

# 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	2.65%	4.76
美國十年公債	2.86%	4.21
美國三十年公債	3.09%	2.76
德國五年公債	-0.07%	0.00
德國十年公債	0.52%	(0.30)
德國三十年公債	1.17%	(0.10)
道瓊工業	24202.60	2.84 %
那斯達克	7220.54	3.26 %
S&P 500	2658.55	2.72 %
德國工業	11787.26	(0.83)%
英國FTSE	6888.69	(0.48)%
法國CAC	5066.28	(0.57)%
歐元兌美元	1.25	0.38 %
美元兌日圓	105.63	0.47 %
美元兌人民幣	6.27	(0.68)%
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	10.47	0.00
義大利5年國債CDS	102.31	--
西班牙5年國債CDS	40.90	0.00
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	17.34	0.00
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	64.82	(1.88)
韓國5年國債CDS	54.92	--

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

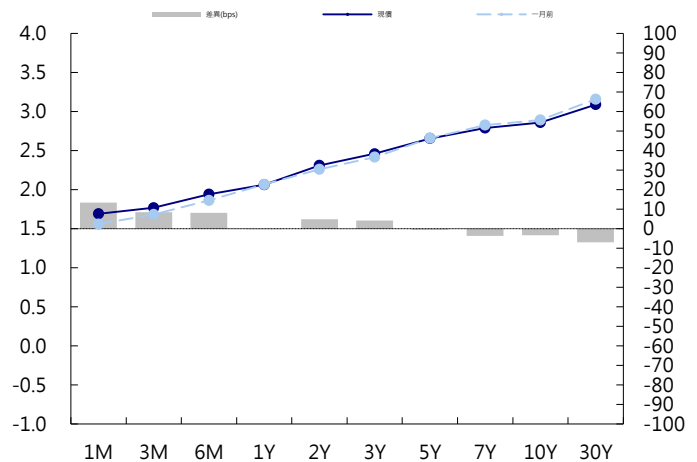
美國2年期國債發行殖利率創2008年以來最高。隨著美股強勁反彈，國債回落，殖利率曲線趨平。在短期國債發行前夕，長債表現相對較好。5年期國債殖利率上漲4.1bp至2.64%，10年期國債殖利率上漲3.9bp至2.85%。德國央行行長Weidmann表示，歐洲央行的目標是在退出QE時不會增加波動性。10年期德債殖利率下降0.3bp至0.52%。英國10年期國債殖利率下降0.5bp至1.44%。

## 美歐元公司債：

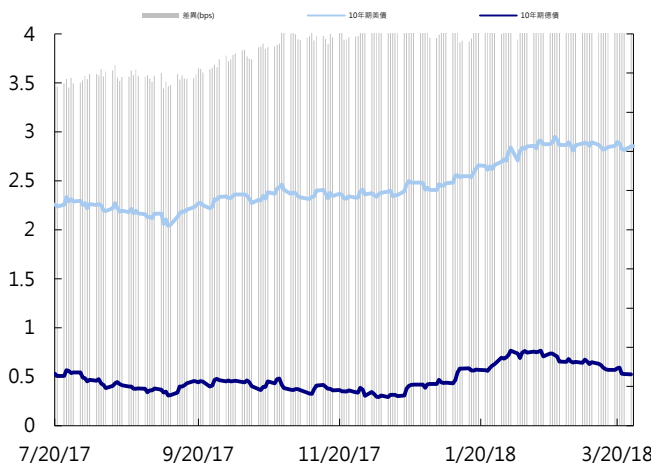
週一亞洲美元信用市場交易清淡，債券市場投資人仍擔憂國際政經風險以及惡化的信用債流動性，實際賣盤不多，但dealer報價非常保守，也多半不願意承接部位，spread大致持平至小幅widen，但螢幕上價格參考意義大。新發行的聯想有實際賣盤，可能跟投行報告指出假設中美貿易戰升溫，聯想是少數影響面較大的公司，通訊為主的華為以及BAT影響不大。

