

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	2.64%	1.52
美國十年公債	2.88%	1.46
美國三十年公債	3.15%	1.16
德國五年公債	0.01%	(0.40)
德國十年公債	0.64%	(0.80)
德國三十年公債	1.31%	0.70
道瓊工業	24874.76	1.37 %
那斯達克	7330.71	1.00 %
S&P 500	2720.94	1.10 %
德國工業	12090.87	1.49 %
英國FTSE	7115.98	0.65 %
法國CAC	5167.23	0.60 %
歐元兌美元	1.24	0.33 %
美元兌日圓	106.28	0.63 %
美元兌人民幣	6.35	0.07 %
美國5年國債CDS	19.33	0.00
德國5年國債CDS	9.92	(0.12)
義大利5年國債CDS	106.00	3.16
西班牙5年國債CDS	44.68	(0.69)
葡萄牙5年國債CDS	74.94	5.31
法國5年國債CDS	17.99	0.29
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.06	(0.18)
韓國5年國債CDS	50.81	(0.45)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

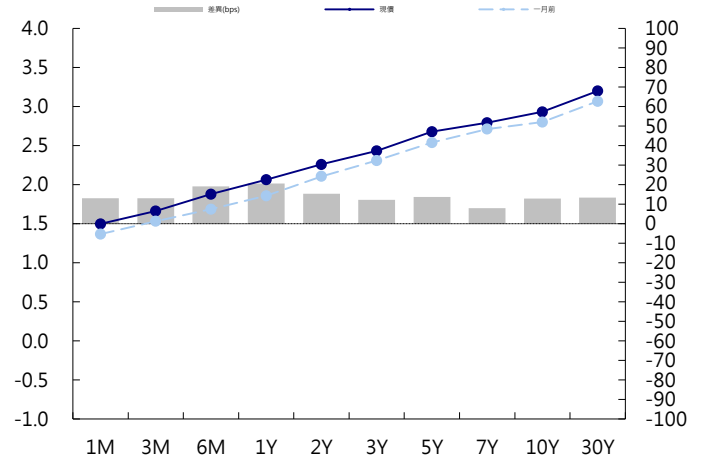
美國眾議院議長瑞安敦促白宮放棄關稅計畫，儘管川普回應稱不會在貿易問題上退縮，但有關貿易戰威脅減弱的預期推動美股和美元上漲。5年期國債殖利率上漲1.7bp至2.65%，10年期國債殖利率上漲1.7bp至2.88%。義大利反對移民的北方聯盟黨領袖Matteo Salvini表示，在周日大選中贏得最多票數後，他的中右翼聯盟將有權組建下一屆義大利政府，避險買盤推動10年期德債殖利率下跌0.8bp至0.64%。英國10年期國債殖利率上漲2.1bp至1.50%。

美歐元公司債：

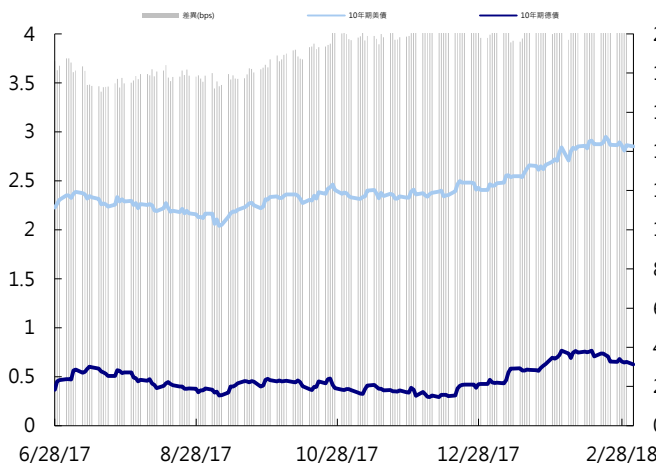
周一亞洲美元信用市場交易清淡，市場關注義大利選舉結果以及美國Trump貿易戰後續發展，亞洲券普遍widen 2~5 bps，股市下跌，但美國時間眾議院議長共和黨Ryan出面呼籲Trump不要打貿易戰，也有報導指出Trump提出關稅是為了在談判NAFTA可得到更好條件，市場風險情緒回溫，但Trump造成的市場波動不會就此結束，交易宜謹慎為上。新發行部分，中國五礦發行美元perp nc 3y，利率在4.45%，Cogard發行人民幣3y nc 2y，利率在5.8%。

日期	事件	預測	前期
03/06	Factory Orders	(0.013)	0.017
03/06	Factory Orders Ex Trans	--	0.007
03/06	Durable Goods Orders	(0.035)	(0.037)
03/06	Durables Ex Transportation	--	(0.003)
03/06	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.002)
03/06	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.001
03/07	MBA Mortgage Applications	--	0.027
03/07	ADP Employment Change	200k	234k
03/07	Nonfarm Productivity	(0.001)	(0.001)
03/07	Unit Labor Costs	0.021	0.020
03/07	Trade Balance	-\$55.0b	-\$53.1b
03/08	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
03/08	Consumer Credit	\$18.400b	\$18.447b
03/08	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.028)
03/08	Initial Jobless Claims	220k	210k
03/08	Continuing Claims	1919k	1931k
03/08	Bloomberg Consumer Comfort	--	56.200
03/09	Household Change in Net Worth	--	\$1742b

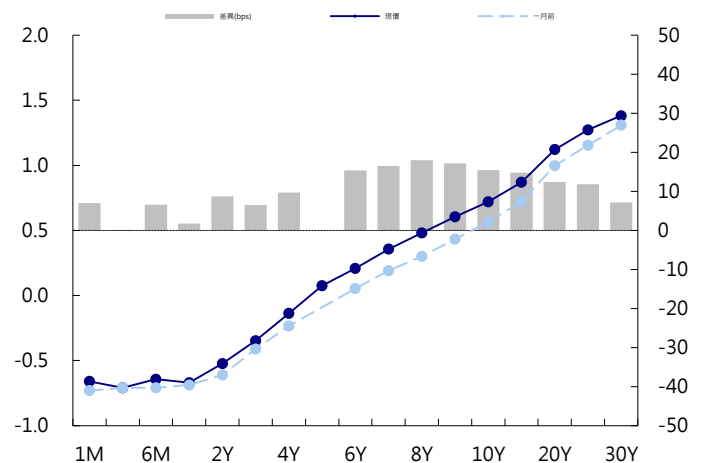
美國公債曲線



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

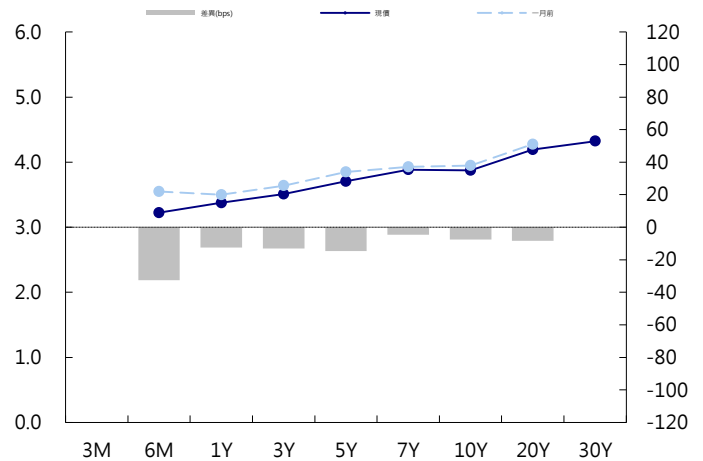
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.7%	4.19%	0.38	0.01
十年期公債	3.87%	4.28%	2.47	0.01
二十年期公債	4.19%	4.39%	0.01	0.36
人民幣即期匯率	6.35	6.33	-0.07%	0.10 %
人民幣一月遠期匯率	6.35	6.34	0.09 %	0.04 %
人民幣三月遠期匯率	6.37	6.36	0.09 %	0.15 %
人民幣六月遠期匯率	6.40	6.39	0.08 %	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.535%	4.815%	1.50	1.00
CNY IRS 二年期	3.67%	4.83%	2.00	2.00
CNY IRS 三年期	3.77%	4.84%	2.00	5.00
CNY IRS 四年期	3.88%	4.84%	FALSE	4.50
CNY IRS 五年期	3.95%	4.85%	1.50	4.00
CNH IRS 一年期	4.8%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.815%		3.50	
CNH IRS 三年期	4.83%		5.00	
CNH IRS 四年期	4.84%		6.00	
CNH IRS 五年期	4.85%		7.00	
CNH CCS 三月期	4.12		16.02	
CNH CCS 六月期	4.03		8.51	
CNH CCS 一年期	4.13		8.48	
CNH CCS 三年期	4.14		7.00	
CNH CCS 五年期	4.10		7.00	

