	2.75%	2.66%
10/06/2022	WPI YoY	Sep	--	11.54%
10/06/2022	CPI Core YoY	Sep	2.60%	2.73%
10/07/2022	Trade Balance	Sep	$4.70b	$2.99b
10/07/2022	Exports YoY	Sep	2.90%	2.00%
10/07/2022	Imports YoY	Sep	9.20%	3.50%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，本地資金狀況持續趨緊加上龐大的境外部位虧損打擊交易商的持續信心，使得公債現貨利率持續向上尋求支撐，投資買盤缺乏進場意願，短期仍需時間消化，目前公債的初級標售成為市場價位的主要定錨點，我們為在央行升息逐漸進入尾聲下，可逐步進場建立公債現貨部位。

IRS 浮動端定價基準 TAIBOR 3M 的利率有逐漸上揚的現象，短天期 IRS 利率將顯著受到影響，交易上需要關注 fixing 的訂價水準，在資金趨緊的趨勢不變之下，操作上建議前端偏空交易。