

台灣利率市場週評

2025/03/03

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
2/21 收盤價	1.5168	1.6150	1.7000	1.8000
2/24~2/27 高點	1.5400	1.6100	1.7000	1.8000
2/24~2/27 低點	1.4950	1.5995	1.7000	1.7750
2/27 收盤價	1.5400	1.6200	1.7000	1.8000
漲跌幅	+3.43 bps	+0.5 bps	--- bps	--- bps

BBG: G/(7)/WEEKLY/IRS 顯示周的開高收低(手抄)

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
2/21 收盤價	1.7450	1.7850	1.8250	1.9250
2/24~2/27 高點	1.7650	1.8050	1.8450	1.9250
2/27~2/27 低點	1.7394	1.7800	1.8150	1.8900
2/27 收盤價	1.76	1.8050	1.8350	1.9125
漲跌幅	+1.50bps	+2.00bps	+1.00bps	-1.25bps

★ 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
02/24/2025	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Jan	--	4.38%	4.00%
02/24/2025	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Jan	--	5.53%	5.51%
02/25/2025	Industrial Production YoY	Jan	8.50%	5.07%	19.97%
02/26/2025	Unemployment Rate	Jan	3.40%	3.37%	3.39%
02/26/2025	GDP YoY	4Q P	1.80%	2.90%	1.84%
02/26/2025	GDP Annual YoY	2024 P	4.30%	4.59%	4.30%
02/27/2025	Monitoring Indicator	Jan	--	34	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]

台債沒有跟隨美債利率往下，利率反而往上，標售五年券得標利率 1.52%，符合市場預期，加上美債利率往下影響，交易盤試圖做多，惟部分交易商不落跨月交易報價減少，且台電有調漲電價壓力，一位央行理事成員發言表示「沒有降息空間，但有

台灣利率市場週評

2025/03/03

升息壓力」使市場持券信心不足，五年券停損砍出，十年券及五年券利率終場收在整周最高，十年券收 1.62% 上升 0.5bps，五年券收 1.54% 上升 3.43 bps。

利率交換方面，跟隨現貨疲弱走勢，且 3 月有台灣央行理監事會議利率，擔心有新的緊縮貨幣政策，短年期向上彈升，1~3 年期 IRS 彈升約 1~2bps，5 年期 IRS 收於 1.9125% 下降 1.25bps。

🌟 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
03/05/2025	Foreign Reserves	Feb	--	\$577.58b
03/07/2025	CPI YoY	Feb	--	2.66%
03/07/2025	PPI YoY	Feb	--	3.87%
03/07/2025	CPI Core YoY	Feb	--	2.26%
03/07/2025	Imports YoY	Feb	--	-17.2%
03/07/2025	Exports YoY	Feb	--	4.40%
03/07/2025	Trade Balance	Feb	--	\$9.97b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，台灣目前受本身國內經濟因素影響，關注央行理監事會議，供給方面，公債有新的五年券 300 億元標售，公司債初級也陸續發出標單，供給增加下，預期利率波動加劇，操作上建議區間交易。

利率交換方面，跟隨現貨震盪，建議區間交易。