

# 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	2.6%	(7.64)
美國十年公債	2.8%	(8.23)
美國三十年公債	3.04%	(7.55)
德國五年公債	-0.07%	(4.90)
德國十年公債	0.53%	(6.30)
德國三十年公債	1.17%	(5.30)
道瓊工業	23957.89	(2.93)%
那斯達克	7166.68	(2.43)%
S&P 500	2643.69	(2.52)%
德國工業	12100.08	(1.70)%
英國FTSE	6952.59	(1.23)%
法國CAC	5167.21	(1.38)%
歐元兌美元	1.23	0.11 %
美元兌日圓	104.86	(0.72)%
美元兌人民幣	6.34	0.19 %
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	10.64	0.50
義大利5年國債CDS	102.31	0.00
西班牙5年國債CDS	40.72	1.29
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	17.28	(0.08)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	66.69	2.64
韓國5年國債CDS	51.27	--

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

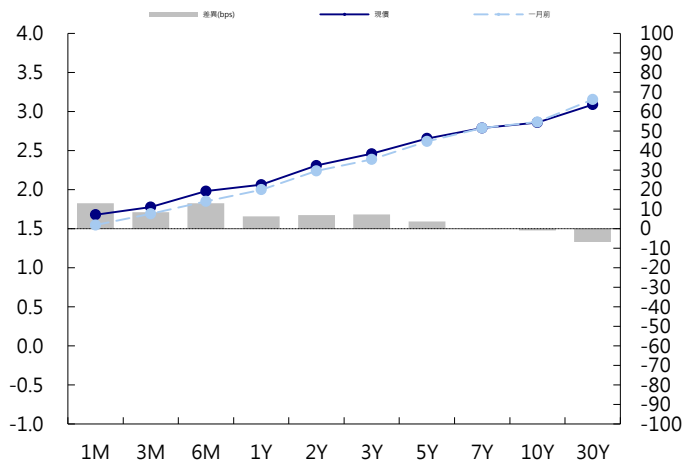
美國國債攀升，因川普政府宣布對中國進口產品徵收關稅，美股創下六周來的最大跌幅，投資者將關注焦點從聯儲會加息路徑轉向不斷升級的中美貿易戰威脅，引發避險買盤進場，5年期國債殖利率下降5.1bp至2.62%，10年期國債殖利率下降5.9bp至2.82%。歐元區核心國債飆升，影響因素包括歐元區PMI數據低於預估、英國央行維持利率不變、中美貿易衝突升級打擊股市以及川普的律師辭職。10年期德債殖利率下降6.3bp至0.53%。英國10年期國債殖利率下降8.7bp至1.44%。

## 美歐元公司債：

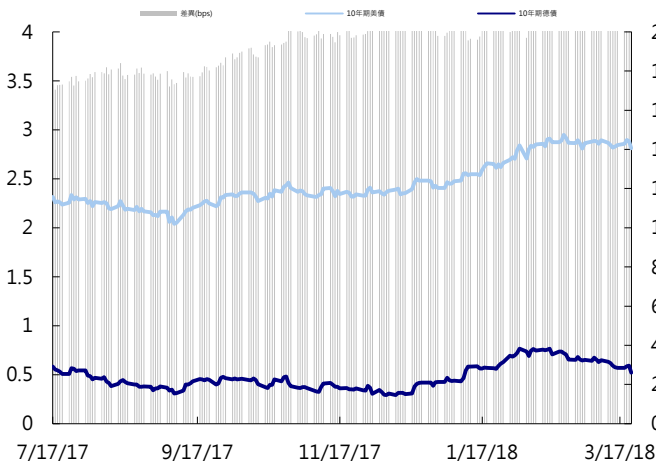
週四亞洲美元信用市場早盤有買盤，FOMC會議對市場無太大負面影響是買盤理由，但很快風險資產走低，貿易戰升溫成為主角，市場擔憂貿易戰對經濟造成兩敗俱傷結果，目前市場除了新發行活動多、美元資金成本節節上升、還有中美貿易戰等風險事件，短期內宜保守，多看少做可能是較好的策略。新發行部分，百度發行美元5.5和10年券，聯想發行美元5年券。

