

台灣利率市場週評

2025/4/21

指標債券利率變動表	5yr	10yr	20yr	30yr
4/11 收盤價	1.5000	1.6000	-----	-----
4/14~4/18 高點	1.4900	1.6400	-----	-----
4/14~4/18 低點	1.4500	1.5900	-----	-----
4/18 收盤價	1.4600	1.6000	-----	-----
漲跌幅	-4.00bps	-----	-----	-----

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
4/11 收盤價	1.5250	1.4350	1.4350	1.5750
4/14~4/18 高點	1.5900	1.5350	1.5350	1.5950
4/14~4/18 低點	1.5100	1.4150	1.4150	1.4600
4/18 收盤價	1.5900	1.5350	1.5300	1.5850
漲跌幅	+6.50bps	+10.00bps	+9.50bps	+1.00bps

★ 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]

台灣 10 年公債標售雖略高於預期，但在標售不確定消失後，買盤進場積極，加上 IRS 利率近期大幅下挫，市場交易未來央行降息降準的可能性，推動公債利率下滑，殖利率曲線前端表現相對亮眼，終場五年台債以 1.46% 水準作收，通週下滑 4.0bps，十年券維持平盤 1.60% 但較 4/15 標售的決標利率 1.64% 下行 4.00bps。

利率交換方面，央行表示目前資金寬鬆央行暫無調降存款準備率需求，IRS 利率自低位走高，3 年以內大幅走高 6-10bps，五年 IRS 利率則反彈 1.0bps，收於 1.585%。

台灣利率市場週評

2025/4/21

✪ 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
4/22/2025	Export Orders YoY	Mar	16.20%	31.10%
4/22/2025	Unemployment Rate	Mar	3.38%	3.35%
4/23/2025	Industrial Production YoY	Mar	15.20%	17.91%
4/23/2025	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Mar	--	3.10%
4/23/2025	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Mar	--	5.19%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，美元匯率水準跌至近期低位，未來尚有美國匯率報告，對於風險性資產相對不利。本地市場方面，十年台債增額券標售後利率震盪走低，目前市場資金狀況充裕加上股市面臨重大的不確定因子，後市料將有利於債券市場，操作上建議區間偏多交易。

利率交換方面，IRS 買賣價大幅拉寬，市場對於未來貨幣政策前景的預期也大幅震盪，操作上建議區間交易。