

**台灣利率市場週評**

2019/1/28

指標債券利率變動表	2yr	5yr	10yr	20yr	30yr
	A07112	A08101	A08103	A08102	A07110
1/18 收盤價	-----	0.6933	0.8677	1.1600	-----
1/21~1/25 高點	-----	0.7250	0.8780	1.1600	-----
1/21~1/25 低點	-----	0.6933	0.8431	1.1600	-----
1/25 收盤價	-----	0.6711	0.8627	1.1600	-----
漲跌幅	-----	-2.22ps	-0.50ps	-----	-----

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
1/18 收盤價	0.6750	0.6850	0.7200	0.8450
1/21~1/25 高點	0.67-0.68	0.68-0.69	0.72-0.73	0.84-0.85
1/21~1/25 低點	0.67-0.68	0.68-0.69	0.71-0.72	0.82-0.83
1/25 收盤價	0.6725	0.6800	0.7150	0.8450
漲跌幅	-0.25bps	-0.50bps	-0.50bps	-----

**★ 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
01/21/2019	Export Orders YoY	Dec	-3.60%	-10.50%	-2.10%
01/22/2019	Unemployment Rate	Dec	3.70%	3.70%	3.69%
01/23/2019	Industrial Production YoY	Dec	0.35%	-1.22%	2.09%
01/24/2019	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Dec	--	3.07%	3.09%
01/24/2019	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Dec	--	5.69%	5.09%

**[台灣公債市場與台幣利率交換市場]**

中美貿易爭端與美國政府關門壓抑經濟表現，為目前疲弱的增長投下負面因子，BOJ 與 ECB 貨幣政策會議結果偏向鴿派，日銀下修 GDP 與 CPI 的預估，ECB 則表示未來經濟下行風險提高，美債利率通過緩步下滑，本地市場方面，指標二十年債 08-2 在壽險盤進場下標售結果良好，鞏固了曲線末端利率水準，指標十年 08-3 則因 2/1 將進行標售疊加投資買盤較不青睞中券品種，表現最為疲弱，終場 10 年券以 0.8627% 作收下滑 0.50BPS，五年券收在 0.6711% 水準下滑

## 台灣利率市場週評

2019/1/28

2. 22BPS。

利率交換市場方面，5Y-IRS 本週表現較為疲弱，未跟隨五年期現貨強勁表現，海外 pay side 力道強勁抑制下行空間，終場以平盤 0.845% 作收。

### 🔴 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
01/22/2019	Existing Home Sales	Dec	5.24m	4.99m
01/22/2019	Existing Home Sales MoM	Dec	-1.50%	-6.40%
01/23/2019	FHFA House Price Index MoM	Nov	0.30%	0.40%
01/23/2019	Richmond Fed Manufact. Index	Jan	-2	-2
01/24/2019	Initial Jobless Claims	19-Jan	218k	199k
01/24/2019	Continuing Claims	12-Jan	1730k	1713k
01/24/2019	Markit US Manufacturing PMI	Jan P	53.5	54.9
01/24/2019	Markit US Services PMI	Jan P	54	54.2
01/24/2019	Leading Index	Dec	-0.10%	-0.10%
01/25/2019	Kansas City Fed Manf. Activity	Jan	3	5

#### [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

本地市場封關在即，整體交易量出現明顯下滑，預期行情不會有太大的變化，市場焦點只剩年節前的十年券標售，雖然二十年標售需求強勁給市場帶來不少的信心，但今年來十年期相關券次表現相對疲弱，跟買盤結構轉移到較長端有關，因此不宜對標售結果有太過樂觀的預期，操作上等待年後再行進場，預期五年券交易區間在 0.66%~0.73%，十年券在 0.83%~0.90%。

跟隨現貨成交冷清，預期 IRS 交維持狹幅的區間盤整，預期五年 IRS 利率在 0.80%~0.90%。