

# 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	2.62%	(2.19)
美國十年公債	2.86%	(2.38)
美國三十年公債	3.13%	(2.48)
德國五年公債	0.04%	3.10
德國十年公債	0.68%	3.20
德國三十年公債	1.33%	2.30
道瓊工業	24884.12	0.04 %
那斯達克	7372.01	0.56 %
S&P 500	2728.12	0.26 %
德國工業	12113.87	0.19 %
英國FTSE	7146.75	0.43 %
法國CAC	5170.23	0.06 %
歐元兌美元	1.24	0.53 %
美元兌日圓	105.74	(0.21)%
美元兌人民幣	6.33	0.23 %
美國5年國債CDS	19.43	0.00
德國5年國債CDS	10.02	(0.00)
義大利5年國債CDS	100.83	(1.56)
西班牙5年國債CDS	42.35	(1.16)
葡萄牙5年國債CDS	72.23	3.39
法國5年國債CDS	17.28	(0.38)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.47	0.29
韓國5年國債CDS	47.71	(3.38)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

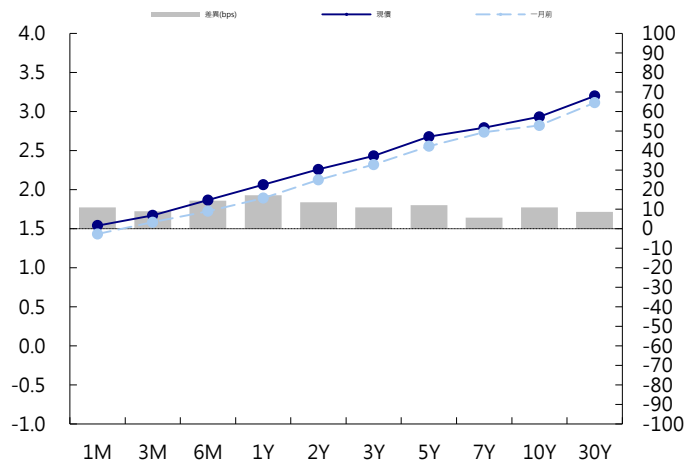
川普的關稅計畫引發國內外一片抗議，共和黨參議員和財長努欽試圖為貿易戰威脅降溫，首席經濟顧問科恩宣布辭職。5年期國債殖利率上漲0.9bp至2.65%，10年期國債殖利率上漲0.6bp至2.89%。歐股持平，交易員們權衡川普擬議關稅引發的貿易口水戰。德債下跌，非核心國家國債上漲，10年期德債殖利率上漲3.2bp至0.68%。英國10年期國債殖利率上漲2.6bp至1.52%。

## 美歐元公司債:

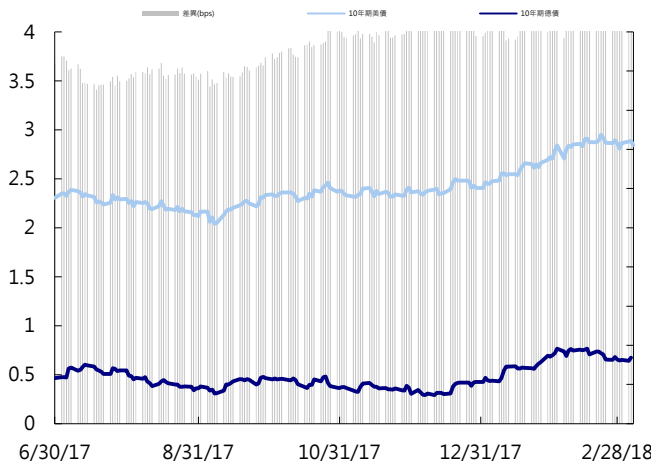
周二亞洲美元信用市場變化不大，市場以交易新發行券次為主，且投資人持續觀望Trump引發的貿易戰爭，目前情勢並無好轉，Trump也繼續強硬的態度，投資人須謹慎面對美元資產波動，尤其美元貶值風險繼續升高，轉至其他貨幣的固定收益商品應是不錯的選擇市場。新發行部分，中國民生銀行發行美元3年Fixed和5年FRN，中國電建發行美元perp nc 5y，印度的ILFS發行美元5年券。

日期	事件	預測	前期
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
03/09	Change in Nonfarm Payrolls	205k	200k
03/09	Two-Month Payroll Net Revision	--	--
03/09	Change in Private Payrolls	195k	196k
03/09	Change in Manufact. Payrolls	15k	15k
03/09	Unemployment Rate	0.040	0.041
03/09	Underemployment Rate	--	0.082

