

台灣利率市場週評

2025/4/14

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
4/2 收盤價	1.5250	1.6250	1.7500	-----
4/7~4/11 高點	1.5000	1.6010	1.7710	-----
4/7~4/11 低點	1.4350	1.5400	1.6680	-----
4/11 收盤價	1.5000	1.6000	1.7700	-----
漲跌幅	-2.50bps	-2.50bps	+2.00bps	-----

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
4/2 收盤價	1.7000	1.7100	1.7250	1.7750
4/7~4/11 高點	1.7005	1.7100	1.7600	1.8000
4/7~4/11 低點	1.5250	1.7050	1.7250	1.7700
4/11 收盤價	1.5250	1.4350	1.4350	1.5750
漲跌幅	-17.50bps	-27.50bps	-29.00bps	-20.00bps

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
2025/4/7	Foreign Reserves	Mar	--	578.022b	577.58b
2025/4/8	CPI YoY	Mar	2.2%	2.29%	1.58%
2025/4/8	PPI YoY	Mar	--	3.53%	3.49%
2025/4/8	CPI Core YoY	Mar	1.665	1.63	0.98
2025/4/10	Imports YoY	Mar	14	28.8	47.84
2025/4/10	Exports YoY	Mar	8.05	18.6	31.48
2025/4/10	Trade Balance	Mar	--	6.948	6.55355
2025/4/7	Foreign Reserves	Mar	--	578.022b	577.58b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

美國關稅核彈令全球股市潰散，但未聞避險買盤進入債市，反見聯準會官員因關稅而起之鷹派態度與市場擔憂債市流動性風險，致使美國十年期公債急速走揚，4/9 川普總統雖授權關稅措施暫停實施 90 天，在此期間僅實施 10% 的對等關稅，但已難挽回市場信心，最終十年美債收於 4.49%，通週上升 46bps。本地市場方面，週初在交易商

台灣利率市場週評

2025/4/14

帶動下，5年~20年指標券一度向下追價 5~8 bps 不等，惟國際債市多頭氛圍轉眼即成空，加以台股大跌亦未吸引投資盤湧入台債避險，交投急凍，十年台債終場以 1.60% 水準作收，通週下滑 2.50bps；二十年台債則收於 1.77%，上揚 2bps，兩者均自本週低點上揚 6~10bps 不等。

利率交換方面，全球關稅戰令市場心驚乍，經濟衰退疑慮不斷，本地降息預期升溫推動 IRS 利率全面走低，最終五年 IRS 利率大幅下行 20bps，收於 1.575%。

🌟 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
	無			

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，周末(4/12)川普政府無預警宣布豁免包括智慧型手機、電腦和晶片等進口產品的高額對等關稅，且範圍涵蓋中國。川普總統關稅政策急轉彎又轉彎，後續甩尾力道難測，又美債流動性狀況將被放大檢視，利率波動度恐加劇。本地市場方面，4/15(二)將標售十年台債增額券 300 億，由於未來利率走向未明，又流動性不佳，交易盤參與度恐轉低，建議待初級案件開標重新定錨台債利率點位後，再行定奪。

利率交換方面，目前 1~5 年 IRS 利率已低於 90 天 TAIBIR(Fixing 1.679%)，隱含未來降息預期，惟國際情勢多變，利率已急速修正之下，操作上建議暫時觀望。