

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	2.33%	(8.42)
美國十年公債	2.53%	(7.70)
美國三十年公債	2.97%	(4.60)
德國五年公債	-0.33%	(0.50)
德國十年公債	0.08%	(1.30)
德國三十年公債	0.74%	(1.50)
道瓊工業	25745.67	(0.55)%
那斯達克	7728.97	0.07%
S&P 500	2824.23	(0.29)%
德國工業	11603.89	(1.57)%
英國FTSE	7291.01	(0.45)%
法國CAC	5382.66	(0.80)%
歐元兌美元	1.14	0.70%
美元兌日圓	110.64	(0.78)%
美元兌人民幣	6.68	(0.24)%
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	54.32	0.29
韓國5年國債CDS	30.56	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

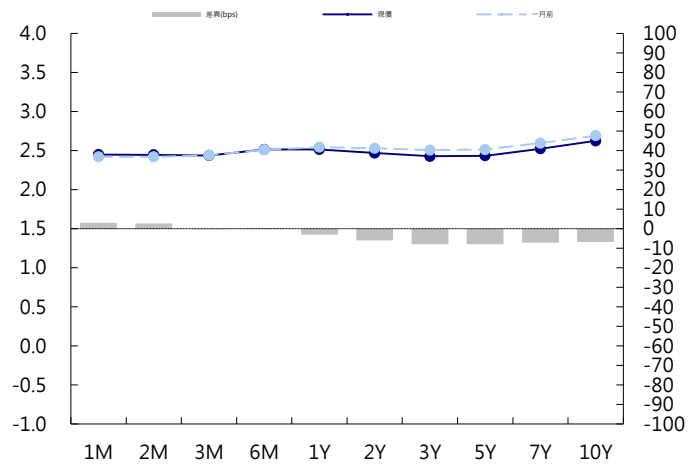
美國國債殖利率曲線周三大幅牛市陡化，聯儲會預計2019年全年都不加息--決策者去年12月曾預測今年將加息兩次--並計畫9月份結束資產負債表縮減。5年期國債殖利率下跌9.77個基點，報2.3277%。10年期國債殖利率下跌8.6個基點，報2.5263%。義大利國債在債券置換後收窄跌幅，英國國債在首相特里莎·梅周三晚些時候發布聲明之前跑贏德債和美債，英國10年期國債殖利率下跌2.9個基點，報1.157%。德國10年期國債殖利率下跌1.3個基點，報0.084%。

美歐元公司債:

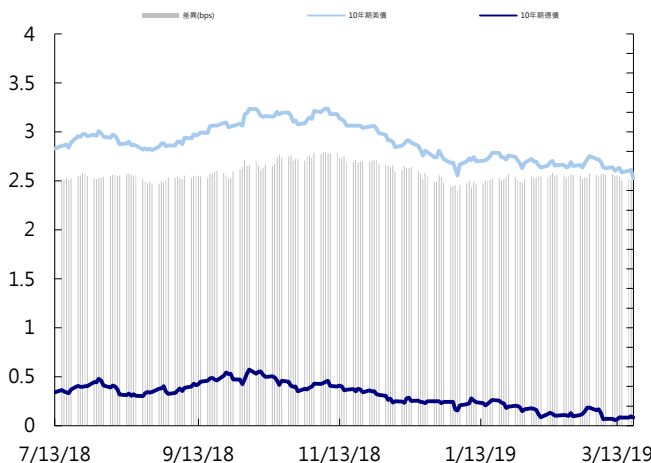
週三亞洲信用市場連續兩天獲利了結，中國AMC和TMT券次利差走寬1~5 bps，但其他投資級券次還是有買盤進場，HY券價格下跌0.1~1元，BB名字跌幅較重，B名字因為收益率仍高，還有受到部分投資人追捧新發行部分，新發行部分，APICORP，阿拉伯石油公司發行美元5年FRN，Barclays發行美元AT1。

日期	事件	預測	前期
03/21	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.025	0.025
03/21	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.023	0.023
03/21	Interest Rate on Excess Reserves	0.024	0.024
03/21	Philadelphia Fed Business Outlook	5.000	(4.100)
03/21	Initial Jobless Claims	225k	229k
03/21	Continuing Claims	1768k	1776k
03/21	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.800
03/21	Bloomberg Economic Expectations	--	54.500
03/21	Leading Index	0.001	(0.001)
03/22	Markit US Manufacturing PMI	53.600	53.000
03/22	Markit US Services PMI	55.800	56.000
03/22	Markit US Composite PMI	--	55.500
03/22	Wholesale Inventories MoM	0.001	0.011
03/22	Wholesale Trade Sales MoM	--	(0.010)
03/22	Existing Home Sales	5.10m	4.94m
03/22	Existing Home Sales MoM	0.032	(0.012)