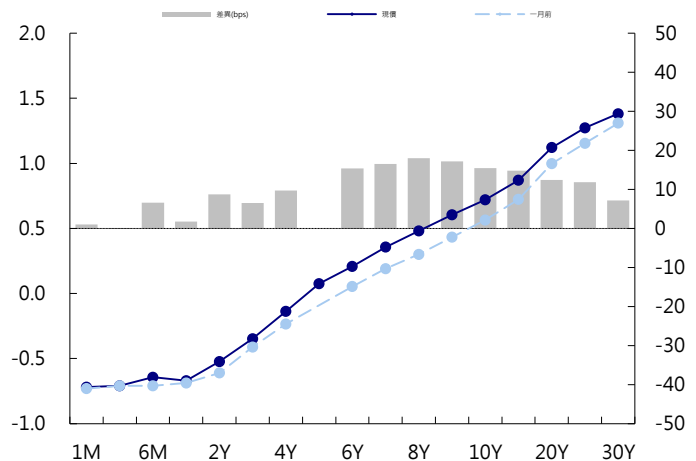
## 美國公債曲線



## 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

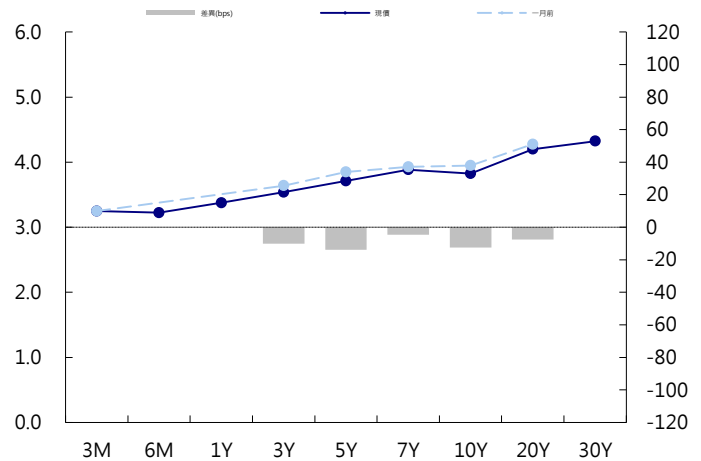
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.71%	4.19%	(0.25)	0.02
十年期公債	3.82%	4.3%	(1.00)	--
二十年期公債	4.2%	4.39%	0.01	0.03
人民幣即期匯率	6.33	6.32	-0.23%	(0.19)%
人民幣一月遠期匯率	6.34	6.33	0.20%	(0.18)%
人民幣三月遠期匯率	6.36	6.36	0.20%	(0.12)%
人民幣六月遠期匯率	6.39	6.39	0.20%	(0.18)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.51%	4.795%	(2.50)	(2.50)
CNY IRS 二年期	3.645%	4.81%	(2.50)	(2.50)
CNY IRS 三年期	3.75%	4.81%	(2.00)	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.855%	4.82%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.925%	4.83%	(2.50)	(2.00)
CNH IRS 一年期	4.8%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.815%		3.50	
CNH IRS 三年期	4.82%		4.00	
CNH IRS 四年期	4.83%		5.00	
CNH IRS 五年期	4.83%		5.00	
CNH CCS 三月期	4.17		13.67	
CNH CCS 六月期	4.09		10.08	
CNH CCS 一年期	4.14		7.50	
CNH CCS 三年期	4.15		5.00	
CNH CCS 五年期	4.06		2.00	

## 人民幣債市掃描

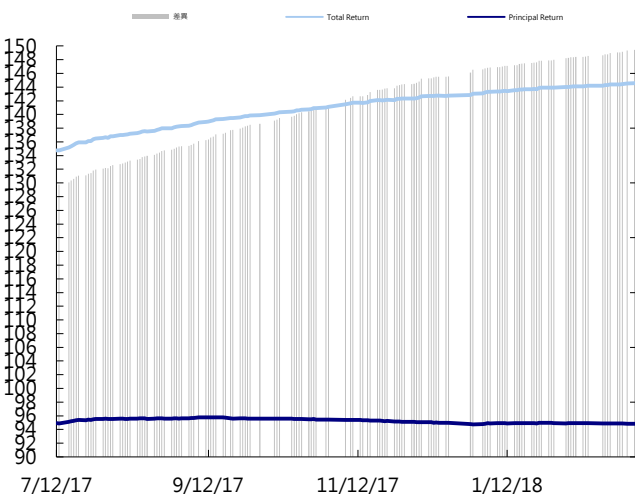
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，中國國債期貨和現貨周二均向好，其中5年期和10年期國債期貨雙雙收於逾兩個月高位，10年國債殖利率亦有所下行，專家稱主要受銀監會據稱擬下調撥備覆蓋率監管要求的消息提振。資金面上，央行第二日暫停逆回購，稱流動性總量處於較高水平，今日無投放亦無到期，銀行間隔夜和七天質押式回購加權平均利率續跌。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤小幅震盪，波幅狹窄，中間價小幅上漲。交易員指出，市場略偏購匯，美指動向仍是人民幣日內波動的主要影響因素，短期看美指仍有反彈動力，人民幣料承壓；不過市場亦相當關注兩會動向，希望從中獲得匯市波動的中長期風向標。