日期	事件	預測	前期
03/23	Durable Goods Orders	0.017	(0.036)
03/23	Durables Ex Transportation	0.005	(0.003)
03/23	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.007	(0.003)
03/23	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.004	(0.001)
03/23	New Home Sales	624k	593k
03/23	New Home Sales MoM	0.052	(0.078)
03/23	Revisions: Industrial Production, Capa		

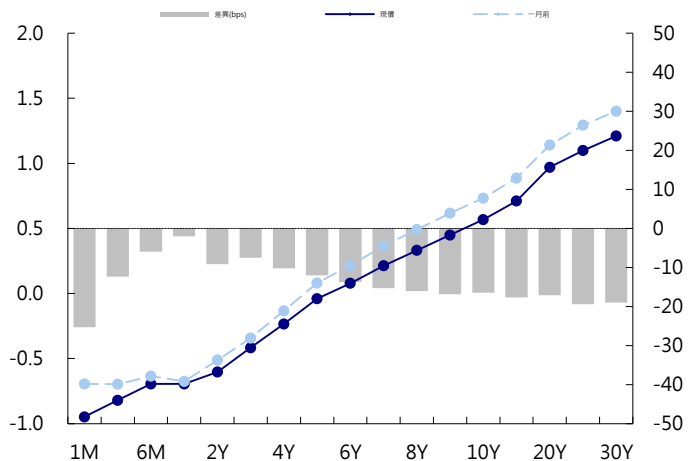
美國公債曲線



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

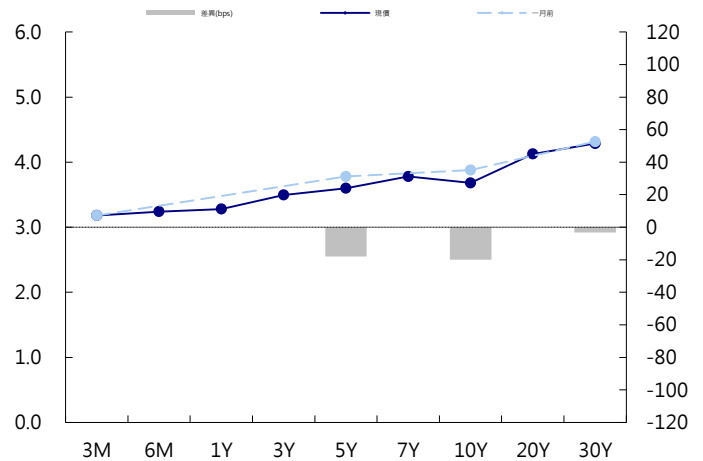
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.6%	4.19%	(5.03)	(1.19)
十年期公債	3.68%	4.35%	(9.53)	(0.69)
二十年期公債	4.13%	4.41%	0.01	--
人民幣即期匯率	6.34	6.33	-0.19%	0.10%
人民幣一月遠期匯率	6.33	6.34	0.10%	0.06%
人民幣三月遠期匯率	6.35	6.36	0.15%	0.05%
人民幣六月遠期匯率	6.37	6.38	0.18%	0.05%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.355%	4.42%	(11.50)	(22.50)
CNY IRS 二年期	3.465%	4.42%	(13.00)	(23.50)
CNY IRS 三年期	3.54%	4.43%	(15.50)	(23.00)
CNY IRS 四年期	3.65%	4.435%	FALSE	(23.50)
CNY IRS 五年期	3.71%	4.44%	(18.00)	(23.50)
CNH IRS 一年期	4.45%		(30.00)	
CNH IRS 二年期	4.46%		(27.50)	
CNH IRS 三年期	4.47%		(29.00)	
CNH IRS 四年期	4.47%		(29.00)	
CNH IRS 五年期	4.47%		(29.00)	
CNH CCS 三月期	3.90		(0.54)	
CNH CCS 六月期	3.76		(17.28)	
CNH CCS 一年期	3.91		(15.07)	
CNH CCS 三年期	3.98		(9.00)	
CNH CCS 五年期	3.94		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

