

# 永豐金證券固定收益市場評論：美歐元債市

## 指標公債，外匯，股票，CDS最新數據暨總經數據

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.55%	(2.97)
美國十年公債	2.07%	(4.58)
美國三十年公債	2.64%	(6.07)
德國五年公債	-0.06%	3.30
德國十年公債	0.28%	2.20
德國三十年公債	0.7%	(2.40)
道瓊工業	17977.42	1.29 %
那斯達克	4929.51	1.19 %
S&P 500	2081.19	1.35 %
德國工業	12167.72	2.24 %
英國FTSE	6804.08	0.94 %
法國CAC	5061.16	1.01 %
歐元兌美元	1.06	(0.24)%
美元兌日圓	121.44	0.06 %
美元兌人民幣	6.26	0.05 %
美國5年國債CDS	16.51	(0.50)
德國5年國債CDS	16.24	0.51
義大利5年國債CDS	104.08	0.98
西班牙5年國債CDS	82.57	0.10
葡萄牙5年國債CDS	120.34	3.00
法國5年國債CDS	39.56	(0.25)
日本5年國債CDS	39.17	(0.50)
中國5年國債CDS	91.67	(0.33)
韓國5年國債CDS	55.05	(0.12)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

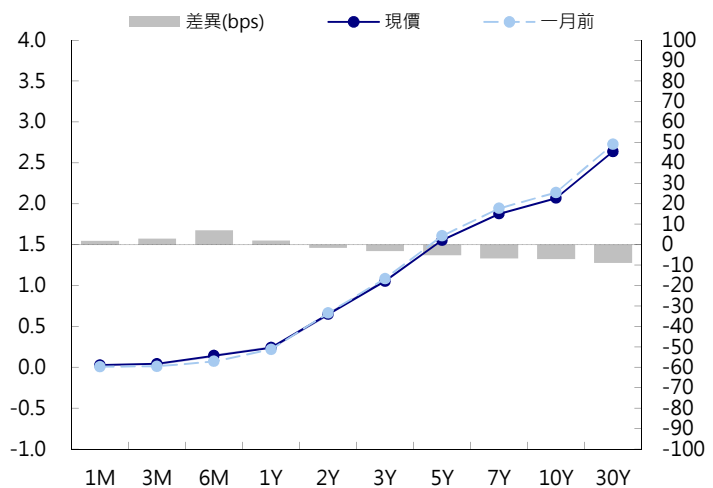
周一美國經濟數據疲軟，加上西德洲原油期貨盤中一度攪破前低43塊，帶動美債利率全面走低，curve bull flattened。歐元區部分，ECB揭露上周共買進市值98億歐元歐元區公債，其他買入債券細節將自四月起逐月公布，買進速率略高於原先預期，不過上周已有官員透露此訊息，因此並未對市場造成影響。Core/Peripheral 國債利率普遍上揚2-4bps，而十五年~三十年期利率逆勢下滑，反應市場追逐收益率心態。本周發行歐洲國債多以中期為主，可能對短中期券次造成壓力。

### 美歐元公司債：

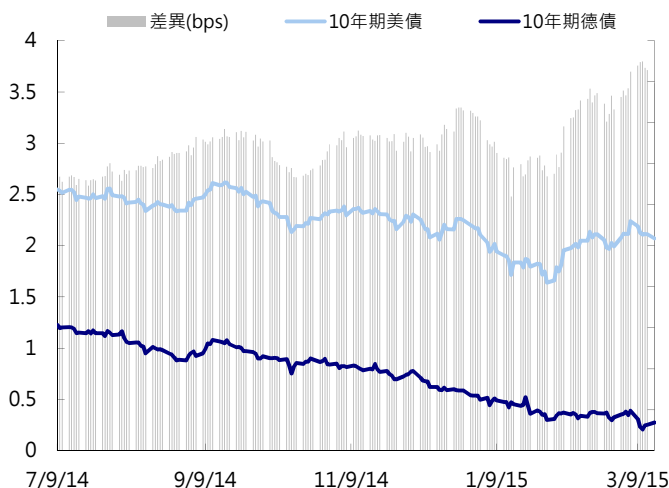
周一亞洲信用市場交投清淡，然而在FOMC會議前市場趨於保守謹慎使得利差小幅widened。中國油企券次因國際原油價走低及強勢美元而承壓widened 3-5bps，PETMK新券再widened 7bps，不過新券ICBC 20s及HPHTSP20s利差逆勢小幅縮窄。佳兆業早盤即有負面消息傳出，山水水泥獲利預警及中國宏橋延遲財報公布等消息，不利中國HY表現。歐元部分，僅管歐股走揚，AT1/LT2/Insurance Hybrids卻普遍走低，或因臨近季末削減部位所致。

