

2019/03/26

交易分析

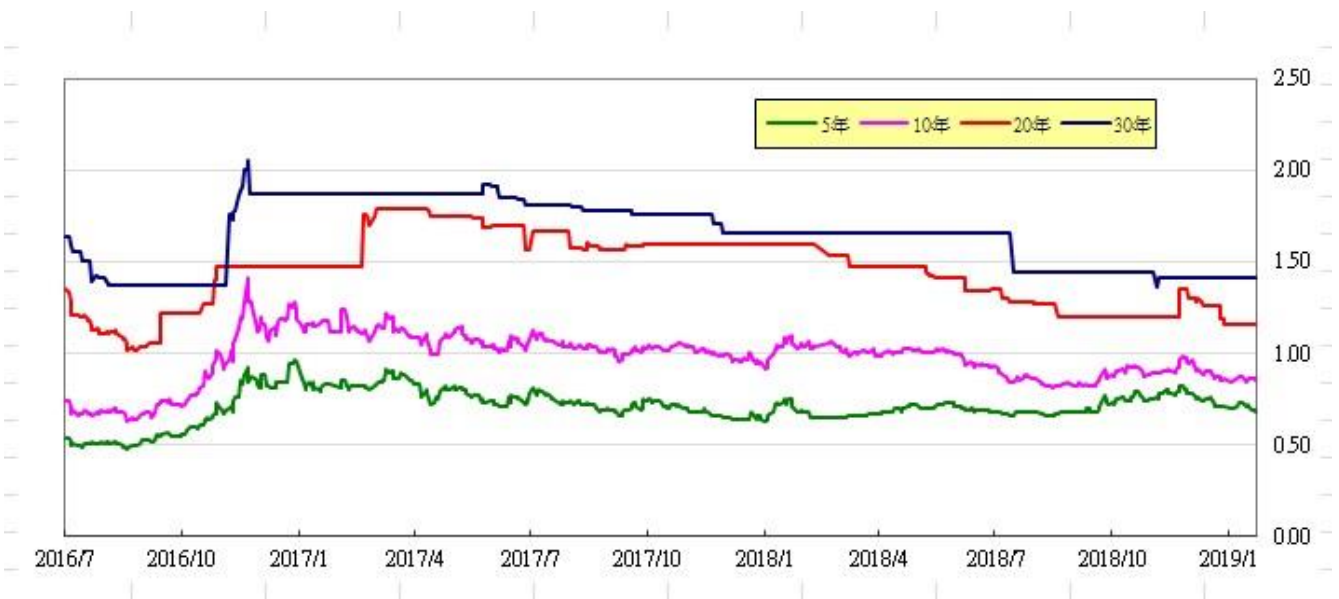
快跑的未必能贏

週二台債指標十年利率跌深反彈，跟隨亞洲盤美債同步出現獲利了結賣壓，惟承接力道仍在，利率彈升幅度相對溫和，終場十年券利率上升 0.7bps 收在 0.776%，五年券上升 0.5bps 收在 0.645%。展望後市，期貨市場已預期今年聯準會將降息超過一碼，而全球主要國家公債殖利率曲線同樣大幅趨平，配合台債指標十年券技術面偏多，料十年券仍將有機會測試 0.70% 關卡，策略上建議區間偏多操作，預期五年券交易區間在 0.60%~0.65%，十年券在 0.70%~0.80%。

德國三月 IFO 企業信心指數 99.6 略高於市場預期，惟產業經理人對未來展望仍相對悲觀，美債在缺乏重要經濟數據情況下，延續上週五多頭走勢，其中短天期領漲整條殖利率曲線，10 年期利率一度跌破 2.40%，最終 10 年期利率下跌 4bp 在 2.40%，期貨市場隱含今年年底前 FED 將有 39BP 的降息空間。今日將有美國房市數據以及消費信心指數，美債在穩健多頭格局下，利率仍將向下尋找壓力點位，策略上維持區間偏多操作，季底因素建議不過度猜底，今日區間看在 2.35%-2.45%。

| 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 A08101R | 8 | 0.633 | 0.645 | 0.632 | 0.645 | 0.64 | 0.50 |
| 10Y A08103 | 67.5 | 0.767 | 0.7773 | 0.7662 | 0.776 | 0.769 | 0.7 |
| 20Y A08104 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 30Y A07110 | -- | -- | -- | -- | 1.415 | 1.415 | -- |

資料來源：OTC



資料來源：KGI 整理

2019/03/26

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 |
|----------|---------------------------|------|--------|--------|--------|------|
| 03/25/19 | Industrial Production YoY | Feb | -1.53% | -1.80% | -1.86% | -- |
| 03/27/19 | Monitoring Indicator | Feb | -- | | 20 | -- |

美國

| 日期 | 項目 | 資料期間 | 預估值 | 實際值 | 前期值 | 前值修正 |
|----|----|------|-----|-----|-----|------|
|----|----|------|-----|-----|-----|------|

2019/03/26

| | | | | | | |
|----------|----------------------------------|--------|-----------|-------|-----------|-------|
| 03/25/19 | Chicago Fed Nat Activity Index | Feb | -0.38 | -0.29 | -0.43 | -0.25 |
| 03/25/19 | Dallas Fed Manf. Activity | Mar | 9 | 8.3 | 13.1 | -- |
| 03/26/19 | Housing Starts | Feb | 1215k | | 1230k | -- |
| 03/26/19 | Building Permits | Feb | 1300k | | 1345k | -- |
| 03/26/19 | FHFA House Price Index MoM | Jan | 0.40% | | 0.30% | -- |
| 03/26/19 | S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA | Jan | 3.90% | | 4.18% | -- |
| 03/26/19 | Richmond Fed Manufact. Index | Mar | 11 | | 16 | -- |
| 03/26/19 | Conf. Board Consumer Confidence | Mar | 132.1 | | 131.4 | |
| 03/27/19 | Trade Balance | Jan | -\$57.0b | | -\$59.8b | |
| 03/27/19 | Current Account Balance | 4Q | -\$130.0b | | -\$124.8b | |
| 03/28/19 | GDP Annualized QoQ | 4Q T | 2.30% | | 2.60% | |
| 03/28/19 | Personal Consumption | 4Q T | 2.60% | | 2.80% | |
| 03/28/19 | Initial Jobless Claims | 23-Mar | 222k | | 221k | |
| 03/28/19 | Pending Home Sales MoM | Feb | -0.30% | | 4.60% | |
| 03/28/19 | Kansas City Fed Manf. Activity | Mar | 0 | | 1 | |
| 03/29/19 | Real Personal Spending | Jan | 0.30% | | -0.60% | |
| 03/29/19 | PCE Core YoY | Jan | 1.90% | | 1.90% | |
| 03/29/19 | MNI Chicago PMI | Mar | 61 | | 64.7 | |
| 03/29/19 | New Home Sales | Feb | 619k | | 607k | |
| 03/29/19 | U. of Mich. Sentiment | Mar F | 97.8 | | 97.8 | |

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 | 4/10 | 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% |