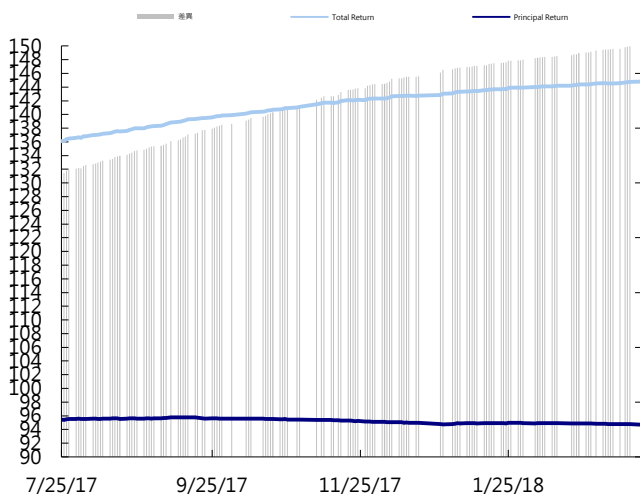
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格微幅上漲。人民幣債券在岸市場方面，中國央行周四在公開市場追隨聯儲會加息腳步，上調7天逆回購利率5個基點，力度溫和帶動日內期、現貨集體走強，其中10年期國債殖利率邁向五個月來低位，而同期限國債期貨收於近五個月峰值。專家稱央行此舉對債市短期影響偏利好，主要驅動在於隨著金融監管深化，泛資管機構資產負債收縮速度逐漸匹配，殖利率或修復式下行，使得目前債券配置價值明確，但仍建議機構審慎對待加槓桿策略。匯率方面，人民幣兌美元即期週四小幅走升，因美聯儲議息會議未超預期，而今日中間價升近230點至一周新高。交易員稱，美聯儲加息和後續加息步伐變化未超預期，美元指數不升反跌，人民幣順勢上行，但並未打破區間，逢低購匯需求仍較多，若後續美指繼續轉弱，人民幣料會跟隨。