日期	事件	預測	前期
03/17	新屋開工	1040K	1065K
03/17	新屋開工(月比)	(0.024)	(0.020)
03/17	營建許可	1065K	1053K
03/17	建築許可(月比)	0.005	(0.007)
03/18	MBA 貸款申請指數	--	(0.013)
03/19	FOMC利率決策(上限)	0.003	0.003
03/19	FOMC利率決策(下限)	--	--
03/19	經常帳餘額	-\$102.0B	-\$100.3B
03/19	首次申請失業救濟金人數	--	289K
03/19	連續申請失業救濟金人數	--	2418K
03/19	彭博消費者舒適度	--	43.300
03/19	彭博經濟預期	--	54.000
03/19	費城聯準企業展望	8.000	5.200
03/19	領先指數	0.003	0.002

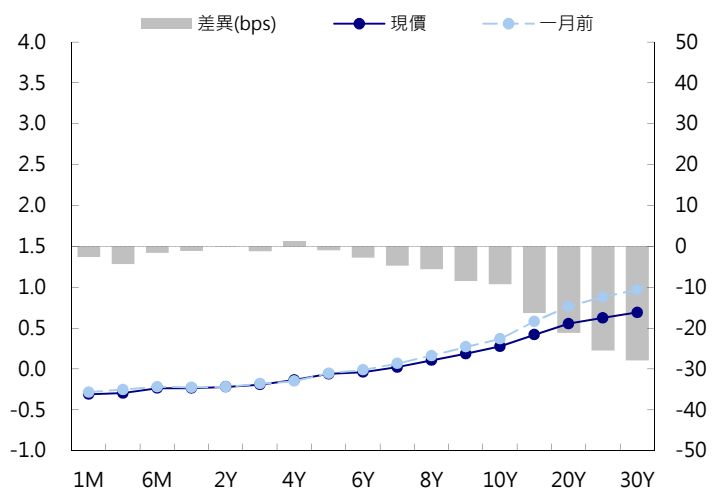
### 美國公債曲線



### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 德國公債曲線



# 永豐金證券固定收益市場評論：人民幣債市

## 在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

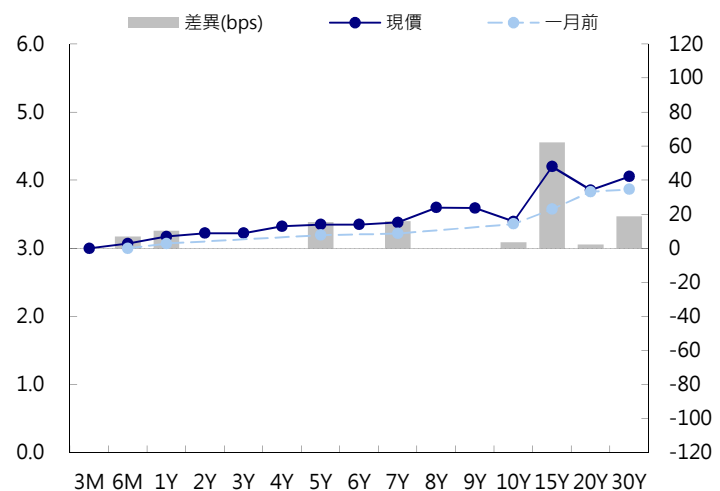
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.35%	3.39%	(1.03)	0.03
十年期公債	3.4%	3.51%	(13.42)	0.73
十五年期公債	3.77%	3.85%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.26	6.27	-0.05%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.29	6.30	0.00 %	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.33	6.35	(0.04)%	0.06 %
