

2019/04/09

交易分析

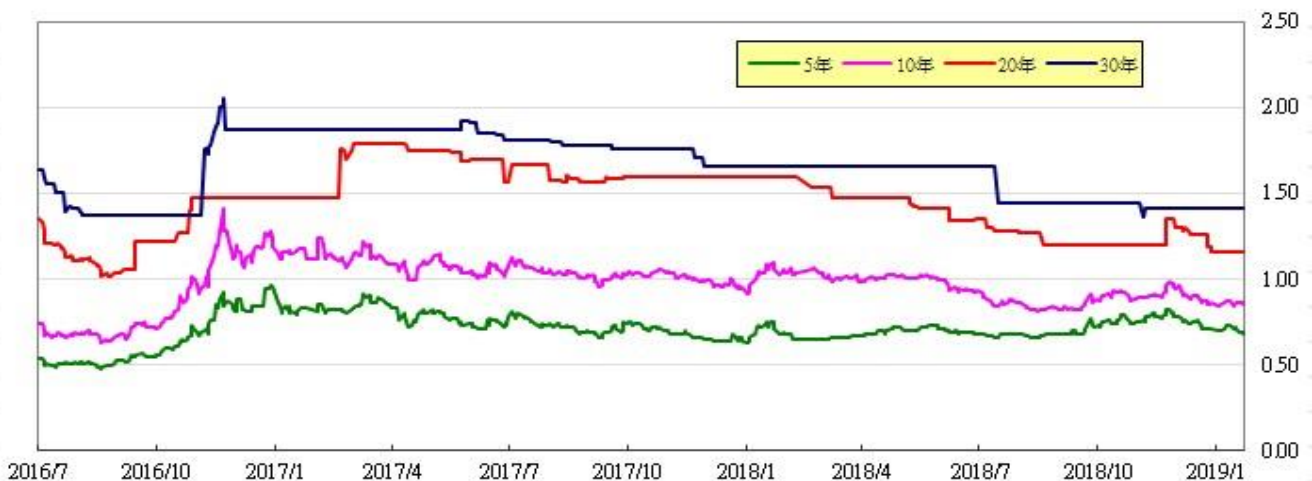
### 樂觀的氣氛還在

週二台債市場受到美債利率反彈的影響，早盤指標券微幅走高，雖然賣壓不重但盤中追價買氣不如前日來的強勁，盤勢大都呈現膠著的情況，尾盤在獲利賣壓出籠以及買盤觀望下再度走高，收盤價位方面，十年券利率反彈 1.09bps 收在 0.758%，五年券反彈 1.0bps 收在 0.625%。展望後市，國際債市近期在數據表現不差下出現反彈修正的格局，稍稍減緩先前殖利率倒掛對景氣衰退的憂慮，反觀國內市場在籌碼有限以及政策風險仍低的環境下，利率仍將維持一段較長時間在低檔震盪的格局，只是近期跌幅不小市場缺乏了進一步追價的動能，操作上不追低維持逢彈進場的策略，預期五年券交易區間在 0.60%~0.65%，十年券在 0.73%~0.77%。

美債市場受到即將到來的公司債與公債的發行影響，交易商通常先行透過賣出公債作為對沖的工具，使得盤中利率緩步走揚，加上市場等待稍晚公布的物價指數以及聯準會的會議紀錄，終場 10 年美債收在 2.52%價位上揚了 3BP。展望後市，先前殖利率曲線出現倒掛引發了市場對於景氣衰退的疑慮，但近期股市與油價持續走高似乎也與降息的預期出現了矛盾的現象，因此後續經濟數據的表現成為了利率是否持續倒掛的關鍵因素，尤其在勞動市場表現回穩之際，短線利率再創新低的機率降低，操作上建議逢低先行減碼多單，10 年區間暫看 2.4%~2.6%。

年期 / 券別	量(億)	開盤(%)	最高(%)	最低(%)	收盤(%)	昨收(%)	漲跌(bps)
2Y A07106	--	--	--	--	0.51	0.51	--
5Y A08101	1.5	0.6227	0.625	0.6227	0.625	0.615	1.00
10Y A08103R	74	0.747	0.76	0.746	0.758	0.7471	1.09
20Y A08104	--	--	--	--	1.06	1.06	--
30Y A07110	--	--	--	--	1.415	1.415	--

資料來源：OTC



資料來源：KGI 整理

2019/04/09

**技術分析**

資料來源：Thomson Reuters

**5 年期指標公債**

**10 年期指標公債**

**經濟數據**

資料來源：Bloomberg

**台灣**

日期	項目	資料期間	預估值	實際值	前期值	前值修正
04/08/2019	Exports YoY	Mar	-8.30%	-4.4%	-8.80%	--
04/08/2019	Imports YoY	Mar	-12.60%	6.60%	-19.70%	--
04/08/2019	Trade Balance	Mar	\$5.49b	\$3.12b	\$4.93b	--
04/09/2019	CPI YoY	Mar	0.60%	--	0.23%	--
04/09/2019	CPI Core YoY	Mar	0.50%	--	0.30%	--
04/09/2019	WPI YoY	Mar	--	--	0.80%	--

2019/04/09

## 美國

日期	項目	資料期間	預估值	實際值	前期值	前值修正
04/08/2019	Factory Orders	Feb	-0.50%	-0.50%	0.10%	--
04/08/2019	Durable Goods Orders	Feb F	-1.60%	-1.60%	-1.60%	--
04/10/2019	CPI MoM	Mar	0.30%	--	0.20%	--
04/10/2019	CPI YoY	Mar	1.80%	--	1.50%	--
04/11/2019	FOMC Meeting Minutes	20-Mar	--	--	--	--
04/11/2019	PPI Final Demand MoM	Mar	0.30%	--	0.10%	--
04/11/2019	PPI Final Demand YoY	Mar	1.90%	--	1.90%	--
04/11/2019	Initial Jobless Claims	6-Apr	210k	--	202k	--
04/12/2019	Import Price Index YoY	Mar	-0.70%	--	-1.30%	--
04/12/2019	Export Price Index YoY	Mar	--	--	0.30%	--
04/12/2019	U. of Mich. Sentiment	Apr P	98.2	--	98.4	--
04/15/2019	Empire Manufacturing	Apr	6.4	--	3.7	--

**央行利率會議時程**

資料來源：各國央行網站

國家	會議日期	目前利率	上次會議	國家	會議日期	目前利率	上次會議
美國	5/2	2.25%~2.5%	2.25%~2.5%	台灣	6/20	1.375%	1.375%
歐盟	4/10	0.00%	0.00%	韓國	4/18	1.75%	1.50%
英國	5/2	0.75%	0.75%	日本	4/25	-0.1%	-0.1%