日期	事件	預測	前期
03/27	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	204.450
03/27	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.006	0.006
03/27	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.061	0.063
03/27	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	196.230
03/27	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.063
03/27	Richmond Fed Manufact. Index	22.000	28.000
03/27	Conf. Board Consumer Confidence	131.000	130.800
03/27	Conf. Board Present Situation	--	162.400
03/27	Conf. Board Expectations	--	109.700
03/28	MBA Mortgage Applications	--	(0.011)
03/28	Advance Goods Trade Balance	-\$74.2b	-\$74.4b
03/28	Wholesale Inventories MoM	0.005	0.008
03/28	GDP Annualized QoQ	0.027	0.025
03/28	Personal Consumption	0.038	0.038
03/28	GDP Price Index	0.023	0.023
03/28	Retail Inventories MoM	--	0.008
03/28	Core PCE QoQ	0.019	0.019
03/28	Pending Home Sales MoM	0.020	(0.047)

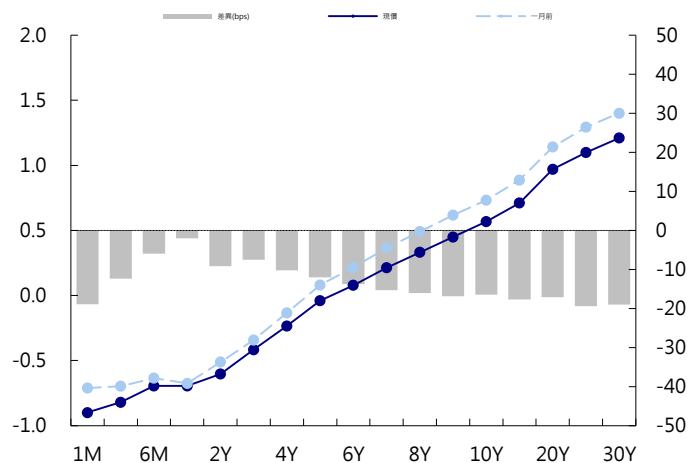
## 美國公債曲線



## 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

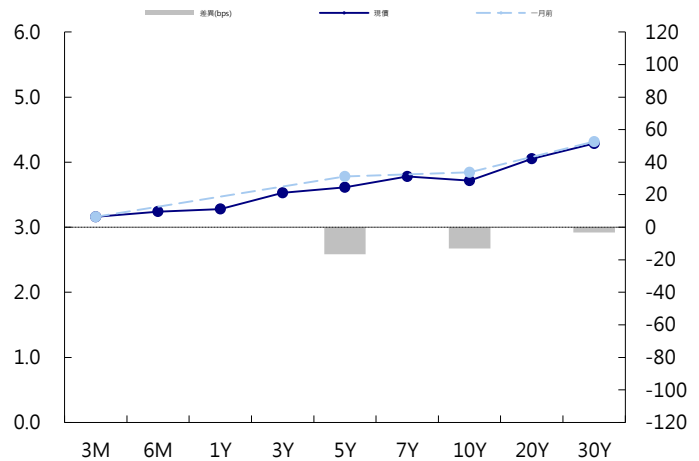
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.61%	4.18%	0.49	(0.78)
十年期公債	3.71%	4.33%	(1.02)	(0.92)
二十年期公債	4.05%	4.41%	0.00	0.20
人民幣即期匯率	6.27	6.25	0.68%	0.11%
人民幣一月遠期匯率	6.28	6.25	0.80%	0.12%
人民幣三月遠期匯率	6.29	6.27	0.82%	0.11%
人民幣六月遠期匯率	6.31	6.30	0.84%	0.14%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.44%	4.59%	4.00	5.00
CNY IRS 二年期	3.56%	4.59%	4.00	5.00
CNY IRS 三年期	3.64%	4.595%	5.00	4.50
CNY IRS 四年期	3.735%	4.595%	FALSE	4.50
CNY IRS 五年期	3.81%	4.605%	5.50	5.50
CNH IRS 一年期	4.57%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.535%		1.50	
CNH IRS 三年期	4.57%		4.00	
CNH IRS 四年期	4.57%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.57%		(19.00)	
CNH CCS 三月期	3.89		1.99	
CNH CCS 六月期	3.78		(1.88)	
CNH CCS 一年期	3.89		(1.36)	
CNH CCS 三年期	3.94		(3.50)	
CNH CCS 五年期	3.88		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
03/29	Swift Global Payments CNY	--	0.017
03/29	BoP Current Account Balance	--	\$62.2b
03/31	Non-manufacturing PMI	--	54.400
03/31	Manufacturing PMI	--	50.300
03/31	Composite PMI	--	52.900

