

# 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%	(1.10)
美國三十年公債	3.15%	(0.66)
德國五年公債	0.04%	(0.50)
德國十年公債	0.66%	(2.00)
德國三十年公債	1.3%	(3.40)
道瓊工業	24801.36	(0.33)%
那斯達克	7396.65	0.33 %
S&P 500	2726.80	(0.05)%
德國工業	12245.36	1.09 %
英國FTSE	7157.84	0.16 %
法國CAC	5187.83	0.34 %
歐元兌美元	1.24	(0.25)%
美元兌日圓	106.10	0.52 %
美元兌人民幣	6.33	0.01 %
美國5年國債CDS	19.42	0.00
德國5年國債CDS	9.82	(0.11)
義大利5年國債CDS	99.66	(1.44)
西班牙5年國債CDS	41.53	(0.79)
葡萄牙5年國債CDS	69.88	1.94
法國5年國債CDS	17.32	(0.09)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	57.50	0.69
韓國5年國債CDS	46.86	(0.45)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

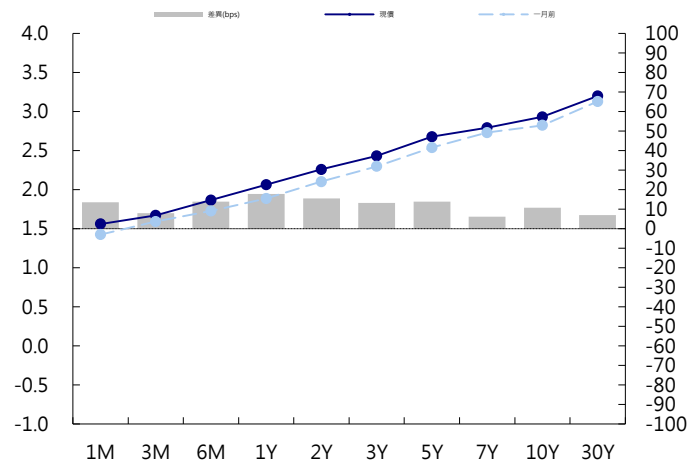
亞特蘭大聯儲行長Bostic表示，潛在的貿易戰讓人在聯儲會今年加息次數問題上產生了疑慮。在他看來，這可能抵消財政刺激措施產生的動能，恐抑制加息的必要性。5年期國債殖利率下降0.5bp至2.65%，10年期國債殖利率下降0.4bp至2.88%。歐洲央行將於當地時間周四公佈利率決定，預計央行或許不會再旁敲側擊暗示歐元太強。分析師認為，決策者可能會轉而只是對前瞻指引的措辭作出一些調整，10年期德債殖利率下降2bp至0.66%。英國10年期國債殖利率下降2.7bp至1.49%。

## 美歐元公司債:

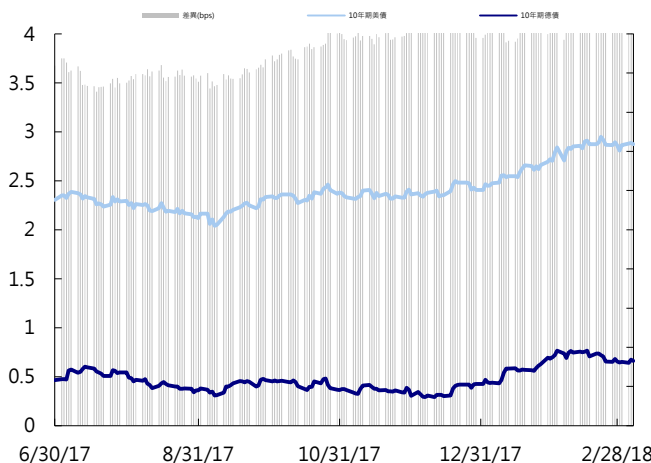
美國再度成功成為全球投資人焦點，Gary Cohn的辭職在亞洲盤造成risk off情緒，亞洲信用券次普遍小幅widen以反映股市下跌，對亞洲信用市場更重要的是中國化工的美元新發行，量大且new issue premium很高，但也使得中國化工的次級券spread大幅widen 15 bps，目前投資人對於固定票息債券的態度非常謹慎，加上新發行只會持續出籠，短期內即使很便宜的券大概也不會有強勁買盤，這是投資人需留意市場狀態。

日期	事件	預測	前期
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
03/09	Average Hourly Earnings MoM	0.002	0.003
03/09	Average Hourly Earnings YoY	0.028	0.029
03/09	Average Weekly Hours All Employees	34.400	34.300
03/09	Labor Force Participation Rate	0.627	0.627
03/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.012

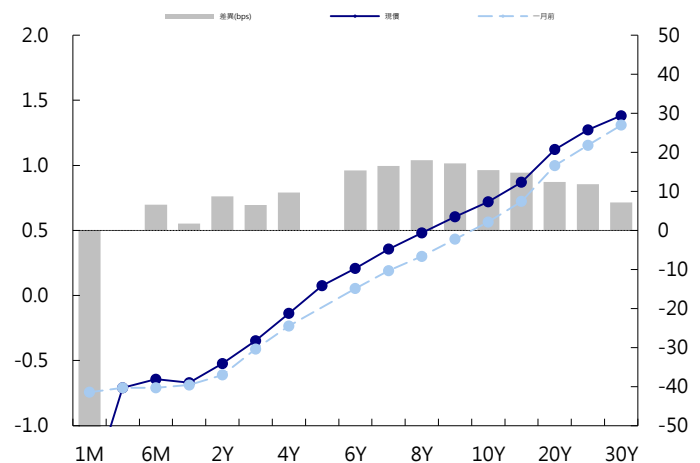
## 美國公債曲線



## 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

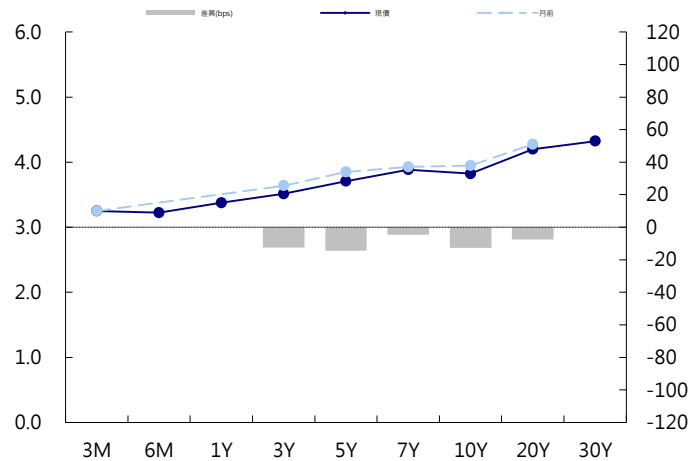
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.71%	4.19%	(0.15)	0.03
十年期公債	3.82%	4.31%	(1.25)	(0.03)
二十年期公債	4.2%	4.38%	--	0.03
人民幣即期匯率	6.33	6.33	-0.01%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	6.34	6.34	(0.13)%	(0.09)%
人民幣三月遠期匯率	6.36	6.36	(0.12)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.39	(0.12)%	(0.10)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.485%	4.79%	(2.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.625%	4.8%	(2.50)	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.725%	4.805%	(2.50)	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.835%	4.805%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	3.91%	4.81%	(2.00)	(3.00)
CNH IRS 一年期	4.77%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	4.775%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	4.8%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.8%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	4.8%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	4.13		(8.35)	
CNH CCS 六月期	4.05		(7.70)	
CNH CCS 一年期	4.13		2.82	
CNH CCS 三年期	4.14		1.00	
CNH CCS 五年期	4.07		1.00	

### 人民幣債市掃描

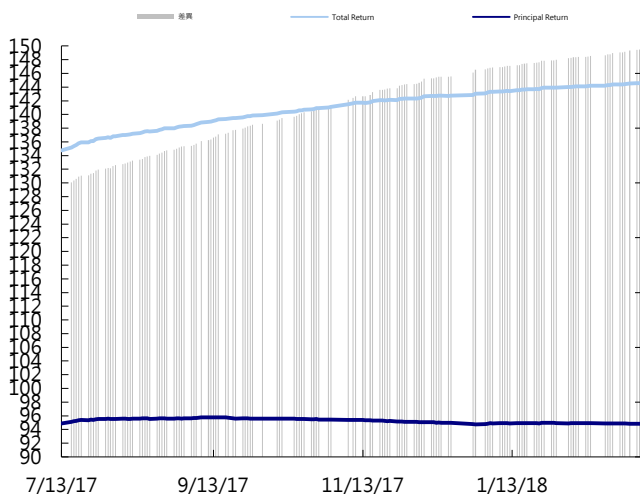
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格微幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，面對1055億元資金到期，中國央行今日操作等量的中期借貸便利(MLF)，逆回購則連續三日暫停，銀行間流動性維持寬鬆，隔夜和七天質押式回購加權平均利率均延續本周來的跌勢；專家稱央行未一次性對沖全月到期，大概率效仿去年12月操作模式，後期在聯儲會加息後，上調公開市場利率意圖明確。匯率方面，人民幣兌美元即期週三早盤隨中間價小升，基本圍繞中間價附近上下波動。交易員指出，目前中國兩會暫未對匯市造成影響，市場波動主因仍在客盤需求和外部美元指數走向上，短期由於美指缺乏方向，人民幣料延續6.3-6.36元區間運行。

