

台灣利率市場週評

2025/02/17

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
2/7 收盤價	1.4650	1.5700	1.6550	1.7350
2/10~2/14 高點	1.4980	1.6010	1.6910	1.7810
2/10~2/14 低點	1.4800	1.5800	1.6800	1.7800
2/14 收盤價	1.4825	1.5800	1.6800	1.7800
漲跌幅	+1.75 bps	+1.00 bps	+2.50 bps	+4.50 bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
2/7 收盤價	1.7500	1.7550	1.7950	1.8900
2/10~2/14 高點	1.7450	1.7825	1.8250	1.9125
2/10~2/14 低點	1.7225	1.7600	1.7975	1.8775
2/14 收盤價	1.7300	1.7625	1.8050	1.8850
漲跌幅	-2.00bps	+0.75bps	+1.00bps	-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
	無				

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美國 1 月份 CPI 與 PPI，雙雙高於預期，並為近期以來新高，而初領失業救濟金人數 21.3 萬人，低於四週平均，就業數據表現保持穩健，惟殖利率在強勁數據公布後，頗有利空出盡之況，又週五美國 1 月零售銷售跌幅超預期，致使美債十年利率先上測 4.60% 關卡後下跌，最終收於 4.48% 下跌 1.0bps；本地市場方面，十年公債指標券初級定價於 1.592%，高於預期區間，搭配次級賣壓，推動利率順勢上測，然 1.60% 關卡買氣頗強，又遇美債走勢回穩，通過指標十年券僅上揚 1bps 以 1.58% 水準作收。

利率交換方面，隨美債震盪，各年期漲跌互見，最終 5 年期 IRS 收於 1.885%，下跌 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
02/20/2025	Export Orders YoY	Jan	--	20.80%
02/20/2025	BoP Current Account Balance	4Q	--	\$27477m

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，川普總統政策變幻莫測，全球股、債難脫震盪格局，惟已進行三年的俄烏戰爭出現曙光，雙方同意展開談判，若戰後物資可重新出口，將有利降低物價。台債市場方面，十年指標券標售雖高於預期，然觀察後續5年/10年/20年公債於1.50%/1.60%/1.70%買氣強勁，利率上行不易，又美國將於2/18正式宣布對進口晶片課徵關稅，川普總統劍指台灣，台股利空之際，整體氛圍料將有利於債市多方。

利率交換方面，跟隨現貨震盪，建議區間交易。