

台灣利率市場週評

2024/01/15

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
1/5 收盤價	1.1800	1.2250	1.4000	1.5800
1/8~1/12 高點	-----	1.2350	1.3860	1.5925
1/8~1/12 低點	-----	1.2300	1.3825	1.5775
1/12 收盤價	1.1850	1.2300	1.3850	1.5775
漲跌幅	+0.50bps	+0.50bps	-1.50 bps	-0.50bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
1/5 收盤價	1.4550	1.3900	1.3750	1.3950
1/8~1/12 高點	1.4600	1.4175	1.3725	1.4000
1/8~1/12 低點	1.4400	1.3650	1.3325	1.3450
1/12 收盤價	1.4501	1.3650	1.3400	1.3650
漲跌幅	-0.49bps	-2.5bps	-3.50bps	-3.00bps

★ 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
01/09/2024	Exports YoY	Dec	5.60%	11.80%	3.80%
01/09/2024	Imports YoY	Dec	-7.00%	-6.50%	-14.80%
01/09/2024	Trade Balance	Dec	\$8.95b	\$11.10b	\$9.80b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美國 12 月 CPI 年增與月增率雖優於前期，但核心通膨持續放緩且美債標售穩健，最終十年美債收於 3.94%，通週下跌約 11bps；本地市場方面，市場交投集中於 2 年內與 20 年以上券種，投資人受收益率目標驅動，長券端較有下跌動能，致使殖利率曲線越發平坦，終場十年指標公債微升 0.50bps 以 1.23%價位作收。

利率交換方面，10 年美債重回 4.0%以下，帶動本地利率交換下修，終場 5Y IRS 下跌 3.0 bps 以 1.365%水準作收。

★ 本週操作策略與展望

台灣利率市場週評

2024/01/15

[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
	無			

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

1/15 初級市場將有二十年期公債 300 億待標售，於籌碼面觀察，第一季公債到期量大，且下次二十年長券標售需等待至 9 月，參與度或可期待；於利率面觀察，投資人雖有機會受國際債市偏多影響，惟 2023 年以來 20 年期公債利率於 1.35% 頗有支撐，初級標售難脫離 1.35%~1.40% 區間。而年初以來，本地次級市場買盤對於 15 年以上/絕對收益率 1.37% 以上之標的興趣頗大，故操作上建議利率上行可逢高區間偏多交易並注意流動性風險。

利率交換方面，台灣 12 月出口年增率來到 11.76%，為連二月翻紅，總量則為史上首次連三年突破 4,300 億美元紀錄，經濟數據頗有打底向上之姿，今年本地市場降息機率恐有限，若 5Y IRS 過度偏離目前浮動端定價水準 1.494% 價位，建議可區間操作。