

台灣利率市場週評

2018/12/10

指標債券利率變動表	2yr	5yr	10yr	20yr	30yr
	A07112	A07111	A07109	A07108	A07110
11/30 收盤價	-----	0.7850	0.9470	1.3000	-----
12/3~12/7 高點	-----	0.7850	0.9640	1.2800	-----
12/3~12/7 低點	-----	0.7560	0.9050	1.2800	-----
12/7 收盤價	-----	0.7625	0.9135	1.2800	-----
漲跌幅	-----	-2.25bps	-3.35bps	-2.00bps	-----

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
11/30 收盤價	0.6850	0.7375	0.785	0.93
12/3~12/7 高點	0.69-0.695	0.75-0.755	0.79-0.80	0.93-0.94
12/3~12/7 低點	0.67-0.68	0.73-0.735	0.77-0.78	0.90-0.91
12/7 收盤價	0.6800	0.7350	0.7800	0.9325
漲跌幅	-0.50bps	-0.25bps	-0.5bps	+0.25bps

★ 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
12/05	CPI YoY	Nov	0.90%	0.31%	1.17%
12/05	WPI YoY	Nov	--	3.25%	5.95%
12/05	CPI Core YoY	Nov	0.60%	0.67%	0.72%
12/05	Foreign Reserves	Nov	--	\$461.38b	\$460.18b
12/07	Trade Balance	Nov	\$3.97b	\$4.65b	\$3.36b
12/07	Exports YoY	Nov	2.00%	-3.4%	7.30%
12/07	Imports YoY	Nov	11.80%	1.1%	17.60%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

台債市場週一受到美中貿易暫時休兵的影響，短多離場推高盤勢，但 10 年增額券標售需求不弱，且市場對於美中貿易達成實質協議仍存疑慮，股市出現連續性的重挫，尤其華為事件的衝擊更是加重股市的壓力，在避險情緒大幅提升之際，台債利率也同步大幅走跌，惟低檔遭

台灣利率市場週評

2018/12/10

週套牢賣壓且關卡前追價謹慎，盤勢呈現低檔震盪的局面。十年券最終收在 0.9135%，下滑 3.35BPS，五年券收在 0.7625% 下滑 2.25bps。

利率交換市場方面，儘管現貨市場在多方動能轉強下走跌，但 IRS 收固定端的力道卻顯得相對謹慎，各年期報價下滑程度有限，行情大都維持區間整理的格局，五年 IRS 收在 0.93% 下跌 3.25BPS。

🔴 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
	無			

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

受到中美貿易戰的影響，11 月份進出口數據雙雙滑落，尤其國內經濟最仰賴的出口端竟出現負成長的窘況，加上物價水準呈現平穩的情況，預料本月央行理監事會議仍將維持利率不變的決議。

展望後市，外部因子所牽動的利率下行疊加本週十年公債標售狀況良好，台債邁過 12 月份最大的門檻，投資買盤回籠掃平價值窪地，12-15 年段出現近期大量，3-4 年段則緩步下跌，短線而言，市場氛圍偏向賣方市場，利率上行支撐轉強，操作上維持區間交易看法，預期五年券交易區間在 0.73%~0.78%，十年券在 0.88%~0.94%。

國際政治與金融市場持續動盪，美債技術面扭轉空頭架構，在避險情緒增溫下有利市場收固定的意願，但時序近年底，交易商操作保守，預料短線 IRS 賣方仍不願過於積極追價，操作上建議逢高站在賣方，預期五年 IRS 利率在 0.90%~0.95%。