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.41	(0.08)%	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.77%	4.66%	22.50	21.00
CNY IRS 二年期	3.64%	4.41%	23.00	19.00
CNY IRS 三年期	3.6%	4.25%	22.00	19.00
CNY IRS 四年期	3.6%	4.17%	21.00	18.00
CNY IRS 五年期	3.6%	4.12%	21.00	18.00
CNH IRS 一年期	4.53%		9.00	
CNH IRS 二年期	4.32%		14.00	
CNH IRS 三年期	4.17%		2.00	
CNH IRS 四年期	4.2%		8.00	
CNH IRS 五年期	4.09%		4.00	
CNH CCS 三月期	5.26		44.00	
CNH CCS 六月期	4.69		26.00	
CNH CCS 一年期	4.47		21.00	
CNH CCS 三年期	4.50		11.00	
CNH CCS 五年期	4.25		15.00	

## 人民幣債市掃描

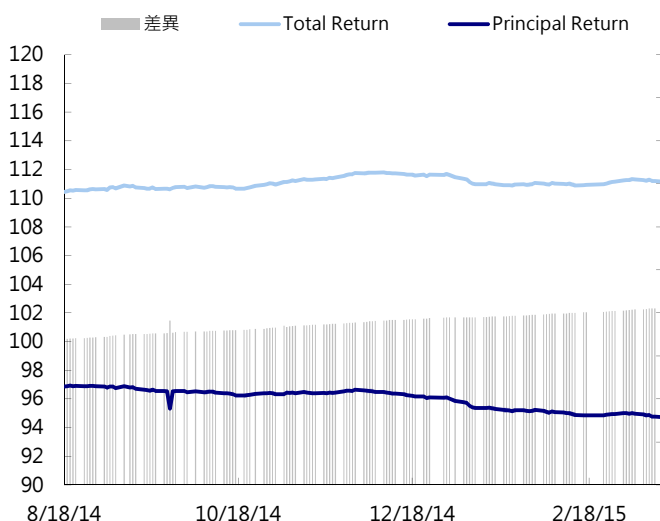
中國人民幣兌美元即期週一隨中間價小幅收貶。目前人民幣貶值壓力主要來自國際美元強勢與在離岸價差較闊引發的套利盤在境內大額購匯，但中資大行持續結匯令人民幣即期匯率持穩。市場聚焦本周美聯儲利率決議及中資大行結匯盤的持續性。業內人士認為，美聯儲在本周利率決議上刪除“耐心”措辭的概率較高，但國際美元技術性超買較為嚴重，存在回調需求，短期進一步大幅上漲的空間或有限，可能一定程度上減少人民幣的貶值壓力。不過兩會結束後市場有望擺脫此前的窄幅波動格局，波動區間有望擴大。

日期	事件	預測	前期
03/18	China February Property Prices		
03/20	MNI March Business Indicator		

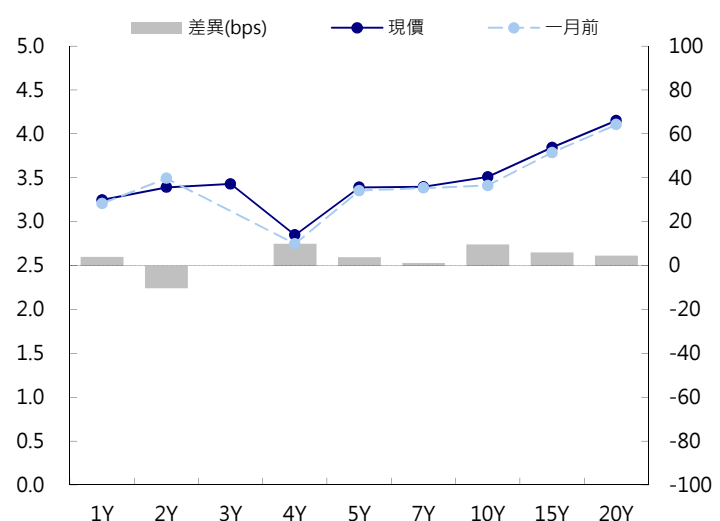
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## CNH/離岸公債曲線



# 永豐金證券固定收益市場評論：台幣債市及新興市場

## 台幣及利率相關數據

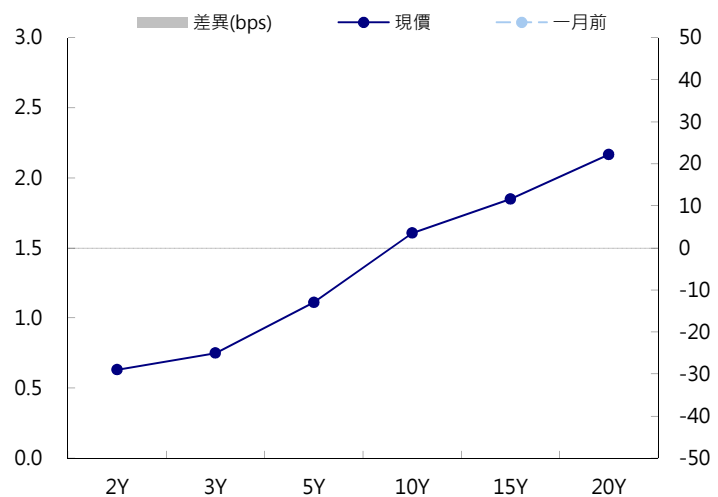
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.11%	(3.60)
十年期台幣公債	1.61%	(0.03)
美元兌台幣	31.64	0.06 %
歐元兌台幣	33.33	(0.67)%
港幣兌台幣	4.08	0.02 %
人民幣兌台幣	5.05	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1131.20	(0.06)%
印尼盾	13216.00	0.16 %
印度盧比	62.82	0.07 %
泰國銖	32.92	0.04 %
越南盾	21480.00	0.12 %
菲律賓比索	44.42	0.09 %
馬來西亞幣	3.70	0.04 %

## 台幣債市掃描

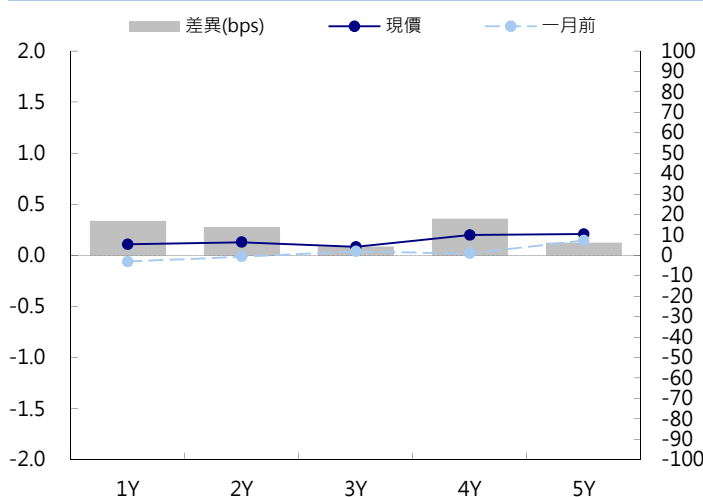
台灣五年期公債104/6周一殖利率創一周收盤低位。隨著空單量逼近百億台幣，引發部分空單調節減倉，帶動104/6殖利率跌幅略有擴大，並收在日低。由於本周面臨FOMC的重大變數，目前美國10年公債尚未釋出明顯方向，台債預料在FOMC會後聲明出爐前，104/6殖利率區間整理的可能性較高。五年券A04106成交量151.0億，區間預期在1.07%至1.17%。十年券A04105成交量10.0億，區間預期在1.56%至1.66%。

日期	事件	預測	前期
03/20	出口訂單(年比)	--	0.081

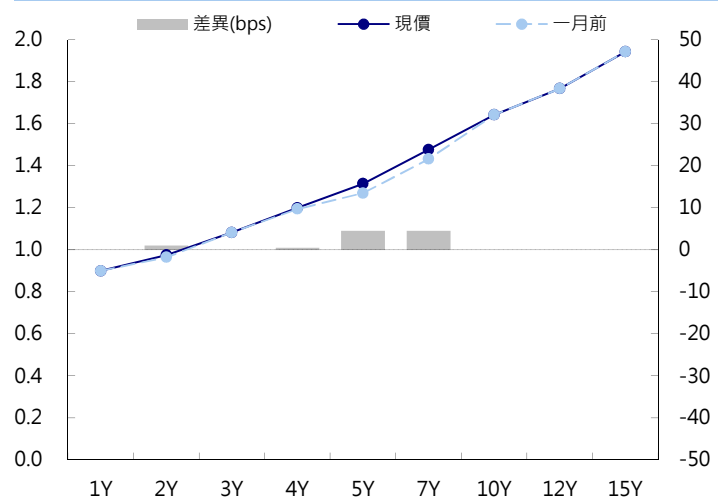
## 台幣公債曲線



## 台幣-美元CCS曲線



## 台幣IRS曲線



## 免責聲明

本文為永豐金證券之每日債券評論。其所涵蓋之信息並非為特定投資之推薦。數據來源彭博社(Bloomberg)。永豐金證券假設數據資料皆公開並可信任之，評論為永豐金證券之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券，或其相關機構進行任何證券或產品之交易合約。本文內容並非未經許可的法律權限內的提議或邀請，或者對瀏覽之投資人的提議或邀請。

本文的數據與觀點反映目前市場的現況以及我們至今的判斷。鑒於市場變化，我們在未經全面確認的情況下，依賴所假設公開來源的信息為準確且完整。我們的觀點及其基礎假設可能在未與事先通知的情況下而發生變化。證券資產價格變化可以用於說明的作用但並不代表真實的回報。

一些信息可能包括預期看法與新聞整理。我們的評論是基於不同的風險、不確定因素及假設，實發事件或結果或市場所實現的表現可能與預述的情況有不同。

投資涉及風險，包括本金損失的可能性。過去的表现與歷史數字並不一定代表未來的表現。本文內容不得造成任何投資建議或推薦，並且並非為針對特定的目標、市場狀況或某人的個別需要而準備。投資者應自行研究全部相關資料。

過往表現並不代表未來業績。無任何示範或保證可以展示個別策略的效能或可能獲得的實際回報。

## 全球據點

### Hong Kong

SinoPac Securities (Asia) Ltd.  
21st Floor, One Peking  
1 Peking Road,  
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong  
Tel: +852- 2586-8340  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8300

### Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited  
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,  
256 South Pudong Road, Shanghai  
People's Republic of China  
Tel: +86-21-6886-5358  
Fax: +86-21-6886-5969

### London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.  
5th Floor · Habib House  
42 Moorgate  
London EC2R 6EL  
United Kingdom,  
Registered in England and Wales No. 3766464  
Tel: +44-20-7614-9999  
Fax: +44-20-7614-9979

### Taipei

SinoPac Securities Corporation  
17F · 2 Chung Ching S. Road · Sec 1  
Taipei 100 ·  
Taiwan  
Tel: +886-2-2382-8219/2312-3866  
Fax: +886-2-2382-3464

## 彭博頁面

SinoPac Securities Corp  
[www.taiwanresearch.com](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL