

**台灣利率市場週評**

2019/2/18

指標債券利率變動表	2yr	5yr	10yr	20yr	30yr
	A07112	A08101	A08103	A08102	A07110
1/30 收盤價	-----	-----	0.8700	-----	-----
2/11~2/15 高點	-----	0.6800	0.8350	-----	-----
2/11~2/15 低點	-----	0.6490	0.8085	-----	-----
2/15 收盤價	-----	0.6636	0.8100	-----	-----
漲跌幅	-----	-0.75ps	-6.00ps	-----	-----

資料來源：證券櫃檯買賣中心

利率交換變動表	1yr	2yr	3yr	5yr
1/30 收盤價	0.6750	0.6825	0.7250	0.8600
2/11~2/15 高點	0.67-0.675	0.68-0.6825	0.71-0.715	0.85-0.855
2/11~2/15 低點	0.67-0.6725	0.675-0.68	0.705-0.71	0.84-0.845
2/15 收盤價	0.6700	0.6825	0.7100	0.8400
漲跌幅	-0.5bps	+0bps	-1.5bps	-2.0bps

**★ 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
02/12/2019	CPI YoY	Jan	0.30%	0.20%	-0.06%
02/12/2019	CPI Core YoY	Jan	0.60%	0.53%	0.51%
02/12/2019	WPI YoY	Jan	--	0.75%	0.77%
02/12/2019	Foreign Reserves	Jan	--	\$463.04b	\$461.78b
02/13/2019	GDP YoY	4Q F	1.80%	1.78%	1.76%
02/15/2019	Exports YoY	Jan	-3.40%	-0.30%	-3.00%
02/15/2019	Imports YoY	Jan	-4.50%	6.80%	2.20%
02/15/2019	Trade Balance	Jan	\$3.24b	\$0.91b	\$4.71b

**[台灣公債市場與台幣利率交換市場]**

年前的十年券標售結果意外強勁，投標倍數 3.51 創下 04 年來新高，顯示買盤補券需求。而美債在年節期間大致偏多，以及台灣 1 月消費者物價指數不如預期，同時主計處也下修今年

## 台灣利率市場週評

2019/2/18

CPI、GDP 和出口成長預估，令台債十年券強勢走多，殖利率下滑至區間低位，五年券利率則在 0.65% 見到獲利了結賣盤，五年十年利差縮窄至 14.64bps，終場 10 年券以 0.81% 作收下華 6.00BPS，五年券下滑 0.75BPS 收在 0.6636%。

利率交換市場方面，受到現貨市場殖利率大幅跳空下滑，惟美債利率陷入盤整，IRS 市場交投清淡，長天期開始吸引避險需求，利率區間略為下行，但下檔空間受到限制，5Y IRS 終場以 0.84% 作收下跌 2.0BPS。

### 🔍 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
02/22/2019	Export Orders YoY	Jan	-8.5%	-10.5%
02/22/2019	BoP Current Account Balance	Q4	--	\$14040m

#### [台灣公債市場與台幣利率交換市場]

展望後市，五年@0.65%/十年@0.80%價位將遭遇較大阻力，國際主要央行寬鬆的貨幣政策傾向疊加疲弱的經濟增長，持續支撐債市多頭格局，惟利率跌幅已深/原油價格上揚與風險性資產價格回穩，多方應注意利率轉升風險，操作上維持降低部位建議，等待利率回升後再行進場，預期五年券交易區間在 0.65%~0.70%，十年券在 0.80%~0.85%。

美債利率陷入盤整，現貨市場雖多頭格局依舊，惟 IRS 市場長天期持續有避險需求，若現貨市場出現修正行情，IRS 市場上檔風險預料將明顯上升，向上尋找壓力，預期五年 IRS 利率在 0.83%~0.90%。