

2019/04/11

交易分析

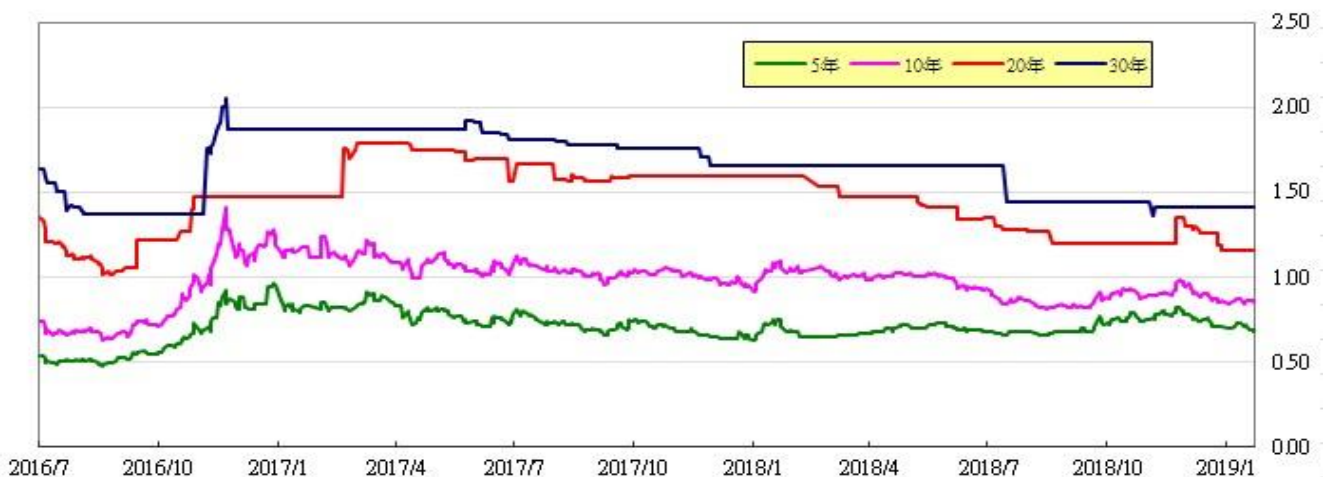
不降息就沒搞頭

儘管前晚美債利率受到歐美央行鴿派論調的影響持續走低，但台債指標券早盤追價力道依舊謹慎，受到下週標售在即以及利率來到相對低檔位置，交易商觀望態勢明顯，整場盤勢陷入膠著，收盤價位方面，十年券利率下跌 0.29ps 收在 0.761%，五年券下跌 0.35bps 收在 0.6265%。展望後市，雖然近期利率來到低檔後買氣動能出現退燒的跡象，但現階段外銷與出口狀況依舊維持疲弱的情況下，預料第二季的行情仍不會有太高的政策風險，因此下半年才是景氣能否回溫的關鍵時刻，且國際債市仍有諸多疑慮尚待釐清，整體環境仍是有利多方的操作，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 0.62%~0.66%，十年券在 0.73%~0.77%。

美債市場早盤受到央行總裁德拉吉再度重申其鴿派立場的帶動下利率再度走低，盤中公布的物價指數溫和加上 10 年期公債標售需求不錯，都使得盤勢維持低檔震盪的局面，終場 10 年債收在 2.47%價位下跌 3BP。展望後市，歐美央行紛紛表達對於未來景氣減緩的憂慮而維持鴿派的論調，加上整體通膨環境並未構成任何壓力，因此在景氣動能尚未有明顯回穩之前，降息預期偶爾不時的將影響盤面的走勢，短線利率大幅向上修正的機率降低，操作上仍維持逢彈進場的策略，10 年區間暫看 2.4%-2.55%。

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	0.6265	0.6265	0.6265	0.6265	0.63	-0.35
10Y A08103R	43.5	0.7565	0.7637	0.7565	0.761	0.7639	-0.29
20Y A08104	--	--	--	--	1.06	1.06	--
30Y A07110	--	--	--	--	1.415	1.415	--

資料來源：OTC



資料來源：KGI 整理

2019/04/11

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%	0.58%	0.23%	--
04/09/2019	CPI Core YoY	Mar	0.50%	0.47%	0.30%	--
04/09/2019	WPI YoY	Mar	--	1.19%	0.80%	--

2019/04/11

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%	0.40%	0.20%	--
04/10/2019	CPI YoY	Mar	1.80%	1.90%	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	6/6	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%