人民幣債市掃描

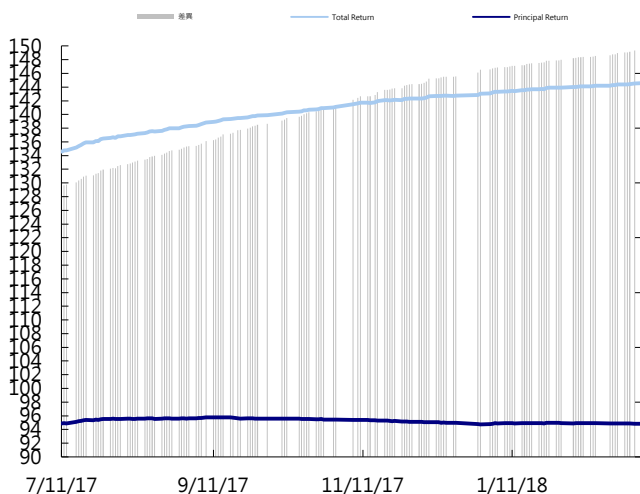
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，中國全國人大會議開幕，將今年GDP成長目標設在6.5%左右，赤字率目標降至約2.6%不及預期，不過今日債市反應偏淡定，10年國債持穩IRS微升；專家認為中央在經濟增速上的訴求並不強烈，與此對應，財政政策和貨幣政策目標設定都相對「保守」，債市可以希望的「政策紅利」不多，關鍵仍需靜待基本面演化。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤小升，中間價則跌近百點。交易員指出，中國十三屆全國人大一次會議開幕首日，美元指數仍是人民幣波動主要影響，而人民幣企穩，客盤購匯情緒升溫致日內漲勢收窄，但短期人民幣仍缺乏方向，料延續6.3-6.36元區間波動。

日期	事件	預測	前期
03/07	Foreign Reserves	\$3150.00b	\$3161.46b
03/08	Trade Balance	-\$8.45b	\$20.34b
03/08	Imports YoY	0.065	0.369
03/08	Trade Balance CNY	-70.45b	135.80b
03/08	Exports YoY CNY	0.069	0.060
03/08	Imports YoY CNY	0.056	0.302
03/08	Exports YoY	0.100	0.111
03/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.003
03/09	PPI YoY	0.038	0.043
03/09	CPI YoY	0.024	0.015

