

**台灣利率市場週評**

2018/12/24

指標債券利率變動表	2yr	5yr	10yr	20yr	30yr
	A07112	A07111	A07109	A07108	A07110
12/14 收盤價	-----	0.7500	0.9050	-----	-----
12/17~12/22 高點	-----	0.7600	0.9060	-----	-----
12/17~12/22 低點	-----	0.7100	0.8600	-----	-----
12/22 收盤價	-----	0.7100	0.8695	-----	-----
漲跌幅	-----	-4.00bps	-3.55bps	-----	-----

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
12/14 收盤價	0.6700	0.7050	0.7600	0.9000
12/17~12/22 高點	0.675-0.68	0.715-0.72	0.76-0.765	0.90-0.905
12/17~12/22 低點	0.66-0.665	0.69-0.695	0.72-0.725	0.86-0.865
12/22 收盤價	0.6650	0.6900	0.7250	0.8625
漲跌幅	-0.50bps	-1.50bps	-3.50bps	-3.75bps

**★ 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
12/20/2018	Export Orders YoY	Nov	0.8%	-2.1%	5.1%
12/20/2018	CBC Benchmark Interest Rate	20-Dec	1.375%	1.375%	1.375%
12/22/2018	Unemployment Rate	Nov	3.70%	3.69%	3.70%

**[台灣公債市場與台幣利率交換市場]**

國際債市延續第四季多頭，上週在 FOMC 如預期升息一碼但下調未來升息路徑。同時，台灣央行維持利率水準不變，並暗示未來或有降息空間，央行總裁馮派談話，令十年券殖利率自 0.90% 上方下跌。而財政部公布明年第一季發債量雖明顯高於今年第一季，但因到期量不小，市場反應平平，終場十年券利率收在第四季最低。指標十年券以 0.8695% 作收下滑 3.55BPS，五年券收在 0.71% 下滑 4.00bps。

利率交換市場方面，跟隨國際債市利率的下行以及台債偏多走市，上週利率交換市場收固

## 台灣利率市場週評

2018/12/24

定端積極追價，淡化了 FED 升息因子，5y-IRS 延續多頭走勢下行，創下今年來最低 0.86% 價位，終場以 0.8625% 作收下跌 3.75BPS。

### 🔴 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
12/24/2018	Industrial Production YoY	Nov	--	8.25%
12/27/2018	Monitoring Indicator	Nov	--	22

#### [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

時序接近年底，全球經濟展望轉為悲觀保守之際，加上本地公債供給有限，整體環境仍舊利好多頭，目前市場看法較為一致，年底交易清淡且惜售心態濃厚，殖利率曲線中末端的供給料相當有限，預料在今年最後一週，市場交投意願不高情況下，殖利率或在低檔附近整理，操作上建議區間偏多交易，預期五年券交易區間在 0.70%~0.78%，十年券在 0.80%~0.90%。

美債延續多頭走勢，加上台債市場偏多格局，使得 IRS 避險需求驟降，預料在市場下修聯準會升息路徑後，國際債市或仍受到買盤支撐，IRS 付固定端意願仍舊持續消極，操作上建議利率逢高進場收固定端，預期五年 IRS 利率在 0.80%~0.90%。