

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	2.53%	(3.03)
美國十年公債	2.72%	(3.26)
美國三十年公債	3.09%	(3.27)
德國五年公債	-0.29%	(1.50)
德國十年公債	0.16%	(2.50)
德國三十年公債	0.8%	(1.80)
道瓊工業	25819.65	(0.79)%
那斯達克	7577.57	(0.23)%
S&P 500	2792.81	(0.39)%
德國工業	11592.66	(0.08)%
英國FTSE	7134.39	0.39 %
法國CAC	5286.57	0.41 %
歐元兌美元	1.13	(0.04)%
美元兌日圓	111.83	(0.03)%
美元兌人民幣	6.70	(0.04)%
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	47.10	0.06
韓國5年國債CDS	28.17	0.26

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

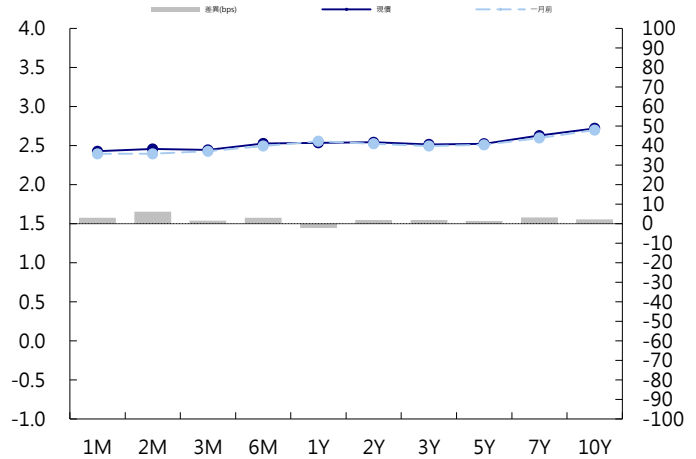
美國國債全線攀升，扳回上周五的多數跌幅，因美股和美元/日圓匯率下跌。除了美中貿易談判進展之外，市場沒有明顯的催化劑。5年期國債殖利率下跌2.86個基點，報2.5276%。10年期國債殖利率下跌3.08個基點，報2.7223%。義大利債券扳回跌幅，因股市反彈，德債則攀升。希臘授權銀行進行10年期債券的銀團發行，英國10年期國債殖利率下跌2.3個基點，報1.273%。德國10年期國債殖利率下跌2.5個基點，報0.158%。

美歐元公司債:

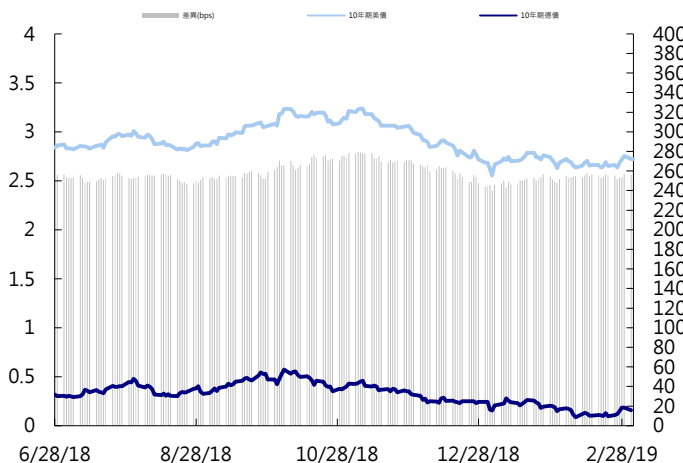
週一亞洲信用市場表現穩定，中國化工買氣強勁，與兩會可能出台對於化工業有利的政策有關，中國HY地產也有不錯的買盤，價格上漲0.25~1元，新發行的萬科交易熱絡，利差小幅收窄。新發行部分，國泰君安發行美元3年券，CDB Leasing發行美元3年券，HSBC發行美元5年Fixed與FRN。

日期	事件	預測	前期
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
03/08	Consumer Credit	\$17.000b	\$16.554b

