

台灣利率市場週評

2024/12/16

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
12/6 收盤價	1.4750	1.5500	1.6300	1.7200
12/6~12/13 高點	1.530	1.6090	1.6900	1.7600
12/6~12/13 低點	1.485	1.5400	1.6250	1.7300
12/13 收盤價	1.5300	1.60900	1.68500	1.7600
漲跌幅	+5.5 bps	+5.90bps	+5.50bps	+4.00bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
12/6 收盤價	1.71	1.72	1.735	1.79
12/9~12/13 高點	1.7325	1.7575	1.7925	1.875
12/9~12/13 低點	1.71	1.725	1.75	1.81
12/13 收盤價	1.7325	1.7575	1.7925	1.875
漲跌幅	+ 2.25bps	+ 3.75bps	+ 5.75bps	+ 8.50bps

🌟 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
2024/12/9	Exports YoY	Nov	8.35%	9.70%	8.44%
2024/12/9	Trade Balance	Nov	\$7.31b	\$7.93b	\$6.87b
2024/12/9	Imports YoY	Nov	18.95%	19.82%	6.54%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

上周美債利率走空，CPI 連續兩個月回升，初請失業金人數躍升，顯示出經濟一些潛在的疲軟，然 FED 釋放偏鷹派基調，12 月應會持續降息一碼，2025 年則減緩降息速度，美債 10 年利率走高至 4.39% 較前期上升約 23bps。本地市場方面，美債走空，10 年期標售利率高於預期，標售在 1.59%(市場預期 1.545%-1.565%)，受年底持盈保泰且不預期台灣央行會於明年降息，惟尚有到期補券需求，實質買盤皆趨保守，逢高才補券，補券標的以 1.6% 以上 20 年內為主，另有年報調整帳務需求賣壓出籠，故上周成交量略為增加，也使得利率往上彈升，5 年收在 1.53% 10 年收在 1.61% 20 年收在 1.69%，均彈升 4-6bps。

台灣利率市場週評

2024/12/16

利率交換方面，本地現貨利率反彈且美債利率上，IRS 市場利率往上，終場 5Y IRS 以 1.875%價位作收上升 8.5bps。

🌟 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
12/19/2024	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Nov	--	5.83%
12/19/2024	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Nov	--	4.91%
12/19/2024	CBC Benchmark Interest Rate	19-Dec	2.00%	2.00%
12/20/2024	Export Orders YoY	Nov	6.80%	4.90%
12/23/2024	Unemployment Rate	Nov	--	3.38%
12/23/2024	Industrial Production YoY	Nov	--	8.85%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，本周觀察央行理監事會議，及年底財務數字調整的賣壓，買盤能否消化掉賣壓，惟利率已彈升至近半年高點，逢高仍可逐步小量買進，以 10 年期為主。

利率交換方面，IRS 近期跟隨美債利率波動，台幣公債也往上彈升，操作上建議區間交易。