

台灣利率市場週評

2018/12/03

指標債券利率變動表	2yr	5yr	10yr	20yr	30yr
	A07112	A07111	A07109R	A07108	A07110
11/23 收盤價	-----	0.8200	0.9622	1.3500	-----
11/26~11/30 高點	-----	0.8400	0.9999	1.3200	-----
11/26~11/30 低點	-----	0.7850	0.9470	1.3000	-----
11/30 收盤價	-----	0.7850	0.9470	1.3000	-----
漲跌幅	-----	-3.50bps	-1.52bps	-5.00bps	-----

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
11/23 收盤價	0.6900	0.7525	0.8125	0.9625
11/26~11/30 高點	0.69-0.695	0.75-0.755	0.81-0.815	0.96-0.965
11/26~11/30 低點	0.67-0.68	0.735-0.74	0.78-0.785	0.93-0.935
11/30 收盤價	0.6850	0.7375	0.785	0.93
漲跌幅	-0.50bps	-1.5bps	-2.75bps	-3.25bps

★ 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
11/27/2018	Monitoring Indicator	Oct	--	22	22
11/30/2018	GDP YoY	3Q F	2.30%	2.27%	2.28%
12/03/2018	Nikkei Taiwan PMI Mfg	Nov	--	48.4	48.7

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

上週台債市場實質買盤持續退場觀望，交易商跟隨國際債市強勁走勢偏多操作，在美債 10 年券跌破 3.0%，扭轉先前本地債市偏空氣氛，07-9R 在 1.0% 前快速回落超過 5bps，收至當週最低 0.947%，價位來到前波 0.94%-0.945% 壓力水準，惟 OI 也降至 44 億，反應市場對於 G20 以及十年券標售的不確定性，交易相對冷清。十年券最終收在 0.947%，下滑 1.52BPS，五年券收在 0.785% 下滑 3.50bps。

利率交換市場方面，跟隨美債利率以及台債利率下滑，避險需求在台債十年勸止穩於 1.0%

台灣利率市場週評

2018/12/03

後，大幅降溫，令 5Y IRS 利率小幅回落，終場各天期 IRS 較前週小幅走低，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
12/05	CPI YoY	Nov	0.90%	1.17%
12/05	WPI YoY	Nov	--	5.95%
12/05	CPI Core YoY	Nov	0.60%	0.72%
12/05	Foreign Reserves	Nov	--	\$460.18b
12/07	Trade Balance	Nov	\$3.97b	\$3.36b
12/07	Exports YoY	Nov	2.00%	7.30%
12/07	Imports YoY	Nov	11.80%	17.60%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

台債十年主流券利率自 1.00% 快速回落後，07-9R 未平倉量連續幾日持穩於低檔，雖近期貨幣市場利率因法規調整有所上升，但預料對長債市場影響有限，短線上，市場仍關注在 07-9R 初級市場標售狀況，以及實質需求買盤是否對明年開年進行布局。技術面來看中線，十年券或仍有機會重測 0.80%，操作策略上建議待利率接近 1.0% 關卡偏多操作，預期本週五年券交易區間在 0.75%~0.85%，十年券在 0.90%~1.00%。

在近期國際債市強勢，以及台債市場偏空氣氛扭轉後，IRS 避險需求大幅下降，後市仍須關注十年券標售狀況以及美債 10 年利率是否在 3.0% 前遭受賣壓，操作上建議退場觀望，預期五年 IRS 利率在 0.90%~1.00%。