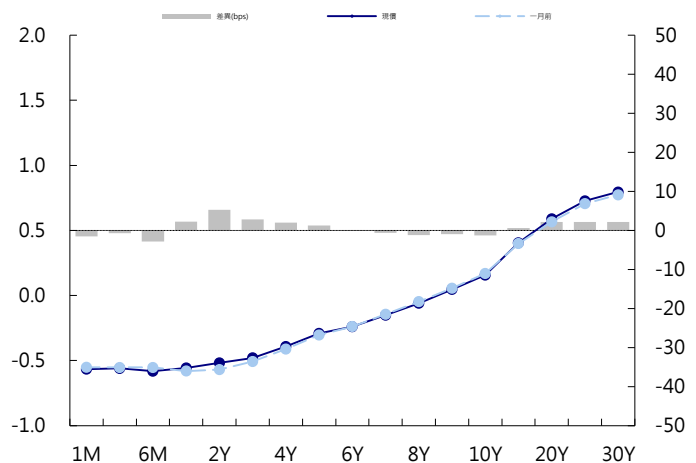
美國公債曲線



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

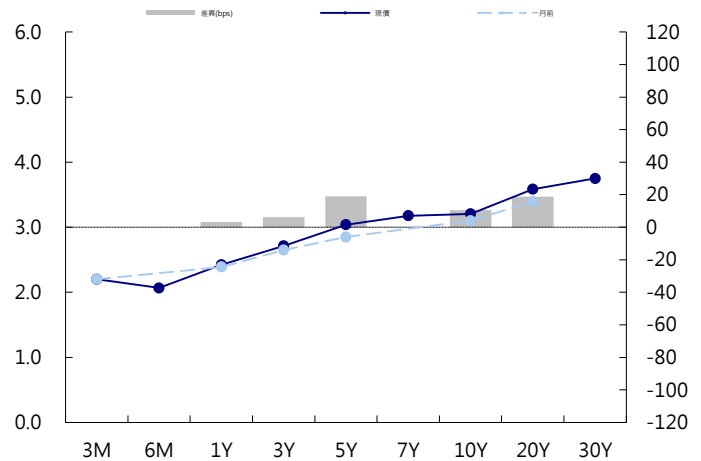
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.04%	3.11%	0.48	(0.05)
十年期公債	3.2%	3.42%	5.32	(0.02)
二十年期公債	3.58%	3.75%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.70	6.71	0.04%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.70	6.71	0.03%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.70	6.71	0.04%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.70	6.71	0.03%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.655%	3.04%	0.00	1.00
CNY IRS 二年期	2.74%	3.205%	0.50	4.00
CNY IRS 三年期	2.85%	3.33%	1.50	4.00
CNY IRS 四年期	2.94%	3.44%	FALSE	4.50
CNY IRS 五年期	3.05%	3.545%	0.50	3.50
CNH IRS 一年期	2.98%		0.25	
CNH IRS 二年期	3.14%		7.00	
CNH IRS 三年期	3.255%		5.50	
CNH IRS 四年期	3.375%		7.50	
CNH IRS 五年期	3.49%		9.00	
CNH CCS 三月期	1.28		(133.56)	
CNH CCS 六月期	2.68		4.50	
CNH CCS 一年期	2.75		(0.50)	
CNH CCS 三年期	2.94		0.00	
CNH CCS 五年期	3.04		(1.00)	

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)

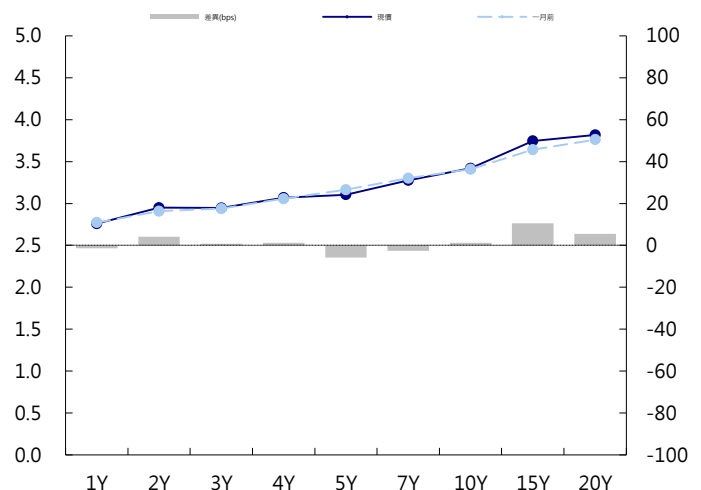
人民幣債市掃描

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，中國債市早盤現券收益率小幅上行，國債期貨震盪收低。交易員稱，中國兩會召開在即，現券無更多消息刺激情況下，滬綜指早盤走勢強勁一定程度提升風險偏好，對現券形成壓制，致期現貨整體情緒均顯弱勢。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤大漲逾200點，中間價則跌近百點至一周新低。交易員稱，市場對中美最終達成協議抱有更高期待，臨近午盤做多情緒再度發力，離在岸人民幣快速拉升；不過由於美指略偏強，在缺乏實質性利好前，繼續單邊強勢可能性不大。

