

台灣利率市場週評

2025/1/13

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
1/03 收盤價	1.5750	1.6750	1.7400	1.8000
1/06~1/10 高點	1.5900	1.6870	-----	-----
1/06~1/10 低點	1.5180	1.6450	-----	-----
1/10 收盤價	1.5200	-----	-----	1.7950
漲跌幅	-5.50 bps	-----	-----	-0.50 bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
1/03 收盤價	1.7200	1.7400	1.7800	1.8900
1/06~1/10 高點	1.7275	1.7675	1.8150	1.9150
1/06~1/10 低點	1.7100	1.7496	1.7800	1.8650
1/10 收盤價	1.7150	1.7575	1.8050	1.9050
漲跌幅	-0.50bps	+1.75bps	+2.5bps	+1.50bps

☼ 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
01/06/2025	Foreign Reserves	Dec	--	\$576.68b	\$577.97b
01/07/2025	PPI YoY	Dec	--	2.92%	1.18%
01/07/2025	CPI YoY	Dec	2.05%	2.10%	2.08%
01/07/2025	CPI Core YoY	Dec	1.70%	1.65%	1.74%
01/09/2025	Imports YoY	Dec	15.50%	30.40%	19.80%
01/09/2025	Exports YoY	Dec	6.00%	9.20%	9.70%
01/09/2025	Trade Balance	Dec	\$8.79b	\$6.07b	\$7.93b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美國非農就業人數增加 25.6 萬人，創下九個月最高，失業率也意外下降，就業市場意外強勁的超乎預期，更進一步推升各年期公債殖利率，經濟數據暗示美國經濟強勁，市場對美聯儲降息信心迅速減弱，甚至預言下一步可能提高利率，終場美債 10 年收在 4.772%，為 2023 年 11 月以來最高。

台灣利率市場週評

2025/1/13

本地市場方面，5 年公債 A14101 標售結果略優於預期，礙於市場資金充沛，殖利率並未跟進美債而走高。Q1 發行量較到期量預計淨減少 730E，迫使年初補券需求強勁，進而帶動殖利率進一步走跌，終場指標 5 年券下跌 2.50bps 以 1.52% 水準作收。

利率交換方面，5Y IRS 跟隨美債波動而小幅上彈 1.5bps，終場以 1.905% 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
	無			

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，未來一周將公布美國 12 月 CPI、PPI、零售銷售、新屋開工等重要經濟數據及企業財報季開跑，隨著美聯儲近期降息希望轉趨黯淡，以及新政府即將推出新的財政和貿易政策，導致公債發行量增多、預期通膨壓力會不減反增。在美債殖利率尚未平穩前及即將迎接農曆春節長假，台債操作上建議區間交易。

利率交換方面，跟隨現貨向上尋求支撐，建議維持區間交易操作。