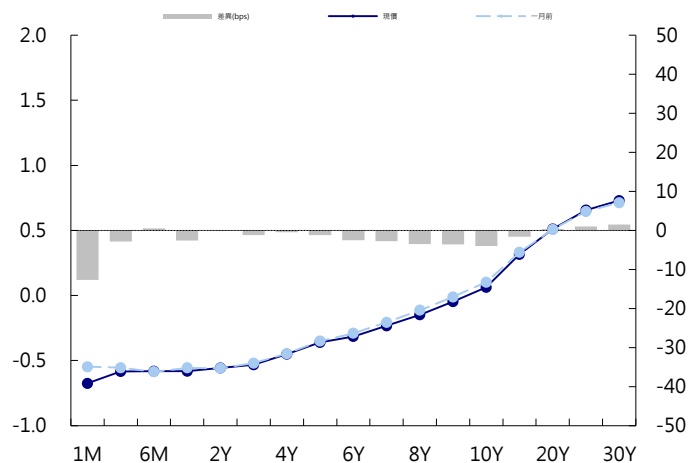
美國公債曲線



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

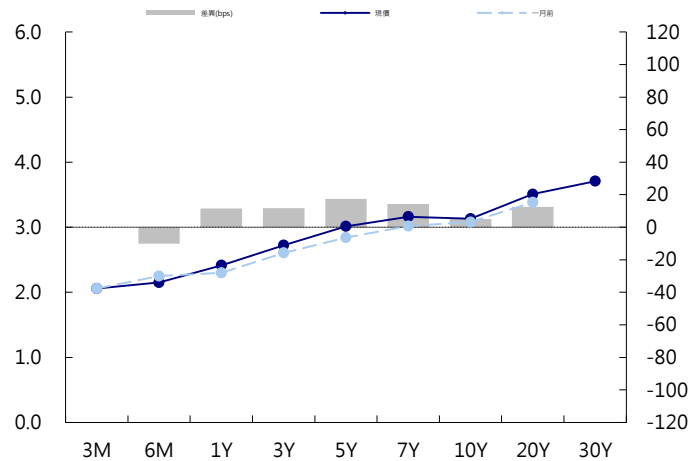
在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	3.01%	3.2%	0.48	0.00
十年期公債	3.13%	3.48%	3.99	--
二十年期公債	3.51%	3.72%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.68	6.68	0.24%	0.12%
人民幣一月遠期匯率	6.68	6.68	0.24%	0.12%
人民幣三月遠期匯率	6.68	6.68	0.23%	0.11%
人民幣六月遠期匯率	6.68	6.68	0.22%	0.10%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.605%	2.98%	(2.50)	(4.00)
CNY IRS 二年期	2.665%	3.095%	(3.00)	(5.00)
CNY IRS 三年期	2.755%	3.205%	(2.50)	(5.50)
CNY IRS 四年期	2.85%	3.32%	FALSE	(5.50)
CNY IRS 五年期	2.945%	3.43%	(3.50)	(5.00)
CNH IRS 一年期	2.925%		(4.50)	
CNH IRS 二年期	3.03%		(6.25)	
CNH IRS 三年期	3.145%		(5.50)	
CNH IRS 四年期	3.255%		(5.50)	
CNH IRS 五年期	3.38%		(5.50)	
CNH CCS 三月期	2.54		(14.11)	
CNH CCS 六月期	2.72		(4.50)	
CNH CCS 一年期	2.78		(1.75)	
CNH CCS 三年期	2.84		(4.00)	
CNH CCS 五年期	2.89		(3.75)	
日期	事件	預測	前期	

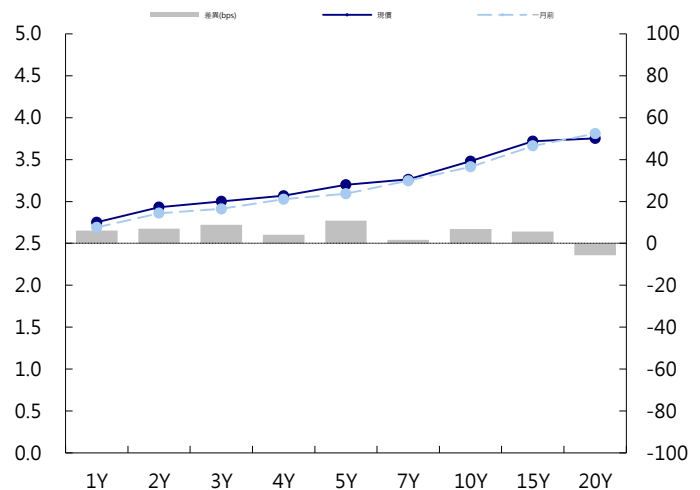
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國股市早盤走低，債市亦從供給增加預期壓力中脫離，銀行間市場主要現券收益率波動微弱，金融期貨交易所主力合約僅小漲。新債方面，財政部招標的兩期國債結果稍優於預期，不過目前市場方向性仍不強，需要繼續關注股市和流動性變化。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤放量略跌，日內波幅依舊十分狹窄，中間價小跌至近一周低位。交易員稱，美聯儲利率決議前市場觀望氣氛較濃，人民幣亦缺乏方向，若無超預期的消息，短期人民幣橫盤走勢料延續。

