

# 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	2%	(1.97)
美國十年公債	2.47%	(1.07)
美國三十年公債	3.06%	(0.97)
德國五年公債	-0.42%	5.40
德國十年公債	0.36%	3.90
德國三十年公債	1.15%	2.40
道瓊工業	21005.71	0.01 %
那斯達克	5870.75	0.16 %
S&P 500	2383.12	0.05 %
德國工業	12027.36	(0.27)%
英國FTSE	7374.26	(0.11)%
法國CAC	4995.13	0.63 %
歐元兌美元	1.06	(0.10)%
美元兌日圓	113.77	(0.24)%
美元兌人民幣	6.90	0.11 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	20.23	(0.39)
義大利5年國債CDS	170.40	(4.84)
西班牙5年國債CDS	69.94	(1.40)
葡萄牙5年國債CDS	275.92	0.86
法國5年國債CDS	61.85	3.99
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	89.11	0.37
韓國5年國債CDS	46.04	0.77

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

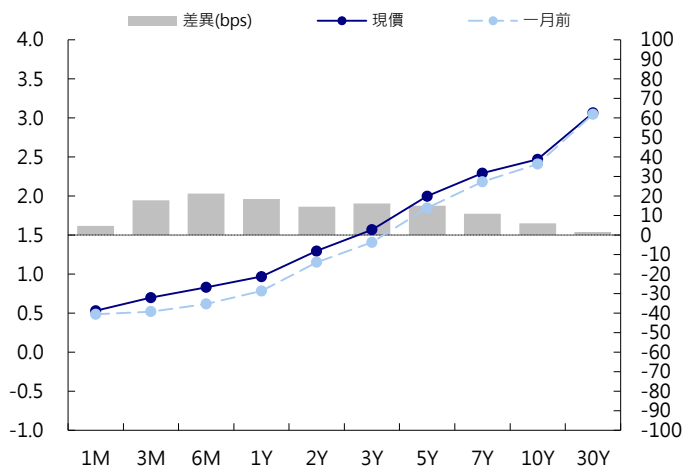
聯儲會主席耶倫稱，只要經濟發展一如預期，3月加息可能是合適的；圍繞財政政策存在很多不確定性，聯邦基金利率期貨顯示3月加息概率由90%升至94%。2年期國債殖利率跌0.3個基點至1.31%，10年期國債殖利率持平在2.48%德國10年期國債殖利率漲3.9個基點至0.36%。英國10年期國債殖利率跌2.7個基點至1.19%。

### 美歐元公司債：

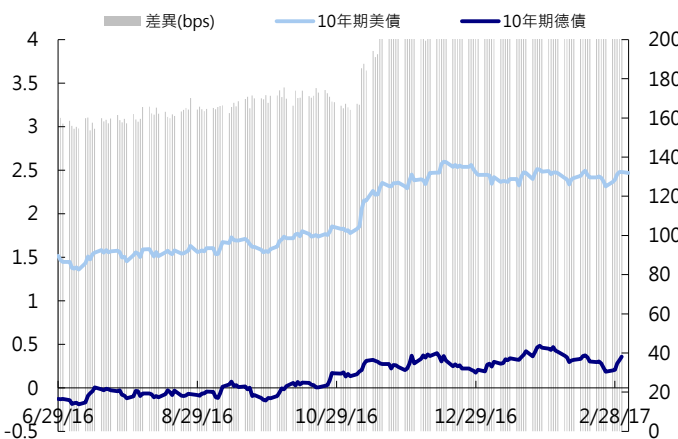
上週五美國FED主席Yellen談話讓市場更為肯定3月份FOMC會議會升息，但市場反應是buy the rumor, sell the fact，美債利率在Yellen談話之後走低，美金的資金成本肯定上揚，但升息之後對美國經濟、產業、以及其他國家的影響仍充滿不確定性，交易/投資宜謹慎。新發行部分，國美電器發行美金3年券，利率在5%。

