

台灣利率市場週評

2023/5/2

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
4/21 收盤價	1.1250	1.1850	-----	-----
4/24~4/28 高點	1.1017	1.2000	-----	-----
4/24~4/28 低點	1.1000	1.1850	-----	-----
4/28 收盤價	1.1017	1.1875	-----	-----
漲跌幅	-2.33bps	+0.25bps	-----	-----

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
4/21 收盤價	1.4850	1.4300	1.3600	1.3300
4/24~4/28 高點	1.4950	1.4325	1.3850	1.3400
4/24~4/28 低點	1.4650	1.3550	1.3050	1.2900
4/28 收盤價	1.4800	1.4000	1.3500	1.3125
漲跌幅	-0.50bps	-3.00bps	-1.00bps	-1.75bps

★ 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
04/24/2023	Unemployment Rate	Mar	3.60%	3.59%	3.58%
04/24/2023	Industrial Production YoY	Mar	-13.85%	-14.52%	-8.68%
04/24/2023	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Mar	--	2.01%	2.03%
04/24/2023	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Mar	--	6.58%	6.80%
04/27/2023	Monitoring Indicator	Mar	--	11	10
04/28/2023	GDP YoY	1Q A	-1.60%		-0.41%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

上週美債利率先下後上，上半周受惠於疲弱經濟數據，引發經濟衰退憂慮，10 年期美債利率於周三(4/26)盤中觸及當周低點 3.375%，隨後因通膨數據令市場預期 5/3 FOMC 仍將持續升息，6/14 升息機率亦上升至約 20%，殖利率反轉走高。

本周在美債等外部因素未有明確方向下，國內債市繼續由籌碼因素主導，在僧多粥少及月底作帳因素下，殖利率持續壓縮，終場 5、10 年期公債利率各以 1.1017%、1.1875% 坐收，漲跌幅各為 -2.33bps、+0.25bps。

台灣利率市場週評

2023/5/2

利率交換市場方面，前周 5Y IRS 在 1.35% 上方獲得支撐後，上周利率隨同公債現貨市場震盪走低，終場 5Y IRS 利率下跌 1.75bps 以 1.3125% 作收，連續第二周收低。

★ 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
05/02/2023	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Apr	--	48.6
05/05/2023	CPI YoY	Apr	2.20%	2.35%
05/05/2023	CPI Core YoY	Apr	--	2.55%
05/05/2023	PPI YoY	Apr	--	0.52%
05/05/2023	Foreign Reserves	Apr	--	\$560.28b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，維持先前看法公債市場受制於籌碼因素，利率上方支撐性強，下行空間則受限於 3 月份央行升息拉升成本線及市場對於六月份央行升息議題仍持戒心，故也抑制利率下行空間，預期台債市場仍將維持區間狹幅盤整格局，觀盤重點為 5/9、5/23 30 年期、5 年期標售結果，操作建議維持區間應對。

利率交換方面維持原觀點，連續數月出口雙位數衰退，預期 Q2 仍將為負數、景氣對策訊號燈號連五藍，落底時間未定，預期央行升息接近尾聲，利率交換曲線將持續陡化，故維持區間操作建議。