

2019/04/12

交易分析

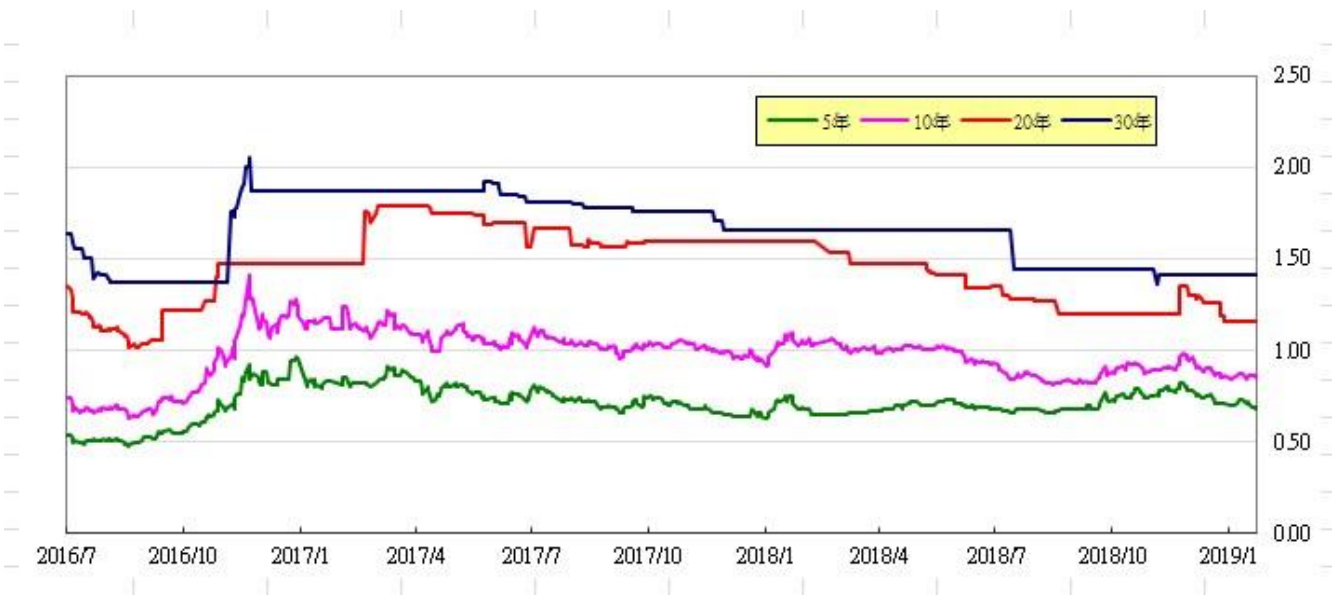
充沛的流動性

受前日美債利率彈升，週五台債主流十年券利率小幅跳空開高，盤中在測試 0.77% 無法進一步走高後，買盤追價令利率震盪走低，終場十年券利率下跌 0.45ps 收在 0.7565%，五年券下跌 0.25bps 收在 0.624%。午後，2Y 400 億 NCD 得標利率在 0.577% 較上月下滑 2.9bps，資金更為積極尋找收益。展望後市，國際債市在中線多頭格局中漲多回檔，而本地債市在籌碼面、基本面以及貨幣政策上均有利多頭情況下，利率打高風險較低，整體環境仍是有利多方操作，策略上建議尋找買點偏多交易，預期五年券區間在 0.60%~0.65%，十年券在 0.72%~0.77%。

市場早盤受到生產者物價指數的影響利率開始緩步走揚，盤中 30 年公債標售需求不佳再度令市場受到壓力，盤勢始終維持高檔整理裡的態勢，終場 10 年美債再次回到 2.5% 價位較前日上揚 3BP。展望後市，近期盤勢對消息面的反應都不大，行情呈現區間震盪的格局，雖然中美貿易紛爭逐漸明朗，但美歐貿易戰以及英國脫歐始終是個不安的變數，加上歐美央行維持鴿派的態度以及對景氣成長的疑慮，都是支撐盤面買盤的主要原因，短線內行情要大幅上揚的機率仍低，操作上仍是維持逢高進場短多操作的策略，預估 10 年區間在 2.4%~2.6%。

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	3.5	0.635	0.635	0.624	0.624	0.6265	-0.25
10Y A08103R	64.5	0.7651	0.7685	0.7538	0.7565	0.761	-0.45
20Y A08104	--	--	--	--	1.06	1.06	--
30Y A07110	--	--	--	--	1.415	1.415	--

資料來源：OTC



2019/04/12

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
04/08/2019	Exports YoY	Mar	-8.30%	-4.4%	-8.80%	--
04/08/2019	Imports YoY	Mar	-12.60%	6.60%	-19.70%	--
04/08/2019	Trade Balance	Mar	\$5.49b	\$3.12b	\$4.93b	--
04/09/2019	CPI YoY	Mar	0.60%	0.58%	0.23%	--

2019/04/12

04/09/2019	CPI Core YoY	Mar	0.50%	0.47%	0.30%	--
04/09/2019	WPI YoY	Mar	--	1.19%	0.80%	--

美國

日期	項目	資料期間	預估值	實際值	前期值	前值修正
04/08/2019	Factory Orders	Feb	-0.50%	-0.50%	0.10%	--
04/08/2019	Durable Goods Orders	Feb F	-1.60%	-1.60%	-1.60%	--
04/10/2019	CPI MoM	Mar	0.30%	0.40%	0.20%	--
04/10/2019	CPI YoY	Mar	1.80%	1.90%	1.50%	--
04/11/2019	FOMC Meeting Minutes	20-Mar	--	--	--	--
04/11/2019	PPI Final Demand MoM	Mar	0.30%	0.30%	0.10%	--
04/11/2019	PPI Final Demand YoY	Mar	1.90%	2.20%	1.90%	--
04/11/2019	Initial Jobless Claims	6-Apr	210k	196k	202k	--
04/12/2019	Import Price Index YoY	Mar	-0.70%	--	-1.30%	--
04/12/2019	Export Price Index YoY	Mar	--	--	0.30%	--
04/12/2019	U. of Mich. Sentiment	Apr P	98.2	--	98.4	--
04/15/2019	Empire Manufacturing	Apr	6.4	--	3.7	--

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	6/6	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%