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

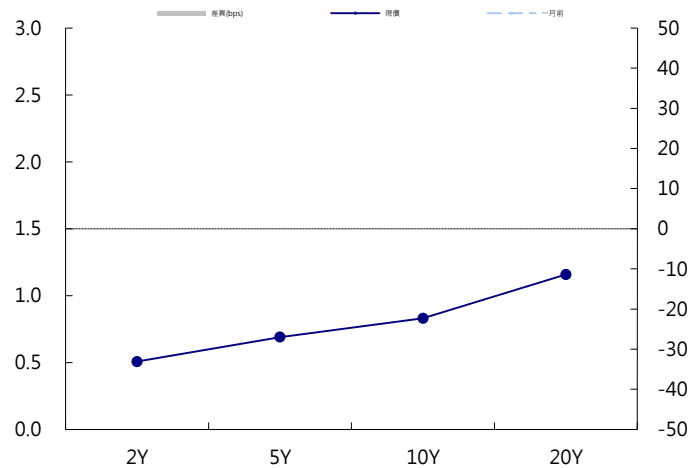
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	2.00
十年期台幣公債	0.83%	(0.75)
美元兌台幣	30.83	0.00 %
歐元兌台幣	34.94	(0.21)%
港幣兌台幣	3.93	0.00 %
人民幣兌台幣	4.60	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.70)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1125.70	(0.07)%
印尼盾	14143.00	0.02 %
印度盧比	70.96	0.13 %
泰國銖	31.91	0.17 %
越南盾	23200.00	0.04 %
菲律賓比索	52.00	0.50 %
馬來西亞幣	4.08	(0.03)%

台幣債市掃描

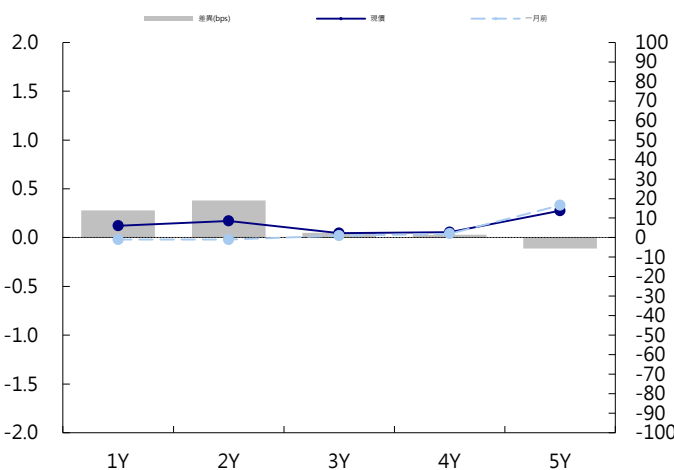
美債在假期期間連續走揚使台債周一跳空開高，並收再日高點。終場10Y+1.89個bps至0.838%，成交78億。5Y+2個bps至0.69%，成交4.5億。雖然相較國際利率走勢，台債彈幅相對溫和，但需留意週四ECB和週五非農的結果是否會再帶起一波賣壓。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.8%~0.9%。

日期	事件	預測	前期
03/06	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

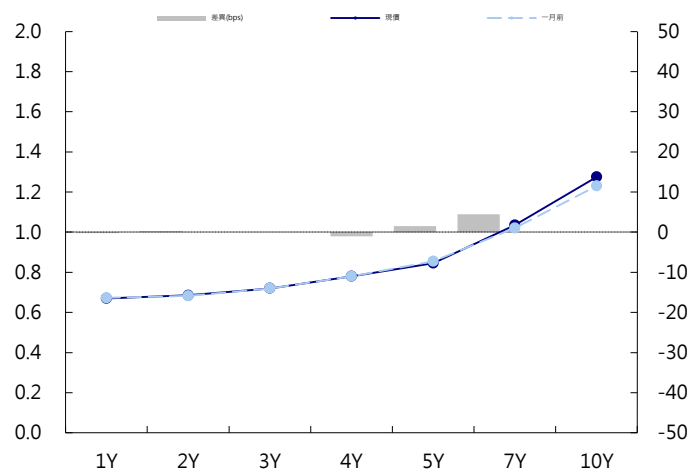
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL