

# 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	2.56%	4.90
美國十年公債	2.76%	4.36
美國三十年公債	3.13%	4.73
德國五年公債	-0.27%	0.30
德國十年公債	0.18%	0.00
德國三十年公債	0.82%	0.70
道瓊工業	26026.32	0.43 %
那斯達克	7595.35	0.83 %
S&P 500	2803.69	0.69 %
德國工業	11601.68	0.75 %
英國FTSE	7106.73	0.45 %
法國CAC	5265.19	0.47 %
歐元兌美元	1.14	0.04 %
美元兌日圓	112.00	0.10 %
美元兌人民幣	6.71	0.18 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	47.70	(1.19)
韓國5年國債CDS	28.43	(0.50)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

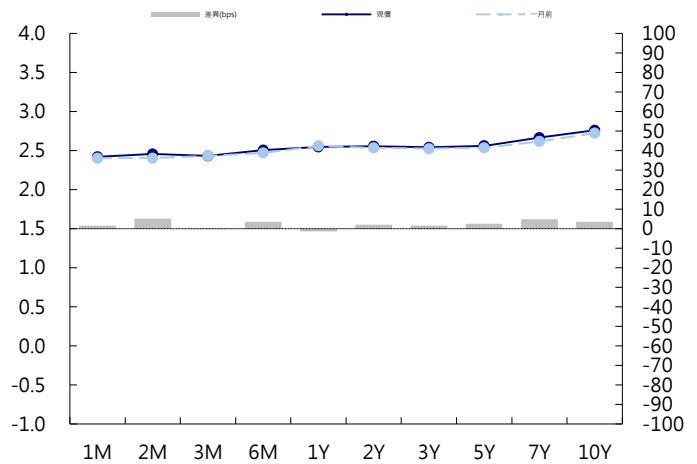
美國和中國接近達成貿易協議，只要北京方面履行從加強智慧財產權保護到大量進口美國商品的一系列承諾，美國可能解除對中國加征的大部分或全部關稅。美國國債上周五下跌，風險偏好回升；債券期貨尾盤成交量大增。5年期國債殖利率上漲4.4個基點，報2.5562%，10年期國債殖利率上漲3.8個基點，報2.7531%。義大利國債和德國國債上周五持穩，而西班牙債券引領葡萄牙和准核心歐債下跌，英國10年期國債殖利率下跌0.6個基點，報1.296%，德國10年期國債殖利率上漲0.1個基點，報0.183%。

### 美歐元公司債:

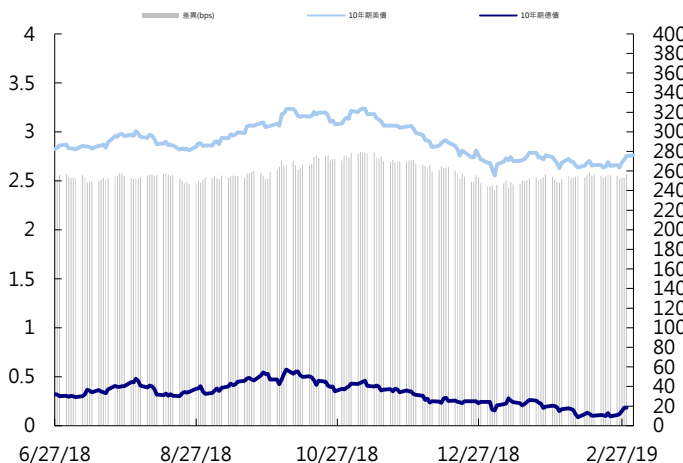
上週四和五亞洲信用市場表現穩定，美元國債利率高帶來投資級券次買盤，利差略為收窄，新發行活動仍然熱絡，許多比價效應使得市場有不少交易機會。新發行部分，中國地產龍頭萬科發行美元5年券，利率在CT5+175 bps。

日期	事件	預測	前期
03/04	Construction Spending MoM	0.002	0.008
03/05	Markit US Services PMI	56.200	56.200
03/05	Markit US Composite PMI	--	55.800
03/05	ISM Non-Manufacturing Index	57.300	56.700
03/05	New Home Sales	590k	657k
03/05	New Home Sales MoM	(0.087)	0.169
03/06	Monthly Budget Statement	\$6.0b	-\$13.5b
03/06	MBA Mortgage Applications	--	0.053
03/06	ADP Employment Change	190k	213k
03/06	Trade Balance	-\$57.8b	-\$49.3b
03/07	U.S. Federal Reserve Releases Beige B	--	--
03/07	Challenger Job Cuts YoY	--	0.187
03/07	Initial Jobless Claims	225k	225k
03/07	Continuing Claims	1762k	1805k
03/07	Nonfarm Productivity	0.016	0.023
03/07	Unit Labor Costs	0.017	0.009
03/07	Bloomberg Consumer Comfort	--	61.000
03/08	Household Change in Net Worth	--	\$2070b

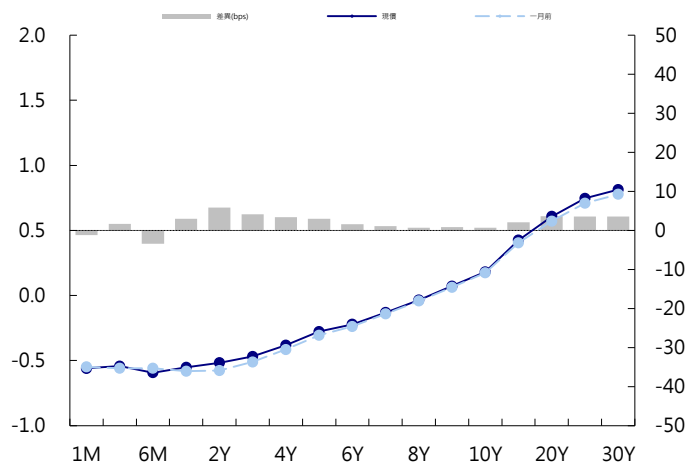
### 美國公債曲線



### 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

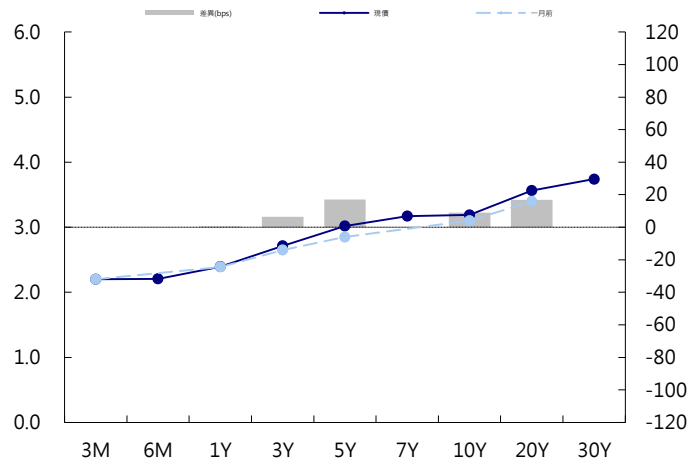
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.02%	3.1%	(0.03)	(0.04)
十年期公債	3.19%	3.41%	0.96	(0.01)
二十年期公債	3.57%	3.71%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.71	6.70	-0.18%	0.17%
人民幣一月遠期匯率	6.71	6.71	0.01%	(0.16)%
人民幣三月遠期匯率	6.71	6.71	0.01%	(0.17)%
人民幣六月遠期匯率	6.71	6.72	(0.02)%	(0.17)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.66%	3.03%	2.00	2.00
CNY IRS 二年期	2.74%	3.165%	3.50	3.50
CNY IRS 三年期	2.845%	3.29%	5.50	6.00
CNY IRS 四年期	2.95%	3.395%	FALSE	4.50
CNY IRS 五年期	3.055%	3.51%	6.50	5.00
CNH IRS 一年期	3.88%		90.25	
CNH IRS 二年期	3.93%		86.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		74.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		65.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		55.00	
CNH CCS 三月期	2.61		(2.90)	
CNH CCS 六月期	3.39		75.50	
CNH CCS 一年期	2.68		0.25	
CNH CCS 三年期	2.85		0.25	
CNH CCS 五年期	3.08		12.00	

日期	事件	預測	前期
03/05	Caixin China PMI Composite	--	50.900
03/05	Caixin China PMI Services	53.500	53.600
03/07	Foreign Reserves	\$3087.90b	\$3087.92b
03/08	Trade Balance CNY	122.00b	271.16b
03/08	Exports YoY CNY	(0.051)	0.139
03/08	Imports YoY CNY	0.062	0.029
03/08	Trade Balance	\$27.00b	\$39.16b
03/08	Exports YoY	(0.027)	0.091
03/08	Imports YoY	0.006	(0.015)

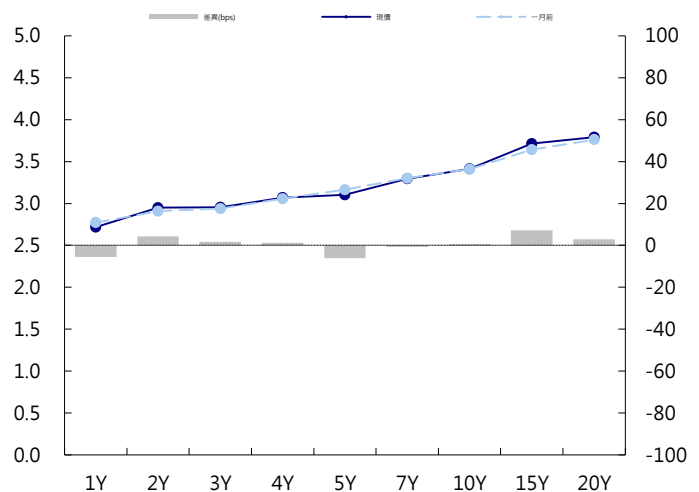
### 人民幣債市掃描

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，中國央行連兩日停做逆回購未阻銀行間流動性重回寬鬆，銀行間隔夜回購利率邁向進五年來最大跌幅，攜7天品種來到一周低位。財新PMI反彈顯示內需回暖正帶動產出擴張，加之午後股市直線拉高，10年期國債期貨應聲收低，現券殖利率升至年內高位，同期限國債活躍券殖利率兩連漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週五早盤隨中間價下跌，盤中短暫跌破6.7元關口。交易員稱，雖然MSCI調升中國A股的權重有利促進資本流入，但川普的言論也引發市場謹慎情緒，客盤在6.69附近購匯的意願偏強，不過在達成協議關鍵時段人民幣調整空間亦有限。

### CNY/在岸公債曲線



### 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

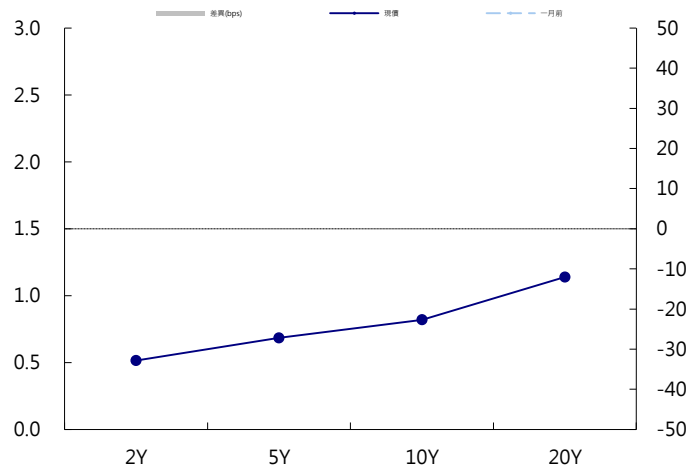
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	0.45
十年期台幣公債	0.84%	1.59
美元兌台幣	30.79	0.06 %
歐元兌台幣	35.01	(0.13)%
港幣兌台幣	3.92	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.59	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1125.24	(0.22)%
印尼盾	14144.00	(0.28)%
印度盧比	71.00	0.05 %
泰國銖	31.79	(0.12)%
越南盾	23199.00	0.04 %
菲律賓比索	51.79	(0.19)%
馬來西亞幣	4.07	(0.02)%

## 台幣債市掃描

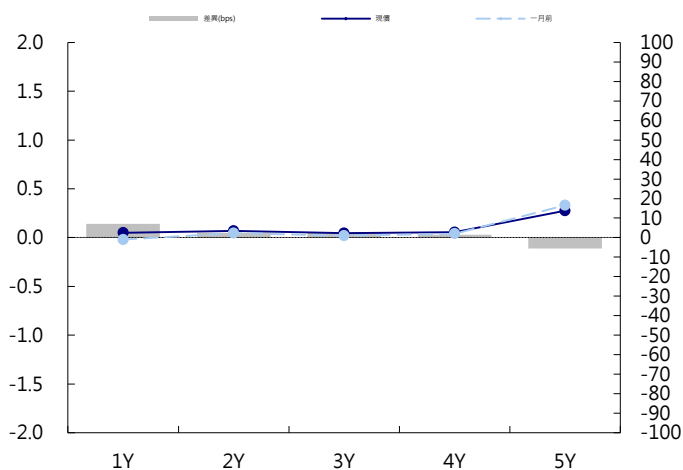
放假前夕交投清淡，終場10年期收在0.8191%，-0.22個bps，成交6億。美債近期壓力明顯，台債若能持續守穩85下方則提供逢高買進機會，若進一步上彈則須留意利率風險。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.8%~0.9%。

日期	事件	預測	前期
03/04	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	47.500
03/04	Monitoring Indicator	--	16.000
03/06	Foreign Reserves	--	\$463.04b
03/08	CPI YoY	0.003	0.002
03/08	CPI Core YoY	0.004	0.005
03/08	WPI YoY	--	0.008
03/08	Exports YoY	(0.008)	(0.003)
03/08	Imports YoY	0.048	0.068
03/08	Trade Balance	\$2.10b	\$0.91b

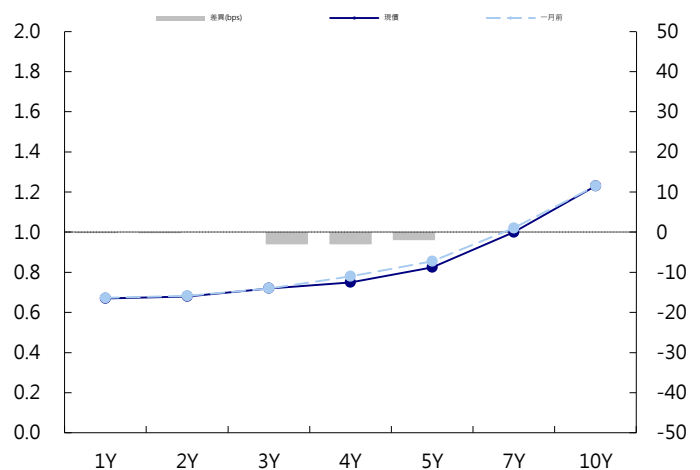
## 台幣公債曲線



## 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.  
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,  
Causeway Bay, Hong Kong.  
Tel: +852- 2586-8362  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8399

### 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