日期	事件	預測	前期
03/06	Factory Orders	0.010	0.013
03/06	Factory Orders Ex Trans	--	0.021
03/06	Durable Goods Orders	0.010	0.018
03/06	Durables Ex Transportation	0.001	(0.002)
03/06	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.004)
03/06	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	(0.006)
03/07	Trade Balance	-\$48.5b	-\$44.3b
03/08	Consumer Credit	\$18.000b	\$14.160b
03/08	MBA Mortgage Applications	--	0.058
03/08	ADP Employment Change	185k	246k
03/08	Nonfarm Productivity	0.015	0.013
03/08	Unit Labor Costs	0.016	0.017
03/08	Revisions: Productivity and Costs	--	--
03/08	Wholesale Inventories MoM	(0.001)	(0.001)
03/08	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.026
03/09	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.388)
03/09	Import Price Index MoM	0.001	0.004
03/09	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.001	--

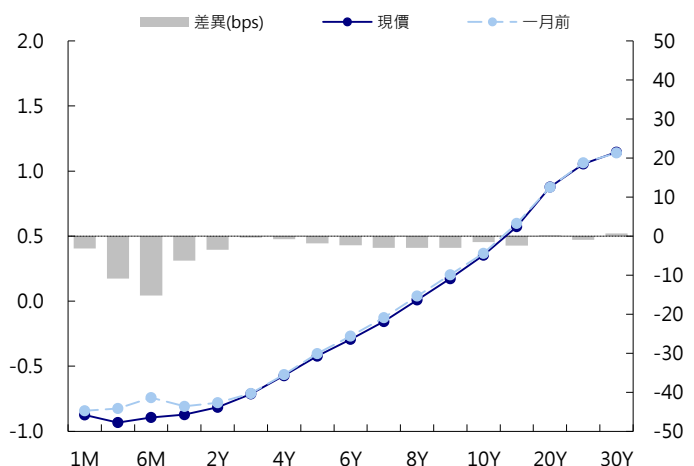
### 美國公債曲線



### 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

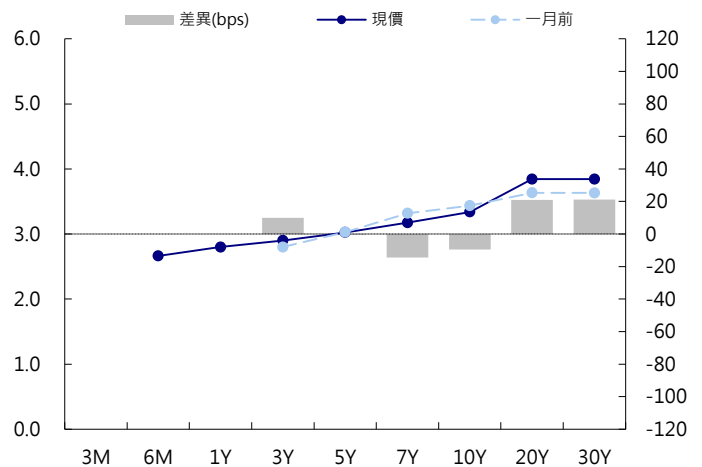
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.02%	4.16%	(1.40)	1.77
十年期公債	3.34%	4.18%	(1.00)	0.01
二十年期公債	3.84%	4.34%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.90	6.89	-0.11%	0.09%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.91	0.00%	0.12%
人民幣三月遠期匯率	6.94	6.95	0.01%	0.13%
人民幣六月遠期匯率	6.97	7.01	0.00%	0.14%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.43%	4.36%	2.00	6.00
CNY IRS 二年期	3.59%	4.395%	4.00	7.50
CNY IRS 三年期	3.72%	4.45%	4.00	8.50
CNY IRS 四年期	3.845%	4.54%	4.50	11.00
CNY IRS 五年期	3.96%	4.635%	3.50	13.50
CNH IRS 一年期	4.32%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.36%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.42%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.46%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.58%		1.00	
CNH CCS 三月期	4.62		41.51	
CNH CCS 六月期	4.47		24.24	
CNH CCS 一年期	4.57		24.00	
CNH CCS 三年期	4.80		18.00	
CNH CCS 五年期	4.73		19.00	

日期	事件	預測	前期
03/07	Foreign Reserves	\$2967.0b	\$2998.2b
03/08	Trade Balance CNY	172.50b	354.50b
03/08	Imports YoY CNY	0.265	0.252
03/08	Exports YoY CNY	0.204	0.159
03/08	Imports YoY	0.200	0.167
03/08	Exports YoY	0.140	0.079
03/08	Trade Balance	\$27.35b	\$51.35b
03/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	(0.042)	(0.092)
03/09	CPI YoY	0.018	0.025
03/09	PPI YoY	0.075	0.069
03/10	Money Supply M2 YoY	0.114	0.113
03/10	Money Supply M1 YoY	0.157	0.145
03/10	Money Supply M0 YoY	0.150	0.194
03/10	New Yuan Loans CNY	920.0b	2030.0b
03/10	Aggregate Financing CNY	1400.0b	3740.0b

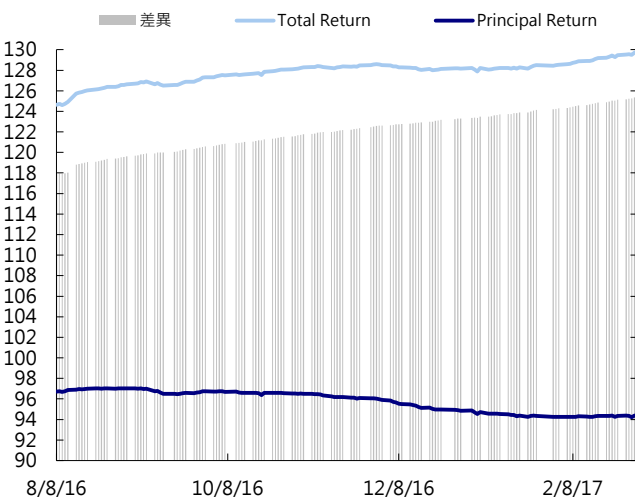
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。信用評級方面，穆迪將新城發展控股評級展望調整為正面。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場早盤隔夜和7天回購利率大幅回落，1年期IRS亦走低，10年期國債收益率小幅走高。匯率方面，人民幣兌美元即期週五續收跌，與中間價雙雙刷新一個半月新低。美元指數昨日續升並突破102關口，提振自營機構做空人民幣的熱情，人民幣盤中一度跌破6.90關口；臨近收盤離岸人民幣迅速跌逾百點，而大行在境內強勢出手維穩，兩地匯價結束倒掛。

