

台灣利率市場週評

2025/03/17

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
3/7 收盤價	1.5800	1.6600	1.7200	1.8100
3/10~3/14 高點	1.61500	1.6900	1.7350	1.8100
3/10~3/14 低點	1.5650	1.6450	1.7200	1.8100
3/14 收盤價	1.56500	1.64500	1.7200	1.8100
漲跌幅	-1.50bps	-1.50bps	-- bps	-- bps

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
3/7 收盤價	1.7550	1.7800	1.8350	1.9150
3/10~3/14 高點	1.7625	1.8050	1.8575	1.9550
3/10~3/14 低點	1.7300	1.7550	1.7975	1.8800
3/14 收盤價	1.7300	1.7550	1.7975	1.8750
漲跌幅	-2.50bps	-2.50bps	-3.75bps	-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
	無				

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

上半周延續對於央行理監事會議的擔憂，雖美債利率往下，台債流動性不佳，致交易盤還是調降部位，將利率推高，週四楊總裁在立院質詢暗示不會在下周理監事會議升息，緩解了市場的疑慮，賣壓減少，惟市場仍擔憂理監事會議不確定性，買氣有限，五年及十年券終場下跌 1.5bps 收在 1.565% 及 1.645%，上週 5 年及 10 年高低點有達 5bps，長券 20 年以上則波動不大。

利率交換方面，跟現貨表現一致先上後下，由於 IRS 先前較強勁反應央行可能升息的預期，以致週四央行楊總裁暗示下周理監事會議不升息，IRS 下的幅度較大，終場 5 年期 IRS 收於 1.875% 下跌 4bps，波動也較現貨劇烈，高底點高達 8bps。

🌟 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
3/20/2025	Export Orders YoY	Feb	28.20%	-3.00%
3/20/2025	CBC Benchmark Interest Rate	20-Mar	2.00%	2.00%
3/22/2025	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Feb	--	5.53%
3/22/2025	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Feb	--	4.38%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，央行楊總裁在立院表示調整政策利率(重貼現率)，須觀察指標主要是通膨和通膨預期，也要考量今年經濟成長及川普(特朗普)2.0對全球經濟的影響。市場仍需等待下周會議結論出爐，才会有進一步作為，惟4月將有調整電價變數，對6月央行理監事會議也有貨幣政策方向預期，市場仍有補券需求，利率彈高後或有往下修正空間，操作上利率逢高買進。

利率交換方面，跟隨現貨震盪，建議區間交易。