

台灣利率市場週評

2019/3/25

指標債券利率變動表	2yr	5yr	10yr	20yr	30yr
	A07112	A08101	A08103	A08104	A07110
3/15 收盤價	-----	0.6620	0.7978	-----	-----
3/18~3/22 高點	-----	0.6680	0.8120	-----	-----
3/18~3/22 低點	-----	0.6400	0.7840	-----	-----
3/22 收盤價	-----	0.6505	0.7875	-----	-----
漲跌幅	-----	-1.15ps	-1.03ps	-----	-----

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
3/15 收盤價	0.6700	0.6800	0.7050	0.8200
3/18~3/22 高點	0.67-0.675	0.68-0.685	0.71-0.72	0.83-0.84
3/18~3/22 低點	0.67-0.675	0.685-0.69	0.70-0.71	0.81-0.82
3/22 收盤價	0.6725	0.6800	0.6975	0.7750
漲跌幅	+0.25bps	---bps	-0.75bps	-4.5bps

★ 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
03/20/2019	Export Orders YoY	Feb	-7.10%	-10.9%	-6.00%
03/21/2019	CBC Benchmark Interest Rate	21-Mar	1.38%	1.375%	1.38%
03/21/2019	Money Supply M2 Daily Avg YoY	Feb	--	2.92%	3.14%
03/21/2019	Money Supply M1B Daily Avg YoY	Feb	--	5.97%	6.55%
03/22/2019	Unemployment Rate	Feb	3.72%	3.71%	3.72%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

週初 5 年券標售需求良好，但下檔空間有限下追價意願薄弱，部分多單趁隙獲利出場令盤勢反轉走揚，但隨後聯準會會後聲明暗示今年將停止升息而 9 月後將終結縮表計畫，超乎市場預期的鴿派論述令美債殖利率大幅走低，加上央行理監事會仍維持寬鬆的政策，令盤勢來到今年新低的位置，指標十年利率突破 0.8% 的鐵板價位，終場以今年新低 0.7875% 作收下滑 1.03bps，五年券下滑 1.15bps 收在 0.6505%。

台灣利率市場週評

2019/3/25

利率交換市場方面，受到聯準會確定停止升息與縮表的激勵，市場賣盤積極進場帶動 5 年報價大幅走低，終場以 0.78% 作收下跌 4.5BPS。

🔍 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
03/25/2019	Industrial Production YoY	Feb	-1.53%	-1.86%
03/27/2019	Monitoring Indicator	Feb	--	20

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，台灣財政部公布第二季發債計畫，將發行 800 億公債符合預期。美國聯準會提前決定在五月開始停止縮表動作，並預計今年不升息情況下，台債市場外部空方因子消除，加上市場仍籠罩在景氣衰退疑雲中，操作策略上建議區間偏多操作，預期五年券交易區間在 0.62%~0.67%，十年券在 0.74%~0.79%。

國際債市走多，本國現貨市場呈現震盪走低的格局，有利 IRS 賣盤持續進場，但利率跌幅不小，後續不排除陷入窄幅波動，建議區間應對，預期五年 IRS 利率在 0.74%~0.78%。