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

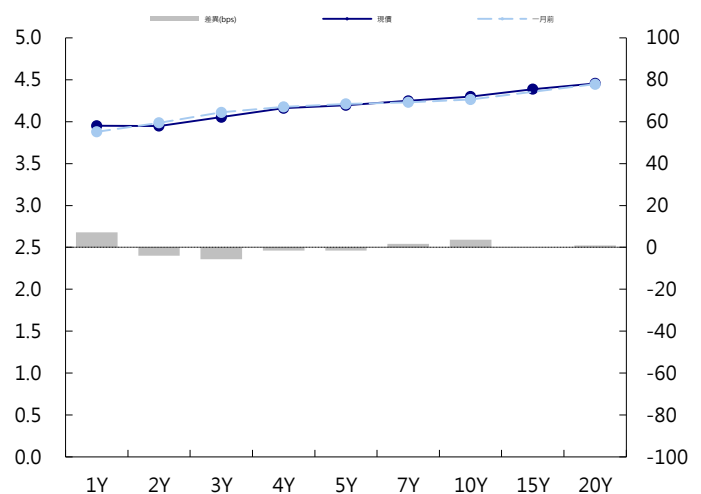
## CNY/在岸公債曲線



## 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

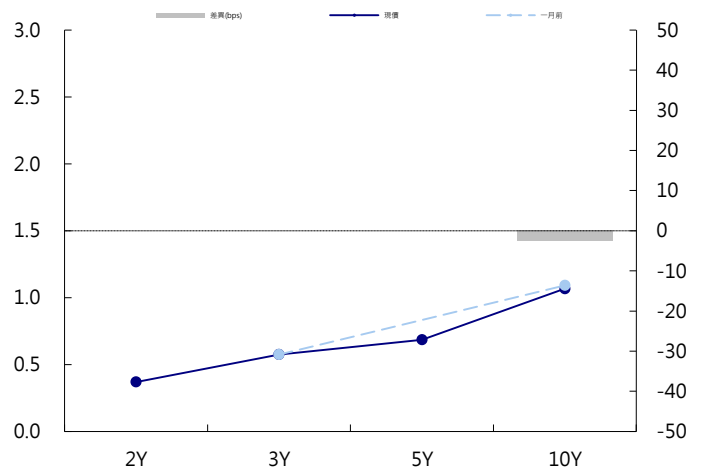
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	0.70
十年期台幣公債	1.01%	(1.10)
美元兌台幣	29.25	(0.11)%
歐元兌台幣	36.31	0.47 %
港幣兌台幣	3.73	(0.11)%
人民幣兌台幣	4.62	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.70)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1069.05	0.45 %
印尼盾	13753.00	0.20 %
印度盧比	64.88	0.01 %
泰國銖	31.36	0.18 %
越南盾	22753.00	0.00 %
菲律賓比索	52.03	0.13 %
馬來西亞幣	3.90	0.18 %

## 台幣債市掃描

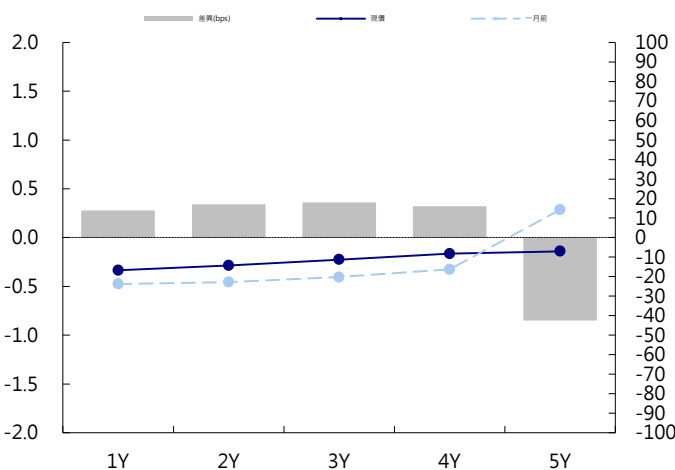
前夜風險情緒上升，帶動美債回彈，台幣在整數關卡無法突破下，利率跟著反彈。終場10y上彈1.95bp，收1.022%，成交25.5億。台幣利率雖回彈但依舊偏低，建議逢高再行進場。預期五年交易區間在0.65~0.75%，十年券則在1.00%~1.10%

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

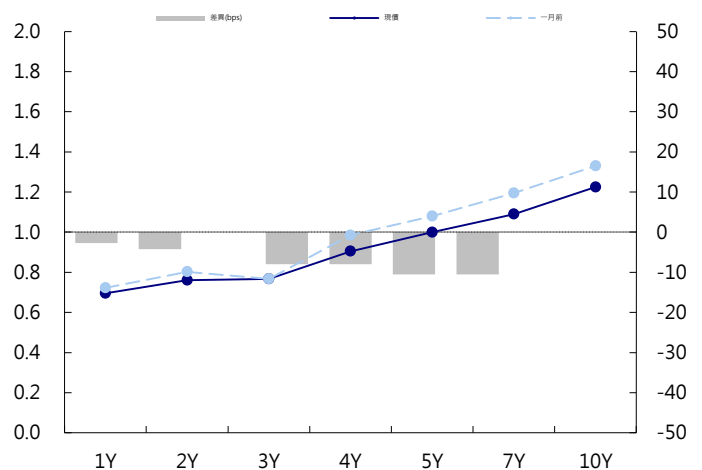
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL