

台灣利率市場週評

2024/12/30

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
12/20 收盤價	1.5350	1.6360	1.7150	1.7900
12/23~12/27 高點	1.5400	1.6300	1.7350	1.8100
12/23~12/27 低點	1.5400	1.6300	1.7350	1.7300
12/27 收盤價	1.5500	1.6500	1.7350	1.8000
漲跌幅	+1.50 bps	+1.40bps	+2.00bps	+1.00bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
12/20 收盤價	1.73	1.76	1.8	1.8750
12/23~12/27 高點	1.75	1.8	1.8425	1.9300
12/23~12/27 低點	1.7325	1.76	1.8	1.8775
12/27 收盤價	1.745	1.795	1.8425	1.92
漲跌幅	+ 1.50bps	+ 3.50bps	+ 4.25bps	+ 4.50bps

🌟 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
2024/12/20	Export Orders YoY	Nov	6.60%	3.30%	4.90%
2024/12/23	Unemployment Rate	Nov	3.40%	3.41%	3.38%
2024/12/23	Industrial Production YoY	Nov	8.90%	10.29%	8.85%
2024/12/27	Monitoring Indicator	Nov	--	--	32.00

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美聯儲降息一碼後，市場擔心明年通膨將持續高於 2.0% 的目標，在元旦假期前，美債交投清淡，殖利率向上移動，終場美債 10 年 4.627% 作收。本地市場方面，受美債殖利率攀升影響及流動性不佳，操作趨於保守，投資人並未受 2025 年發債計劃第一季發行量僅有 1,820 億少於到期量 2,250 億元而積極追價，由於歲末年終交投意願偏低，終場指標券零星成交。

利率交換方面，5Y IRS 受美債殖利率向上影響而彈升 4.5bps 以 1.92% 作收。

★ 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
2025/1/2	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Dec	--	51.50

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，2025 年 Q1 發債計劃公布後，2~5 年期別共有 4 期而 10 年以上發債量小於到期量，推估殖利率曲線會持續走平。元旦後將有 5 年期指標公債 300 億要標售，在流動性不佳情況下，需待初級市場重新定價後才有望帶動次級市場的流動性。距離農曆春節長假不到一個月的時間及川普上任等不確定因素，操作上建議區間交易。

利率交換方面，流動性不佳，交投清淡，維持區間交易操作。