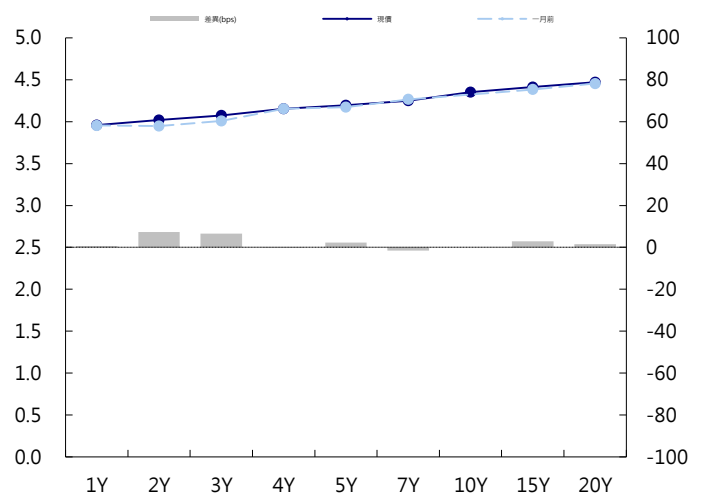
## CNY/在岸公債曲線



## 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

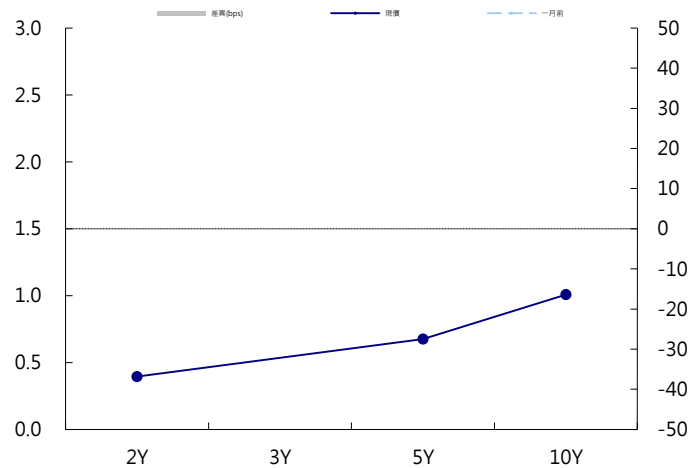
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	0.00
十年期台幣公債	0.99%	(2.05)
美元兌台幣	29.18	0.10 %
歐元兌台幣	35.99	(0.20)%
港幣兌台幣	3.72	0.10 %
人民幣兌台幣	4.61	0.13 %
台幣隔夜拆款利率	0.18%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1080.25	(0.09)%
印尼盾	13780.00	0.07 %
印度盧比	65.21	0.00 %
泰國銖	31.27	(0.11)%
越南盾	22775.00	0.07 %
菲律賓比索	52.39	0.00 %
馬來西亞幣	3.91	(0.05)%

## 台幣債市掃描

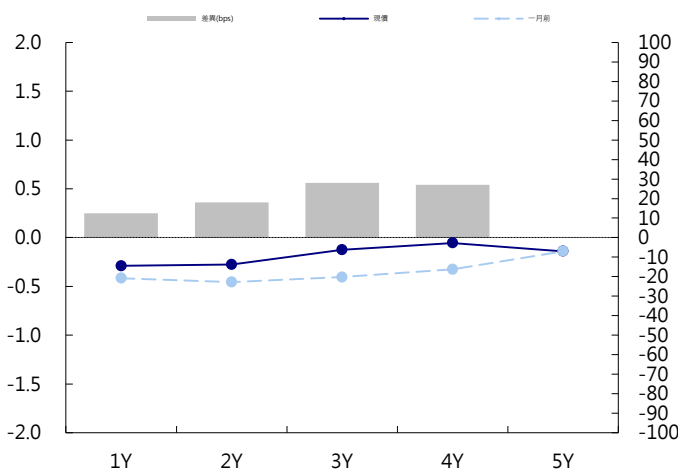
週四在FED不如市場預期鷹派的帶動下，利率回測1%關卡，但尾盤收斂部分跌幅。終場10Y下跌1.35bp，收1.0065%，成交24億。後續將關注貿易戰帶來的risk off影響，是否有機會帶動台幣突破1%。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.98%~1.08%

日期	事件	預測	前期
03/23	Industrial Production YoY	0.017	0.109
03/23	Wholesale YoY	--	--
03/23	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.031
03/23	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.034

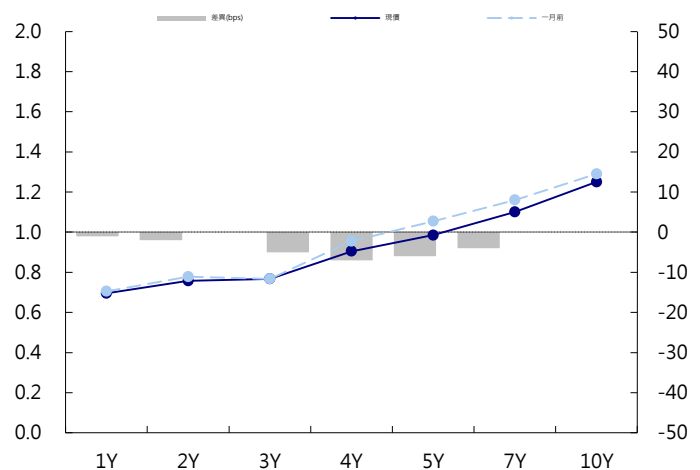
## 台幣公債曲線



## 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