

台灣利率市場週評

2019/3/4

指標債券利率變動表	2yr	5yr	10yr	20yr	30yr
	A07112	A08101	A08103	A08102	A07110
2/22 收盤價	-----	0.6655	0.8195	-----	-----
2/25~2/27 高點	-----	0.6650	0.8235	-----	-----
2/25~2/27 低點	-----	0.6700	0.8053	-----	-----
2/27 收盤價	-----	0.6700	0.8191	-----	-----
漲跌幅	-----	+0.45ps	-0.04ps	-----	-----

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
2/22 收盤價	0.6700	0.6825	0.7050	0.8250
2/25~2/27 高點	0.67-0.68	0.68-0.69	0.70-0.71	0.84-0.85
2/25~2/27 低點	0.66-0.67	0.67-0.68	0.69-0.70	0.81-0.82
2/27 收盤價	0.6700	0.6800	0.7000	0.8250
漲跌幅	-----	-0.25bps	-0.5bps	-----

★ 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
02/26/2019	Industrial Production YoY	Jan	--	-1.86%	-1.22%
02/26/2019	Unemployment Rate	Jan	--	3.72%	3.70%
02/26/2019	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Jan	--	3.14%	3.07%
02/26/2019	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Jan	--	6.55%	5.69%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

上週市場標售 20 年公債需求強勁，得標利率再度來到新低位置，其中壽險業實際獲得籌碼過半，顯示壽險今年初以來對於新台幣商品的積極度大幅上升，有利籌碼優勢的延續，但市場反應卻出現利多出盡的跡象，盤勢並未進一步走跌，反倒引發獲利了結出籠的窘況，顯示交易商對低檔的共識有限，加上連假效應影響，盤勢難脫膠著局面，通週十年券在平盤附近以 0.8191% 作收，五年券反彈 0.45BPS 收在 0.67%。

台灣利率市場週評

2019/3/4

利率交換市場方面，受到長假期的影響市場報價變化不大，但 10 年長天期的交投逐步熱絡，5Y IRS 終場以 0.82255% 作收下跌 0.25BPS。

🌟 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
03/04/2019	Nikkei Taiwan PMI Mfg	Feb	--	47.5
03/06/2019	Foreign Reserves	Feb	--	\$463.04b
03/08/2019	CPI YoY	Feb	0.30%	0.20%
03/08/2019	CPI Core YoY	Feb	0.40%	0.53%
03/08/2019	WPI YoY	Feb	--	0.75%
03/08/2019	Exports YoY	Feb	-0.80%	-0.30%
03/08/2019	Imports YoY	Feb	4.80%	6.80%
03/08/2019	Trade Balance	Feb	\$2.10b	\$0.91b

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，第一季發債近尾聲，三月僅剩最後一期五年券標售，在缺乏供給面的干擾下，籌碼優勢持續主導整體盤勢，而外在環境則有聯準會停止升息的預期，因此短線上行情不易有大幅波動的風險，只是交易商對下檔空間沒有太多的共識，短線盤勢仍難擺脫膠著的局面，操作上不追低維持區間偏多交易建議，預期五年券交易區間在 0.65%~0.70%，十年券在 0.80%~0.85%。

缺乏明顯方向指引與避險需求，利率交換市場料將維持清淡的交易狀況，5Y-IRS 仍為區間整理格局，交易上建議區間應對，預期五年 IRS 利率在 0.80%~0.85%。