

## 台灣利率市場週評

2025/03/24

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
3/14 收盤價	1.5650	1.6450	1.7200	1.8100
3/17~3/21 高點	1.5600	1.6500	1.7275	1.8100
3/17~3/21 低點	1.5050	1.5950	-----	1.8100
3/21 收盤價	1.5050	1.5950	1.7200	1.8100
漲跌幅	-6.00bps	-5.00bps	-----	-----

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
3/14 收盤價	1.7300	1.7550	1.7975	1.8750
3/17~3/21 高點	1.7400	1.7625	1.8075	1.9050
3/17~3/21 低點	1.7150	1.7400	1.7770	1.8500
3/21 收盤價	1.7150	1.7400	1.7750	1.8550
漲跌幅	-1.50bps	-1.50bps	-2.25bps	-2.00bps

### 🌟 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
3/20/2025	Export Orders YoY	Feb	24.30%	31.10%	-3.00%
3/20/2025	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Feb	--	5.19%	5.53%
3/20/2025	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Feb	--	3.10%	4.38%
3/20/2025	CBC Benchmark Interest Rate	20-Mar	2.00%	2.00%	2.00%

#### [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

延續 3/13 立院報告後的多頭氛圍，交易商惜售心態濃厚，3/20 央行理監事會議維持利率不變符合預期，會議內容關於通膨解釋偏向鴿派，緩解了市場對於水電費用調漲引發通膨的擔憂，不確定因子移除後激勵交易商進場追價，通過利率開低走低，終場五年券大跌 6bps 以 1.505% 作收、十年券下跌 5.0bps 收在 1.595%。

利率交換方面，五年 IRS 利率開平走低，回調此前對於升息的過度預期，終場 5 年期 IRS 收於 1.855% 下跌 2.0bps。

## 🌟 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
3/24/2025	Unemployment Rate	Feb	3.36%	3.37%
3/25/2025	Industrial Production YoY	Feb	18.95%	5.07%
3/27/2025	Monitoring Indicator	Feb	--	34

## [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，央行總裁表示通膨緩下且水電價格調漲影響有限，加上川普 2.0 的不確定與房市控管獲得效果因此維持利率不變，偏向鴿派的言論同時壓低了六月升息升準的機率，預期未來貨幣政策將維持不變一段長期間，台債走勢料將區間震盪，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。