日期	事件	預測	前期
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

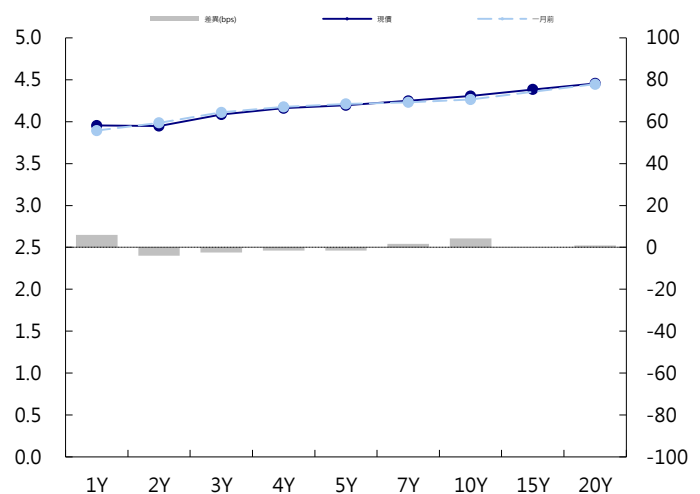
### CNY/在岸公債曲線



### 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

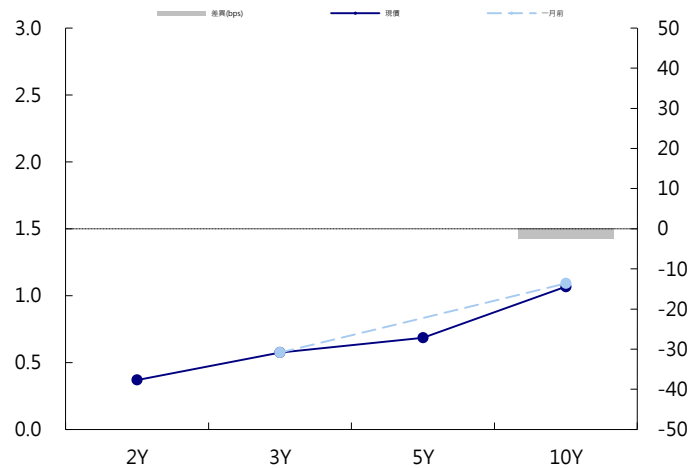
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	(0.20)
十年期台幣公債	0.98%	(1.09)
美元兌台幣	29.25	(0.02)%
歐元兌台幣	36.29	(0.02)%
港幣兌台幣	3.73	0.02 %
人民幣兌台幣	4.62	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.18%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1068.60	0.17 %
印尼盾	13769.00	0.20 %
印度盧比	64.94	0.01 %
泰國銖	31.30	(0.09)%
越南盾	22745.00	(0.04)%
菲律賓比索	52.02	0.03 %
馬來西亞幣	3.91	0.19 %

## 台幣債市掃描

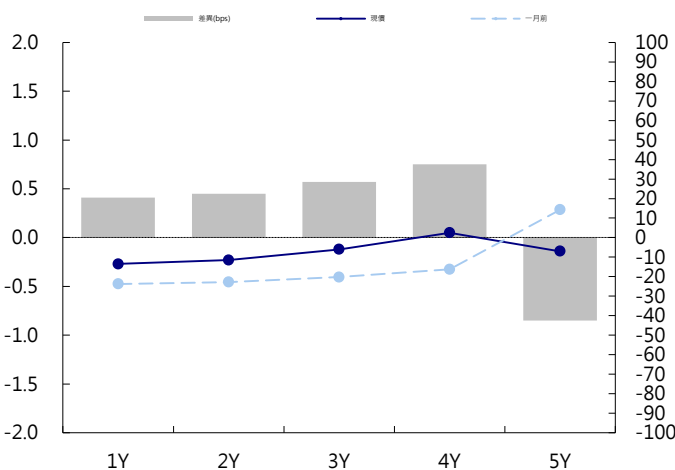
週三台幣因早盤Cohn離職帶動的risk off氣氛影響下，跳空開低，並帶動10Y突破1%關卡。終場10y下跌3.1bp，收0.991%，成交41億。5Y上彈0.7bp，收0.66%，成交5.5億。明日將標售20年公債，若標售低於1.5%，將有機會延續多頭氣氛。預期五年交易區間在0.65~0.75%，十年券則在1.00%~1.10%

日期 事件 預測 前期

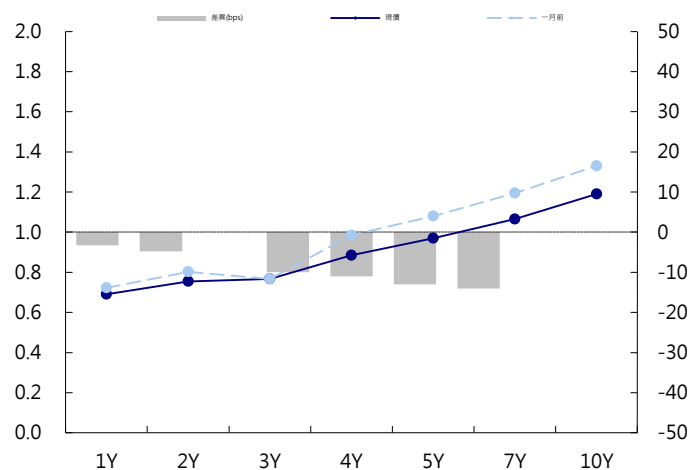
## 台幣公債曲線



## 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