

2019/03/28

交易分析

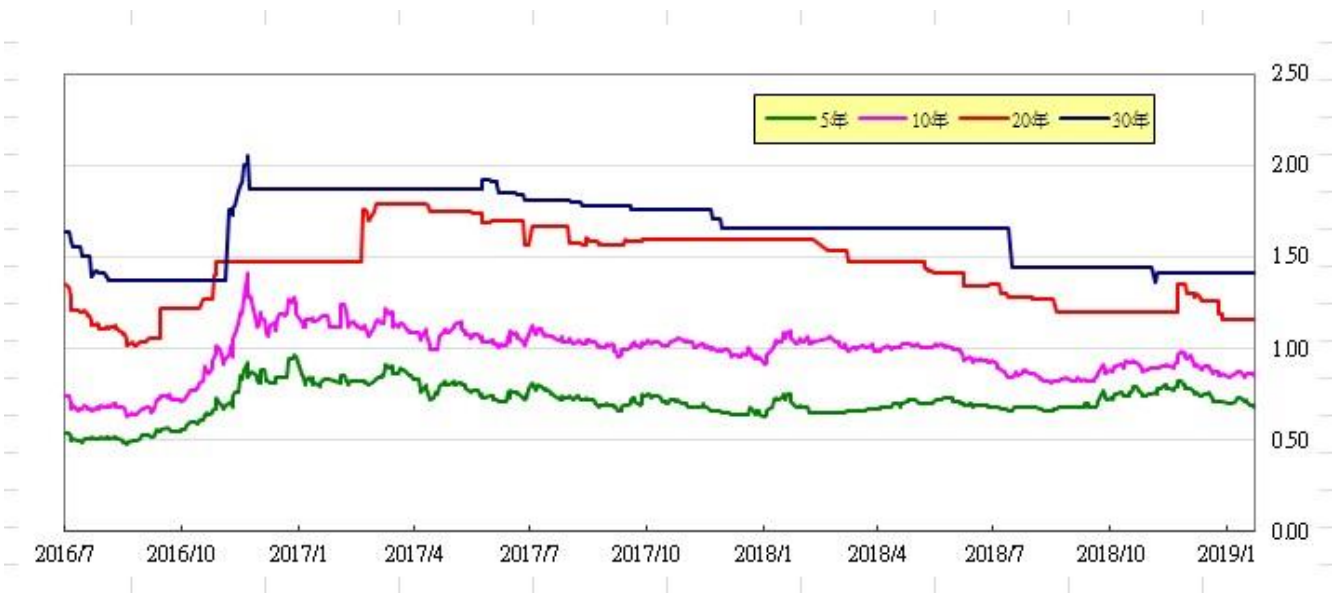
真要降息了嗎

受前日美債持續走多殖利率創下波段新低，週四台債主流十年券利率跳空開低，延續多頭走勢，主流五年券則在 0.63% 附近遇到去年一月壓力區限縮下方空間，終場十年券利率下滑 1.36bps 收在 0.7599%，五年券下滑 0.75bps 收在 0.635%。展望後市，儘管市場普遍不認同聯準會在今年底前會轉向降息寬鬆，但期貨市場以及短天期公債均預測如此，並持續擴大預期，隨著波動度加劇，國際債市強勢走多反應對全球經濟展望悲觀，令台債十年券仍有機會持續下探，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%。

英國議會拒絕所有八個脫歐選項，梅伊承諾若保守黨同僚支持她的脫歐協議，將辭任英國首相，脫歐局面仍是難解。美國一月貿易逆差從十年高點回落至 511 億美元，而財政部標售五年公債稍遜，令美債殖利率曲線自盤中高點大幅趨平，最終十年利率下滑 5bp 收在 2.37%。展望後市，今晚美國將有 Q4 GDP 修正值，部分市場投資者擔憂 Q4 經常帳赤字下修後恐令 GDP 下修幅度較市場預期大。而中美將進行為期兩天的貿易談判。技術面來看，美債多頭格局在季底前仍將持續，操作上建議維持偏多策略，今日區間看在 2.30%~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 A08101	13.5	0.635	0.6365	0.632	0.635	0.6425	-0.75
10Y A08103R	68.5	0.7615	0.762	0.7561	0.7599	0.7735	-1.36
20Y A08104	0.5	1.08	1.08	1.08	1.08	1.09	-1
30Y A07110	--	--	--	--	1.415	1.415	--

資料來源：OTC



2019/03/28

資料來源：KGI 整理

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	--	17	20	--

美國

2019/03/28

日期	項目	資料期間	預估值	實際值	前期值	前值修正
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	1162k	1230k	--
03/26/19	Building Permits	Feb	1300k	1296k	1345k	--
03/26/19	FHFA House Price Index MoM	Jan	0.40%	0.60%	0.30%	--
03/26/19	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Jan	3.90%	3.58%	4.18%	--
03/26/19	Richmond Fed Manufact. Index	Mar	11	10	16	--
03/26/19	Conf. Board Consumer Confidence	Mar	132.1	124.1	131.4	
03/27/19	Trade Balance	Jan	-\$57.0b	-\$51.1b	-\$59.8b	-\$59.9b
03/27/19	Current Account Balance	4Q	-\$130.0b	-\$134.4b	-\$124.8b	-\$126.6b
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%