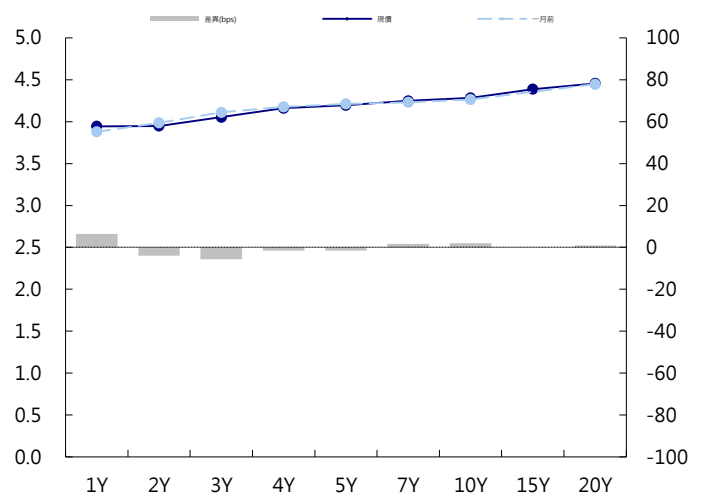
CNY/在岸公債曲線



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

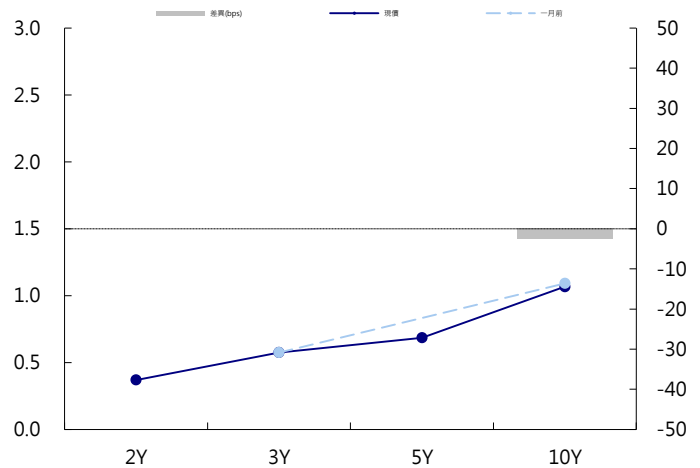
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	(0.14)
十年期台幣公債	1%	(0.90)
美元兌台幣	29.24	(0.17)%
歐元兌台幣	36.13	0.35 %
港幣兌台幣	3.73	(0.22)%
人民幣兌台幣	4.61	(0.38)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1074.65	(0.33)%
印尼盾	13763.00	0.12 %
印度盧比	64.98	(0.04)%
泰國銖	31.38	(0.11)%
越南盾	22753.00	0.00 %
菲律賓比索	51.86	0.01 %
馬來西亞幣	3.90	(0.13)%

台幣債市掃描

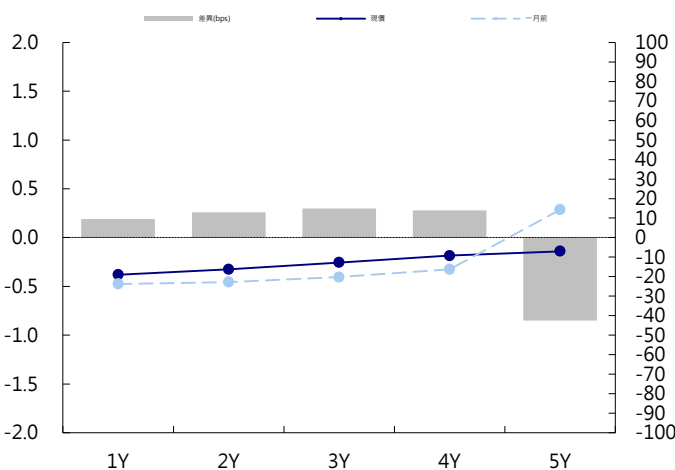
周一台債受到義大利選舉影響，跟隨國際債市走低，但在量能沒跟上下，無法突破整數關卡，尾盤收在日低點附近。終場10y下跌0.9bp，收1.0025%，成交17億。台債利率已偏低，且從今日交易來看，追價力道相對謹慎，且義大利主要風險因不致立刻擴散，不建議繼續追價。預期五年交易區間在0.65~0.75%，十年券則在1.00%~1.10%

日期	事件	預測	前期
03/07	CPI YoY	0.020	0.009
03/07	WPI YoY	--	(0.007)
03/07	Monitoring Indicator	--	22.000
03/07	CPI Core YoY	--	0.008
03/07	Trade Balance	\$4.42b	\$2.42b
03/07	Exports YoY	0.091	0.153
03/07	Imports YoY	0.070	0.233

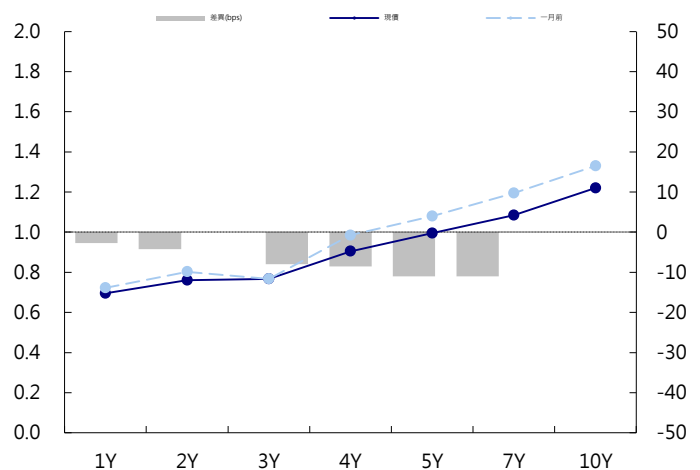
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL