

台灣利率市場週評

2025/02/24

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
2/14 收盤價	1.4825	1.5800	1.6800	1.7800
2/17~2/21 高點	1.5168	1.6150	1.7000	-----
2/17~2/21 低點	1.5000	1.6000	1.6900	-----
2/21 收盤價	1.5168	1.6150	1.7000	1.8000
漲跌幅	+3.43 bps	+3.50 bps	+2.00 bps	+2.00 bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
2/14 收盤價	1.7300	1.7625	1.8050	1.8850
2/17~2/21 高點	1.7450	1.7850	1.8275	1.9250
2/17~2/21 低點	1.7325	1.7650	1.7900	1.8750
2/21 收盤價	1.7450	1.7850	1.8250	1.9250
漲跌幅	+1.50bps	+1.75bps	+2.00bps	+4.00bps

★ 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
02/20/2025	Export Orders YoY	Jan	2.70%	-3.0%	20.80%
02/20/2025	BoP Current Account Balance	4Q	--	\$34397m	\$27477m

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

二月中旬十年券標售結果不如預期之後，台債的多頭氛圍轉弱，加上市場擔心 2/24 將標售的五年期增額公債，帶動上週利率開平走高，其後受停損賣壓推動，十年券利率突破 1.592% 決標利率，終場上揚 3.50bps 以 1.615% 水準作收。

利率交換方面，跟隨現貨疲弱走勢，利率交換避險需求上升，最終 5 年期 IRS 收於 1.925% 上揚 4.00bps。

★ 本週操作策略與展望

[本週將公布之經濟數據]

台灣利率市場週評

2025/02/24

日期時間	重要事件	資料期間	調查	前期
02/24/2025	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Jan	--	4.00%
02/24/2025	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Jan	--	5.51%
02/25/2025	Industrial Production YoY	Jan	10.00%	19.97%
02/26/2025	Unemployment Rate	Jan	3.40%	3.39%
02/26/2025	GDP YoY	4Q P	1.80%	1.84%
02/26/2025	GDP Annual YoY	2024 P	4.30%	4.30%
02/27/2025	Monitoring Indicator	Jan	--	38
03/03/2025	S&P Global Taiwan PMI Mfg	Feb	--	51.1

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，美國二月份服務業 PMI 指數大幅下滑至 49.7 引發市場對於未來經濟增長的擔憂，加上目前川普貿易政策不確定性仍高，風險性資產價格居高思危自高位回落，台債市場方面，關注近期公債與公司債的標售狀況，在理監事會議缺乏利多可預期下，操作上建議區建交易。

利率交換方面，跟隨現貨震盪，建議區間交易。