

台灣利率市場週評

2025/02/03

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
1/17 收盤價	1.4900	1.6000	1.7150	1.7950
1/20~1/22 高點	1.4810	1.6010	-----	-----
1/20~1/22 低點	1.4800	1.6000	-----	-----
1/22 收盤價	1.4800	1.6000	1.7150	1.7950
漲跌幅	-1.00 bps	-----	-----	-----

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
1/17 收盤價	1.7150	1.7500	1.7950	1.8950
1/20~1/22 高點	1.7210	1.7600	1.8000	1.9025
1/20~1/22 低點	1.7150	1.7450	1.7800	1.8800
1/22 收盤價	1.7200	1.7600	1.8000	1.9000
漲跌幅	+0.05bps	+1.00bps	+0.05bps	+0.05bps

🌟 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
01/21/2025	Export Orders YoY	Dec	18.80%	20.80%	3.30%
01/22/2025	Unemployment Rate	Dec	3.40%	3.39%	3.41%
01/23/2025	Industrial Production YoY	Dec	13.50%	19.97%	10.29%
01/23/2025	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Dec	--	4.00%	4.56%
01/23/2025	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Dec	--	5.51%	5.47%
01/24/2025	GDP YoY	4Q A	2.00%	1.84%	4.17%
01/24/2025	GDP Annual YoY	2024	4.30%	4.30%	1.40%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

聯準會 Fed 一月利率決策維持不變，為 2024 年啟動降息周期以來首次暫停行動，重申就業和通膨風險大致均衡，主席 Powell 表示後續將暫時觀望經濟表現再議，最終十年美債利率收於 4.54%，略低於 1 月初水準，較 1/14 觸及的逾一年高峰 4.81% 明顯回落。本地市場方面，農曆長假前市場多無積極交易想法，僅 2 年內短券可稍見去化資金之買氣，其餘期別欲持券過年者有限，交投零星之下，終場指標十年券持平以 1.60%

台灣利率市場週評

2025/02/03

水準作收。

利率交換方面，年節長假在即，市場多休養生息，最終 5 年 IRS 以 1.90% 水準作收，微升 0.50bps。

🌟 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
02/03/2025	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Jan	--	52.7
02/05/2025	Monitoring Indicator	Dec	--	34
02/05/2025	Foreign Reserves	Jan	--	\$576.68b
02/07/2025	PPI YoY	Jan	--	2.92%
02/07/2025	CPI YoY	Jan	2.50%	2.10%
02/07/2025	Imports YoY	Jan	1.90%	30.40%
02/07/2025	Exports YoY	Jan	5.80%	9.20%
02/07/2025	CPI Core YoY	Jan	--	1.65%
02/07/2025	Trade Balance	Jan	\$3.90b	\$6.07b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，然一月底白宮發言人李維特證實，川普準備於 2 月對墨西哥和加拿大分別徵收 25% 的進口關稅，同時對中國大陸加徵 10% 關稅，全球關稅戰煙硝再起，市場重燃通膨疑慮。台債市場方面，2 月份將有 950 億公債到期，然新發行公債籌碼僅有 600 億，供需不平衡外加農曆年後通貨回籠，預計整體氛圍較有利於多方操作。

利率交換方面，跟隨現貨震盪，建議區間交易。