

**台灣利率市場週評**

2019/1/7

指標債券利率變動表	2yr	5yr	10yr	20yr	30yr
	A07112	A08101	A07109	A07108	A07110
12/28 收盤價	-----	-----	0.8620	-----	-----
1/2~1/4 高點	-----	0.7000	0.8560	-----	-----
1/2~1/4 低點	-----	0.6920	0.8220	-----	-----
1/4 收盤價	-----	0.7000	0.8480	-----	-----
漲跌幅	-----	-----	-1.40bps	-----	-----

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
12/28 收盤價	0.670	0.6900	0.7325	0.8550
1/2~1/4 高點	0.67-0.68	0.69-0.70	0.72-0.73	0.85-0.86
1/2~1/4 低點	0.66-0.67	0.68-0.69	0.70-0.71	0.81-0.882
1/4 收盤價	0.670	0.6825	0.7200	0.8350
漲跌幅	-----s	-0.75bps	-1.250bps	-2.00bps

**★ 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
01/02/2019	Nikkei Taiwan PMI Mfg	Dec	--	47.7	48.4
01/04/2019	Foreign Reserves	Dec	--	\$461.78b	\$461.38b

**[台灣公債市場與台幣利率交換市場]**

週初主要國家公布的PMI 製造業數據疲弱，大陸官方與民間的PMI 更雙雙跌破 50 榮估值水準，市場對於 FED 今年仍將升息的預期大幅下滑，疊加股市重挫資金流避險性資產，美債十年利率一度觸及 2.55%價位，至下半週，非農數據大幅優於預期推動股市大漲，台債十年利率大幅收斂跌幅，終場以 0.848%作收下滑 1.40BPS，五年券 08-1 期本週首次成交收在 0.70%水準。

利率交換市場方面，全球公債利率持續下行，推動 IRS 利率創下近期低位，5y-IRS 逼近 0.82%水準，終場以 0.835%作收下跌 2.00BPS。

## 台灣利率市場週評

2019/1/7

### 🌟 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
01/07/2019	Exports YoY	Dec	-5.50%	-3.40%
01/07/2019	Imports YoY	Dec	-0.30%	1.10%
01/07/2019	Trade Balance	Dec	\$4.78b	\$4.65b
01/08/2019	CPI YoY	Dec	0.30%	0.31%
01/08/2019	CPI Core YoY	Dec	0.50%	0.67%
01/08/2019	WPI YoY	Dec	--	3.25%

#### [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

儘管美債利率持續走低，但市場擔憂後續走跌空間有限，且在跌幅已深下將面臨修正乖離的壓力，同步也反映在指標券上，令交易商低檔躊躇不前，加上換券壓力慢慢浮現，短期內 10 年券不易突破 0.82% 的關卡，反觀冷門券市場在景氣前景不佳下，仍見逢高買盤伺機捕券的動作，盤勢短期內走高的空間也是有限，操作上建議區間偏多交易，預期五年券交易區間在 0.68%~0.75%，十年券在 0.82%~0.88%。

國際公債市場維持多頭走勢，跌深反彈修正是主要風險，在多頭格局尚未改變之前，建議利率逢高進場收固定端，預期五年 IRS 利率在 0.75%~0.85%。