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

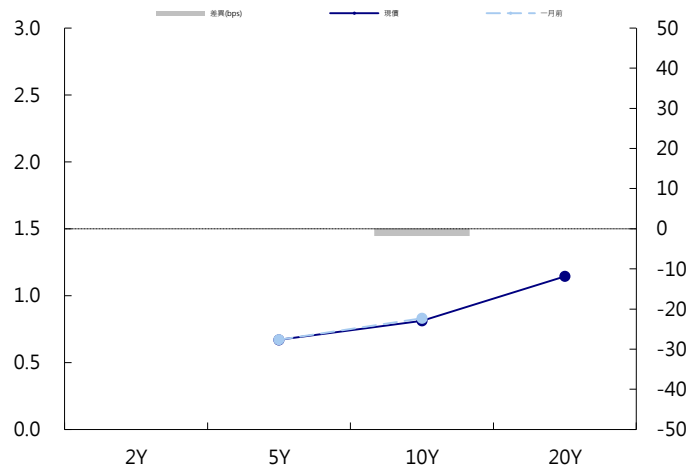
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	(1.79)
十年期台幣公債	0.79%	(1.79)
美元兌台幣	30.78	(0.14)%
歐元兌台幣	35.19	0.63 %
港幣兌台幣	3.92	(0.11)%
人民幣兌台幣	4.61	0.10 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1124.51	(0.14)%
印尼盾	14112.00	0.18 %
印度盧比	68.54	(0.07)%
泰國銖	31.64	(0.05)%
越南盾	23205.00	(0.01)%
菲律賓比索	52.78	(0.08)%
馬來西亞幣	4.06	(0.05)%

台幣債市掃描

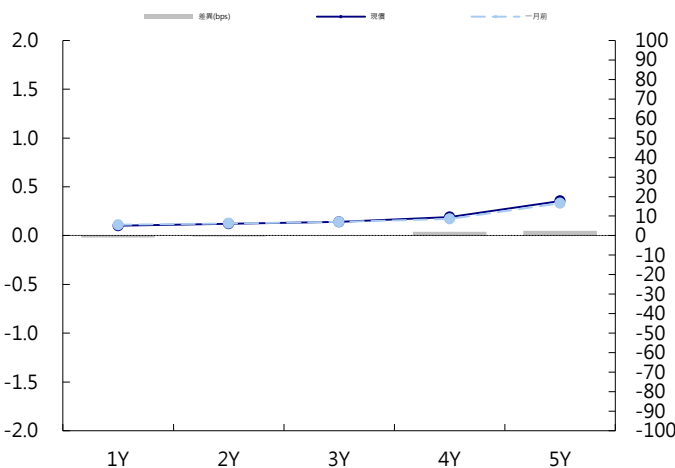
今日盤勢在標債前大多在79上下波動，午後81R標在0.656，銀行得標比重48%，大致符合預期，但短多出盡下也使利率回彈，終場10Y+0.22個bps至0.7952%，成交32.5億。5Y-0.7個bps至0.653%，成交8.5億。後續盤勢應會在低檔震盪，操作上建議可逢低獲利了結部分部位。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.75%~0.85%。

日期	事件	預測	前期
03/21	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
03/21	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.031
03/21	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.066
03/22	Unemployment Rate	0.037	0.037

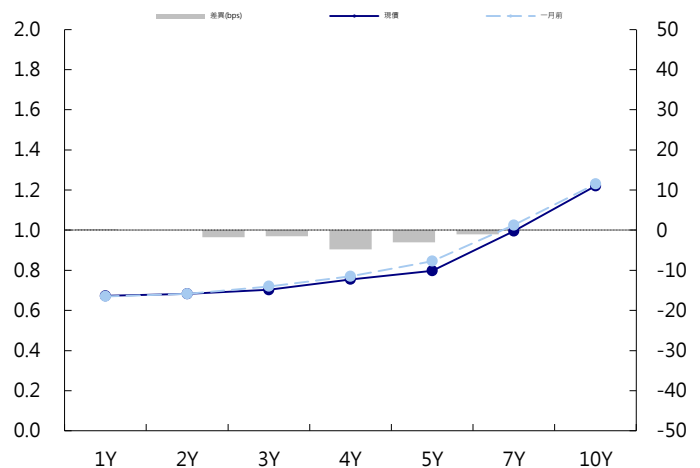
台幣公債曲線



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