

台灣利率市場週評

2019/1/21

指標債券利率變動表	2yr	5yr	10yr	20yr	30yr
	A07112	A08101	A08103	A07108	A07110
1/11 收盤價	-----	0.7270	0.8711	-----	-----
1/14~1/18 高點	-----	0.7250	0.8780	-----	-----
1/14~1/18 低點	-----	0.6933	0.8431	-----	-----
1/18 收盤價	-----	0.6933	0.8677	-----	-----
漲跌幅	-----	-3.37ps	-0.34ps	-----	-----

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
1/11 收盤價	0.6725	0.6850	0.7200	0.8325
1/14~1/18 高點	0.675-0.68	0.685-0.6875	0.72-0.725	0.845-0.85
1/14~1/18 低點	0.67-0.675	0.675-0.68	0.705-0.71	0.82-0.825
1/18 收盤價	0.6750	0.6850	0.7200	0.8450
漲跌幅	+0.25bps	0bps	0bps	+1.25bps

★ 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
	無重要數據公布				

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

上週在全球金融市場風險偏好持續升溫，推動全球股市緩步走升，美債利率緩步走揚情況下，台債市場主流十年券 08-3 期發行前交易開始登場，但因標售時間落在農曆年節前，市場交投意願低落，以及殖利率曲線過於平坦，交易商紛紛轉向五年券種，在成交量一片低迷之中，五年券包括 08-1、07-11 和 07-7 期是交投亮點，最終十年券持平在 0.87% 附近，而五年券利率明顯下跌，殖利率曲線陡化，終場 10 年券以 0.8677% 作收下滑 0.34BPS，五年券收在 0.6933% 水準下滑 3.37BPS。

利率交換市場方面，受到現貨市場五年券買氣升溫，而美債利率帶動全球利率緩步走升交雜，令 IRS 在較窄幅區間波動，最終仍小幅上揚，終場以 0.845% 作收上升 1.25BPS。

台灣利率市場週評

2019/1/21

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
01/21/2019	Exports Orders YoY	Dec	-3.50%	-2.10%
01/22/2019	Unemployment Rate	Dec	--	3.69%
01/23/2019	Industrial Production YoY	Dec	-1.40%	2.09%
01/24/2019	Money Supply M2	Dec	--	3.09%
01/24/2019	Money Supply M1B	Dec	--	5.09%

[台灣公債市場與台幣利率交換市場]

近期全球主要市場風險偏好升溫，伴隨美債利率走升仍未見到氣氛改變。雖交易商主流轉向至五年券，然而，本週指標 20 年新券的 300 億標售是關注重點，20 年期在去年整年僅發行 450 億，而今年第一季度發行總量為 550 億，第一季度長券供應充足疊加今年開年後末端利率已進行相當幅調整，須注意下週公債初級標售不如預期的影響，操作上建議保守看待長券部分，預期五年券交易區間在 0.65%~0.75%，十年券在 0.83%~0.93%。

在全球風險偏好情緒高漲推升債券市場利率，而台債現貨市場五年券買氣升溫，多空夾雜因子令 IRS 後市將偏向小幅上升，修正走勢格局將缺乏動能，預期五年 IRS 利率在 0.80%~0.90%。