

2019/04/01

交易分析

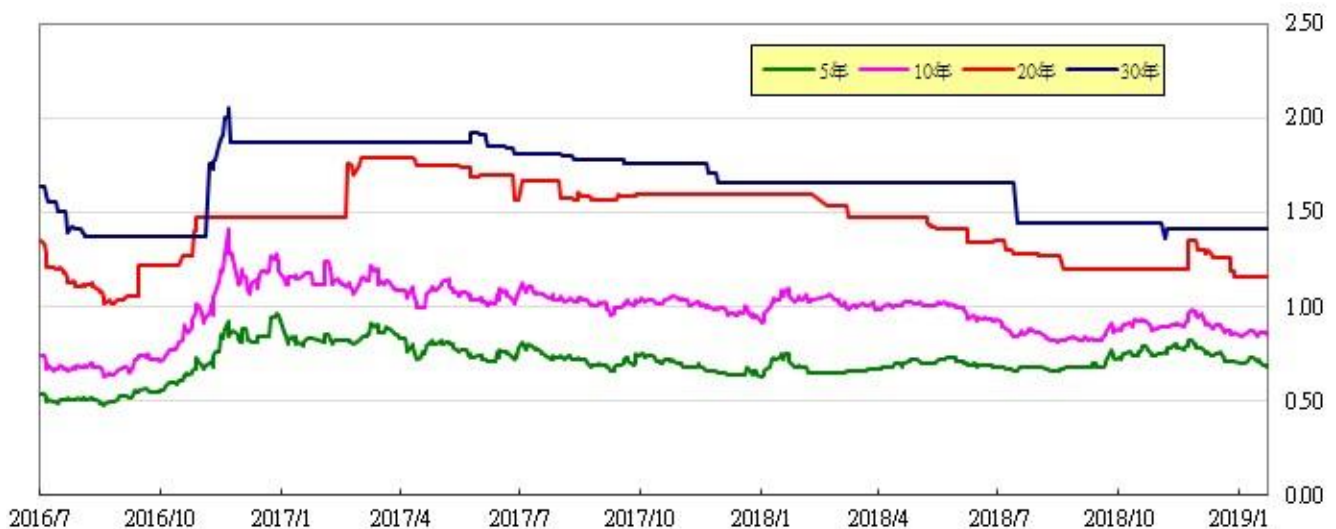
Risk on

中美股市大漲帶動市場風險性偏好，打擊債券買盤進場，台債指標十年開平震盪走高，終場十年券利率反彈 0.59bps 收在 0.7739%，五年券反彈 0.30bps 收在 0.6455%。展望後市，現貨市場因籌碼優勢彈幅有限，5 年利率交換跟隨美債彈升至 0.80% 上方，考量二季度公債標售金額有限，且公司債初級標售利率屢創低位，本地市場利率因 Risk on 影響或將有限，操作上維持區間偏多建議，預期五年券交易區間在 0.60%~0.65%，十年券在 0.70%~0.80%。

美國一月個人所得與消費支出較預期疲弱，PCE 低於 2.0% 水準通膨溫和，中美貿易談判進展順利，副總理劉鶴本週將赴美進行第九輪磋商，大陸三月份製造業 PMI 回升至 50.5 結束連續三個月份的衰退，內需因政策支持回暖，進出口則仍低於榮枯值，受中美貿易談判樂觀影響，股市大漲推升利率水準，終場十年利率上升 2bp 收在 2.41%。展望後市，短線利率因跌幅已大加上風險性資產表現強勁，或有回升風險，但美國經濟數據疲弱且 FED 態度偏向鴿派有利長多表現，操作上建議尋求買點進場，本週區間看在 2.30%~2.50%。

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	3	0.6355	0.647	0.6355	0.6455	0.6425	0.30
10Y A08103R	44	0.7733	0.7776	0.77	0.7739	0.768	0.59
20Y A08104	--	--	--	--	1.07	1.07	--
30Y A07110	--	--	--	--	1.415	1.415	--

資料來源：OTC



資料來源：KGI 整理

2019/04/01

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
04/01/2019	Nikkei Taiwan PMI Mfg	Mar	--	49	46.3	--
04/03/2019	Foreign Reserves	Mar	--	--	\$463.94b	--

美國

日期	項目	資料期間	預估值	實際值	前期值	前值修正
----	----	------	-----	-----	-----	------

2019/04/01

03/29/2019	Personal Income	Feb	0.30%	0.20%	-0.10%	--
03/29/2019	Personal Spending	Jan	0.30%	0.10%	-0.50%	-0.60%
03/29/2019	PCE Core YoY	Jan	1.90%	1.80%	1.90%	2.00%
03/29/2019	New Home Sales MoM	Feb	2.10%	4.90%	-6.90%	8.20%
03/29/2019	U. of Mich. Sentiment	Mar F	97.8	98.4	97.8	--
04/01/2019	Retail Sales Advance MoM	Feb	0.30%	--	0.20%	--
04/01/2019	Retail Sales Ex Auto MoM	Feb	0.30%	--	0.90%	--
04/01/2019	Markit US Manufacturing PMI	Mar F	52.5	--	52.5	--
04/01/2019	ISM Manufacturing	Mar	54.5	--	54.2	--
04/02/2019	Durable Goods Orders	Feb P	-1.80%	--	0.30%	--
04/02/2019	Durables Ex Transportation	Feb P	0.20%	--	-0.20%	--
04/03/2019	ADP Employment Change	Mar	175k	--	183k	--
04/03/2019	Markit US Services PMI	Mar F	54.8	--	54.8	--
04/03/2019	ISM Non-Manufacturing Index	Mar	58	--	59.7	--

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%