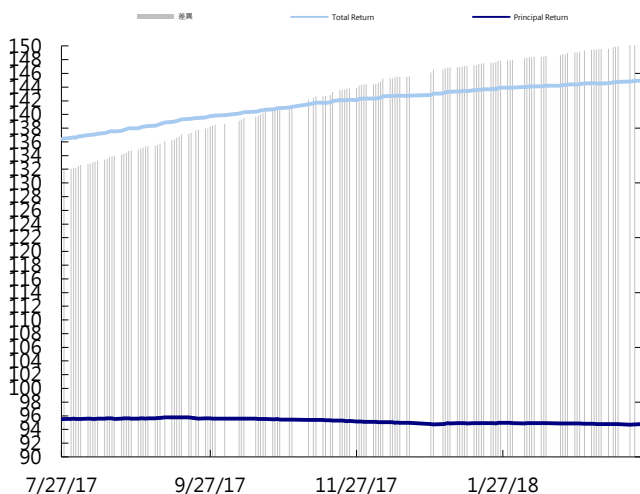
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國債市早盤現券收益率小幅上漲。中美貿易爭端持續演繹，中方對美發起貿易戰的強硬復令債市樂觀預期稍有收斂，疊加對跨季後流動性及監管政策的顧慮，期現貨均回吐部分上週五的較大漲幅。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價小升，因上日美元指數略微下行交易員稱，中美貿易戰擔憂仍是市場關注重點，而如何影響匯市各方分歧較大；美指短期承壓，人民幣則繼續受客盤低買高賣操作影響，無法走出波動區間，後續仍應關注美指走向。