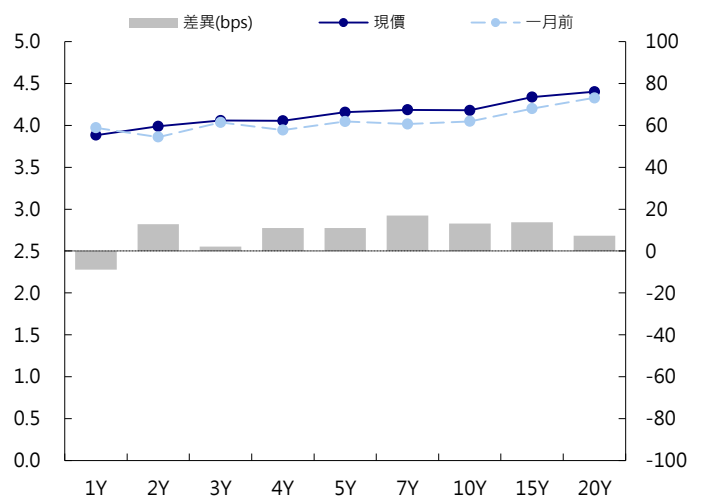
### CNY/在岸公債曲線



### 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

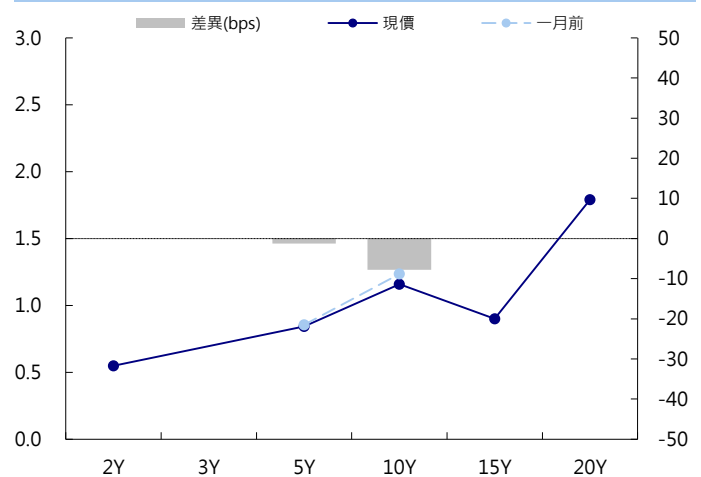
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.84%	1.00
十年期台幣公債	1.14%	(1.35)
美元兌台幣	30.96	(0.23)%
歐元兌台幣	32.87	0.64%
港幣兌台幣	3.99	(0.27)%
人民幣兌台幣	4.49	(0.22)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1153.85	0.18%
印尼盾	13366.00	0.16%
印度盧比	66.73	0.01%
泰國銖	35.03	(0.03)%
越南盾	22820.00	0.00%
菲律賓比索	50.35	0.12%
馬來西亞幣	4.46	0.04%

## 台幣債市掃描

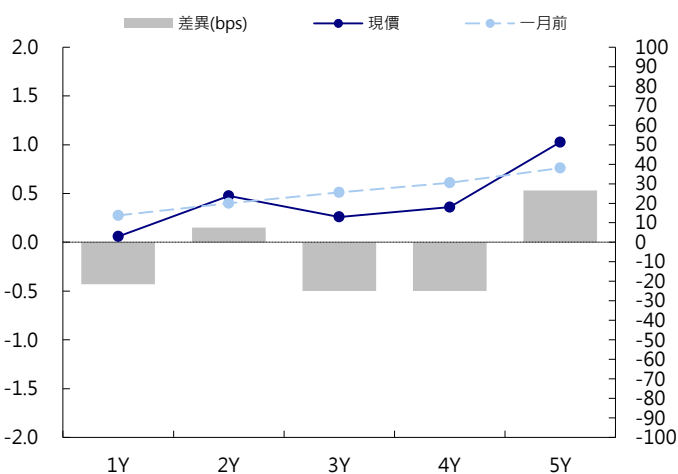
上週五台債持續受聯準會三月升息預期升高影響呈現偏空氣氛，部分停損賣壓出籠使殖利率一度彈升至1.163%，惟此水準有吸引少量買盤進入使殖利率微幅收斂彈幅，但上週五由於葉倫將發表談話，市場買氣保守，指標10年券連三日收升。本週台債還是視美債走勢，若10年美債衝破2.50%關卡，台債賣壓將湧現，行情將偏空看待；但若美債市場於上週已反應完聯準會升息預期，台債將呈區間徘徊。五年券A06102成交量為7.5億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為140.5億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
03/06	Foreign Reserves	--	\$436.59b
03/07	CPI YoY	0.008	0.023
03/07	WPI YoY	0.030	0.027
03/07	Trade Balance	\$3.80b	\$3.50b
03/07	Exports YoY	0.163	0.070
03/07	Imports YoY	0.237	0.084

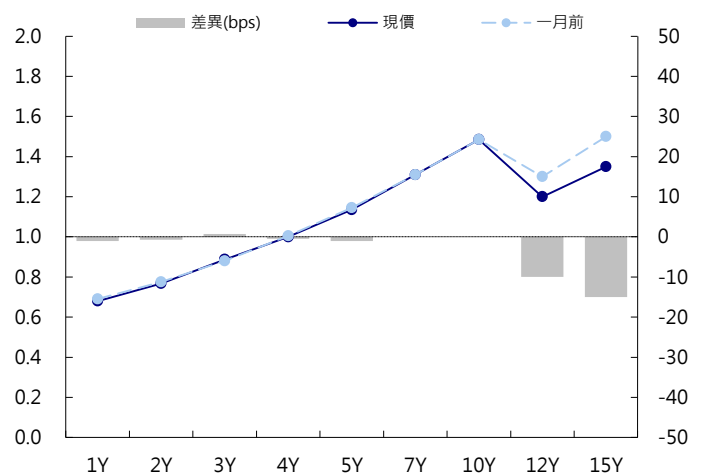
## 台幣公債曲線



## 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