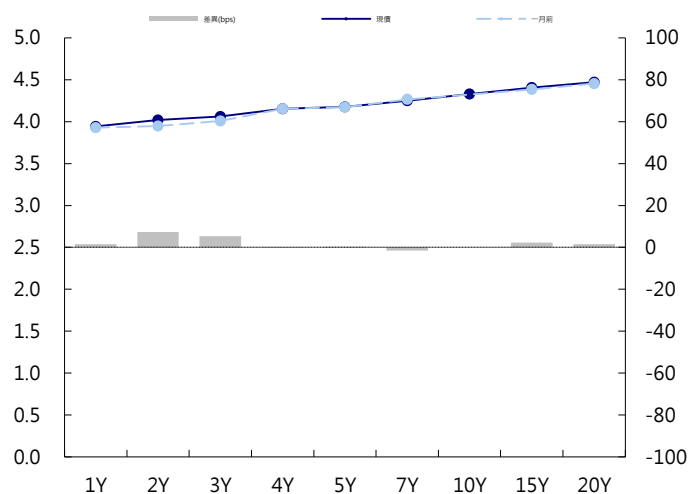
## CNY/在岸公債曲線



## 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

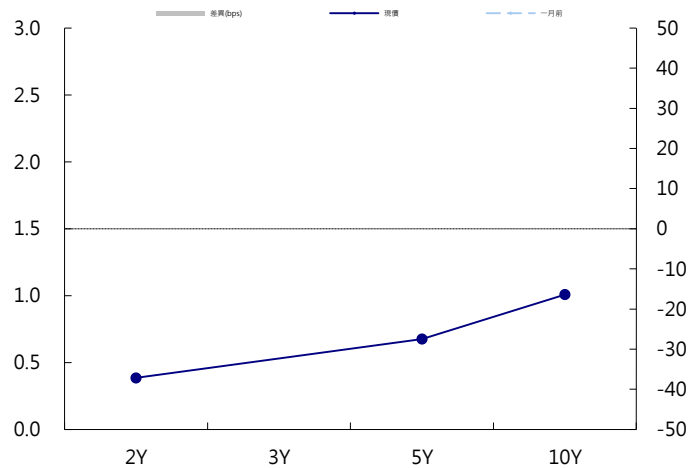
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	1.40
十年期台幣公債	1.02%	0.90
美元兌台幣	29.10	(0.17)%
歐元兌台幣	36.21	0.44 %
港幣兌台幣	3.71	(0.13)%
人民幣兌台幣	4.64	(0.00)%
台幣隔夜拆款利率	0.182%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1074.80	(0.10)%
印尼盾	13727.00	(0.45)%
印度盧比	64.80	0.09 %
泰國銖	31.12	(0.04)%
越南盾	22795.00	0.00 %
菲律賓比索	52.13	(0.12)%
馬來西亞幣	3.89	(0.15)%

## 台幣債市掃描

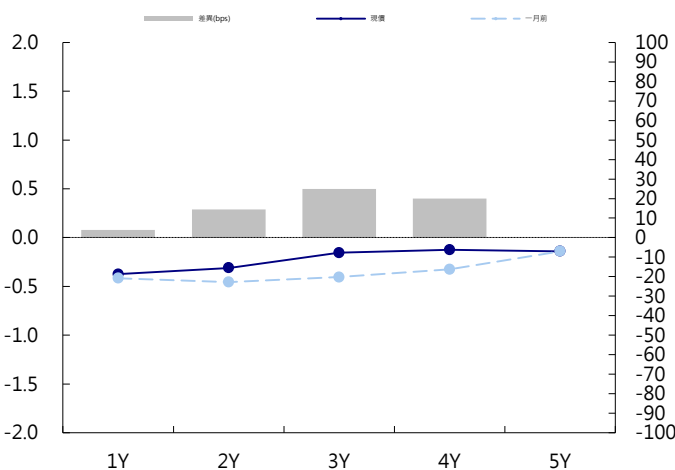
週一台幣市場交投冷清，在美國財政部長表示中美有望就貿易紛爭達成協議後，令避險情緒降溫，指標券再度走揚，終場十年券反彈0.98bps 在 1.011%，五年券無成交。展望後市，市場仍舊關注美中貿易衝突的發展，若雙方透過協商降低紛爭，則市場的影響有限，因此近期走勢有可能觀望，且受到週三有十年增額券登場的影響，買盤也不易突破下檔區間，預期五年券交易區間在 0.65%-0.70%，十年券交易區間在 0.98%-1.03%，操作上建議在0.98-1.02%區間拋補。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.98%~1.08%

日期	事件	預測	前期
03/27	Monitoring Indicator	--	20.000
03/27	Bounced Check Ratio	--	0.002

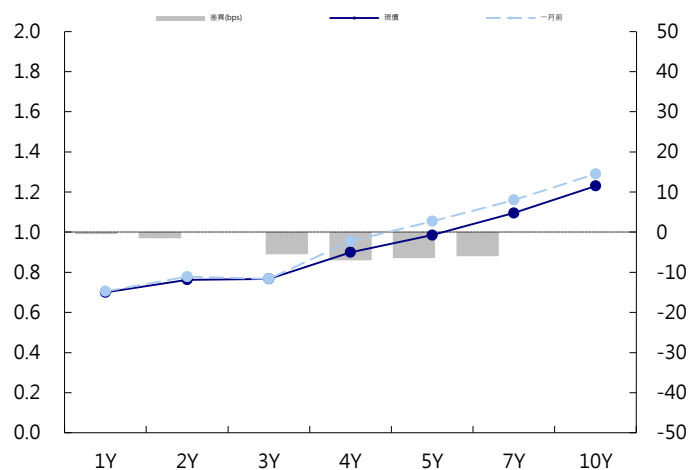
## 台幣公債曲線



## 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