

# 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·大宗物資·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	1.73%	(0.16)
美國十年公債	2.75%	1.99
美國三十年公債	3.59%	2.97
德國五年公債	0.63%	(1.10)
德國十年公債	1.58%	(0.10)
德國三十年公債	2.47%	0.20
道瓊工業	16367.88	0.56 %
那斯達克	4234.27	0.19 %
S&P 500	1865.62	0.44 %
德國工業	9338.40	1.63 %
英國FTSE	6604.89	1.30 %
法國CAC	4344.12	1.59 %
歐元兌美元	1.38	(0.06)%
美元兌日圓	102.38	0.12 %
美元兌人民幣	6.20	0.11 %
黃金	1310.31	(0.07)%
西德州原油	99.25	0.06 %
銅	6603.00	2.01 %
玉米	486.00	(0.10)%
小麥	711.50	0.46 %

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

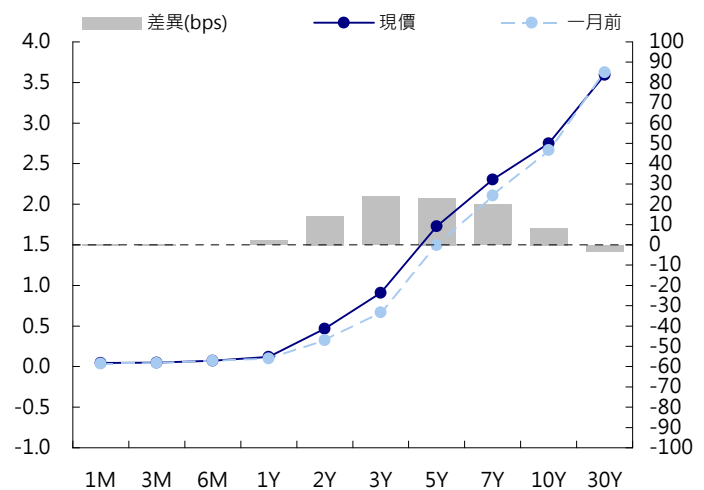
美債殖利率曲線小幅反轉近來的flatten趨勢，十年券及三十年券利率小幅上彈，兩年及五年券利率下行，320億美元兩年期新債標售需求紮實，但初級市場交易商購買比例僅為37.5%，低於均值49%，市場觀望周三進行的五年期公債標售結果。終場美債五年期殖利率收在1.73%，十年期殖利率收在2.75%，三十年期殖利率收在3.59%。歐洲市場方面，德債利率周二下跌，因主要經濟體的數據低於預期，以及歐洲央行官員談到央行可能進一步推出刺激舉措，這蓋過了對美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)較預期提前升息的憂慮。終場德債五年期殖利率收在0.63%，十年期殖利率收在1.58%，三十年期殖利率收在2.47%。

## 美歐元公司債：

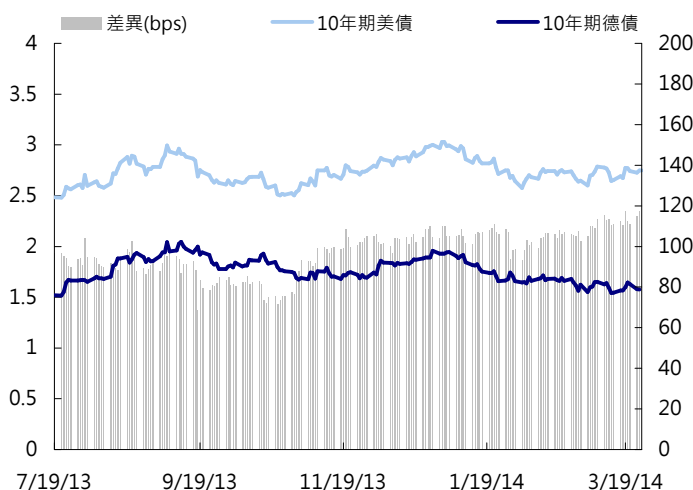
周二亞洲信用市場交易無明顯方向，買氣較強的是中國SBLC券次，spread約tighten 5 bps，早盤Bchina、Bocom、ICBC等2017年券次有賣盤，主因是CCB Asia要發3年美金債，且initial guidance很誘人，但午盤過後final guidance結果出來這些中國銀行業的買盤回升，印尼和菲律賓美金公債約下跌0.25元。新發行部分，中國建設銀行CCB Asia發行美金3年券，發行利率在CT3+157.5，CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數持平，中國CDS tighte

日期	事件	預測	前期
03/26	MBA 貸款申請指數	--	(0.012)
03/26	耐久財訂單	0.007	(0.010)
03/26	耐久財(運輸除外)	0.003	0.011
03/26	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.005	0.017
03/26	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.010	(0.008)
03/26	Markit US Composite PMI	--	54.100
03/26	Markit US Services PMI	54.000	53.300
03/27	GDP年化(季比)	0.027	0.024
03/27	個人消費	0.027	0.026
03/27	GDP價格指數	0.016	0.016
03/27	個人消費支出核心指數(季比)	0.013	0.013
03/27	首次申請失業救濟金人數	322K	320K
03/27	連續申請失業救濟金人數	2880K	2889K
03/27	彭博消費者舒適度	--	(29.000)
03/27	成屋待完成銷售(月比)	0.001	0.001
03/27	成屋待完成銷售年比	(0.085)	(0.091)
03/27	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	5.000	4.000
03/28	個人所得	0.003	0.003

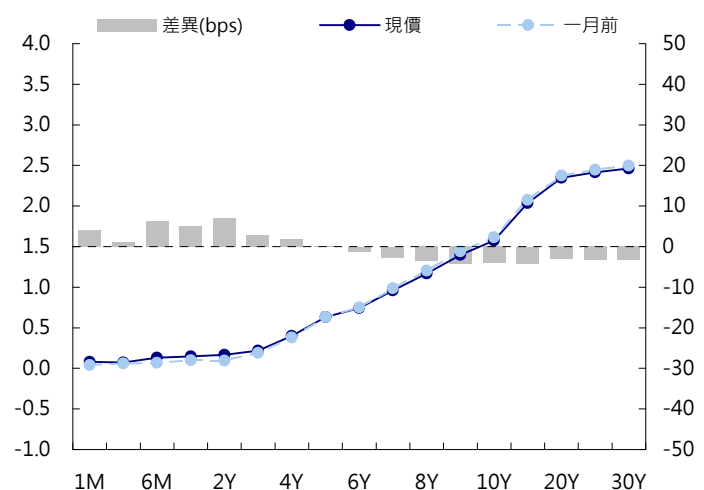
美國公債曲線



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

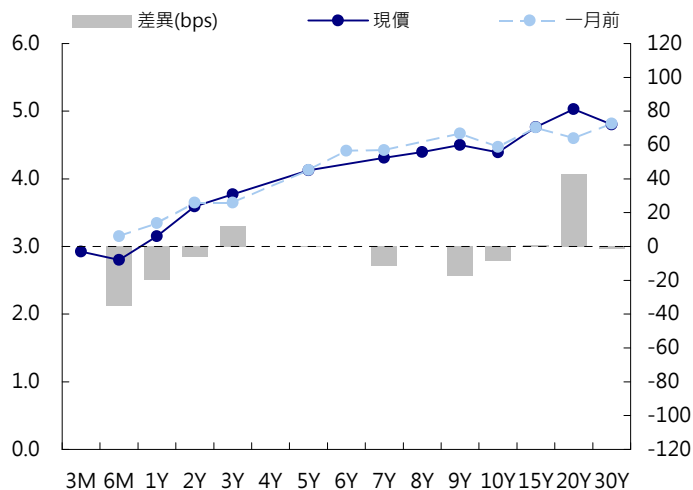
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.13%	3%	(0.01)	0.00
十年期公債	4.39%	3.82%	0.01	0.05
十五年期公債	4.8%	4.38%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.20	6.19	-0.2%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.19	(0.22)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.21	6.20	(0.24)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.22	(0.24)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.255%	5.32%	6.50	5.00
CNY IRS 二年期	4.325%	5.26%	7.00	6.00
CNY IRS 三年期	4.41%	5.22%	4.50	2.00
CNY IRS 四年期	4.51%	5.22%	6.00	2.00
CNY IRS 五年期	4.56%	5.22%	6.00	2.00
CNH IRS 一年期	5.3%		2.00	
CNH IRS 二年期	5.22%		6.00	
CNH IRS 三年期	5.22%		11.00	
CNH IRS 四年期	5.22%		12.00	
CNH IRS 五年期	5.22%		11.00	
CNH CCS 三月期	1.17		(9.50)	
CNH CCS 六月期	1.15		0.00	
CNH CCS 一年期	1.11		2.00	
CNH CCS 三年期	1.62		4.00	
CNH CCS 五年期	2.30		3.00	

日期	事件	預測	前期
03/26	年至今工業利潤(年比)	--	0.122
03/27	領先指標	--	99.480

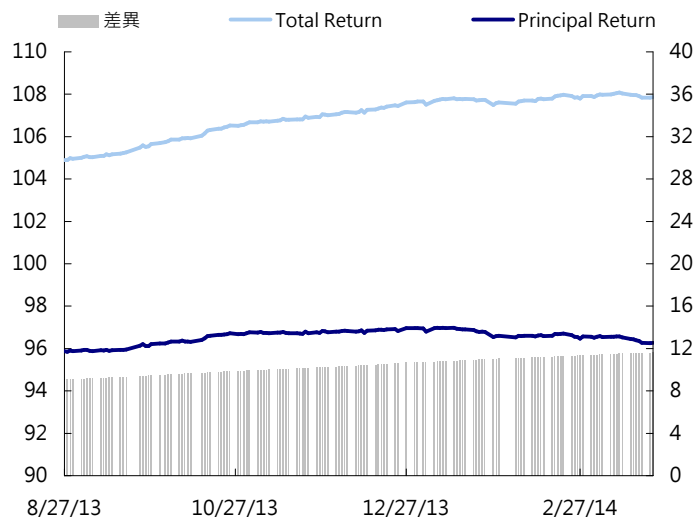
## 人民幣債市掃描

上周人民幣單周跌幅達1.2%，為2005年匯改以來最大貶幅。周一(3/24)在岸人民幣匯價回穩，對美元上漲0.45%，重新升破6.2關鍵價位，離岸人民幣匯價來到6.1874，貶值趨勢稍有放緩。然而，高收益債券價格表現依舊承壓，如上月發行的AGILE 6.5 17，價格由發行價99.33下滑至97.85；而高評級債券如BP Capital 3.65 18則持續受到市場追捧，上周credit spread收窄約5bps，顯示高評級人民幣債券因價格相對穩定，仍受一定買盤青睞。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.82%，十五年期殖利率收在4.38%。

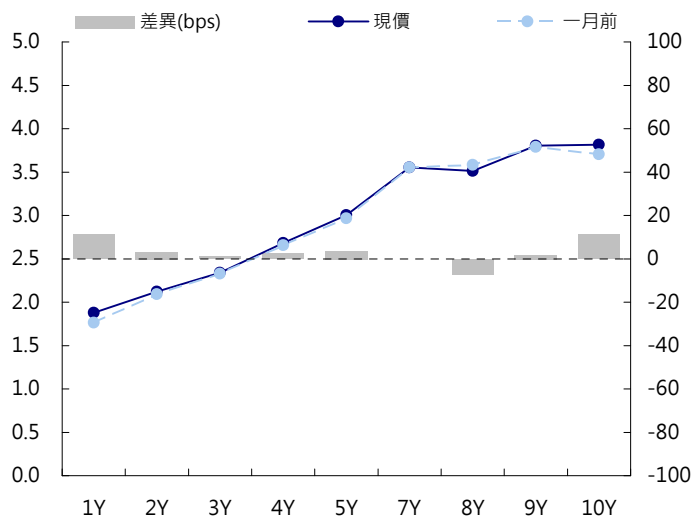
## CNY/在岸公債曲線



## 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

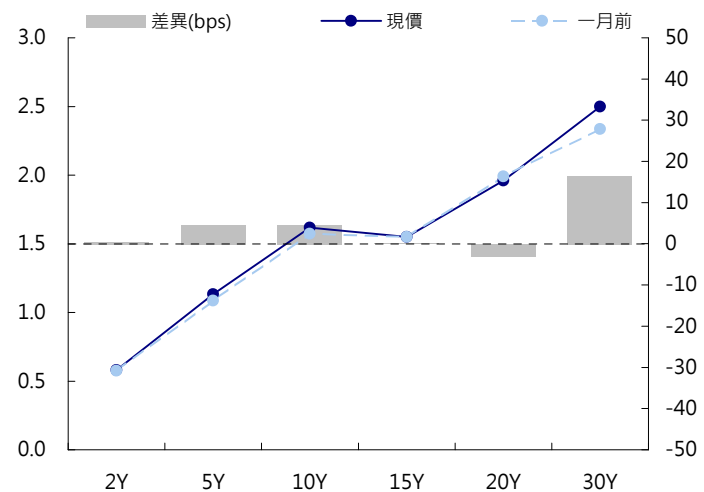
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	2.92
十年期台幣公債	1.62%	2.76
美元兌台幣	30.57	(0.07)%
歐元兌台幣	42.25	0.17 %
港幣兌台幣	3.94	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.93	(0.19)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7361%	1.39
台幣30日CP率	0.7717%	1.67
台幣90日CP率	0.8281%	1.62
南韓韓圓	1074.45	(0.35)%
印尼盾	11393.00	0.11 %
印度盧比	60.23	(0.04)%
泰國銖	32.57	(0.03)%
越南盾	21095.00	0.07 %
菲律賓比索	45.07	(0.01)%
馬來西亞幣	3.30	(0.07)%

## 台幣債市掃描

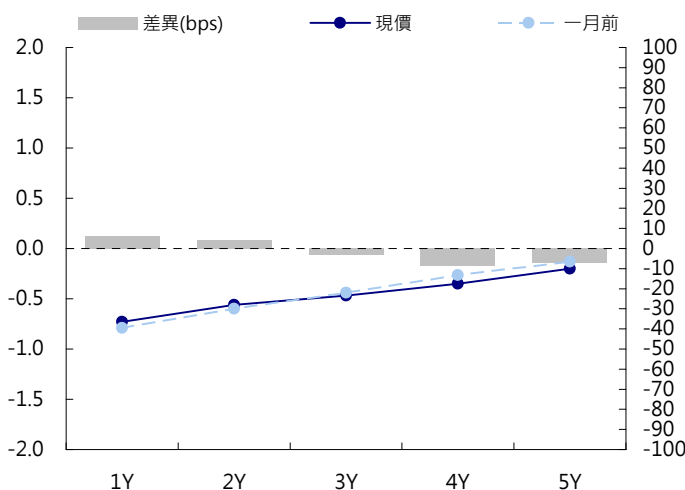
台債殖利率周二劇烈上彈，五年期反應美債曲線steepen，彈至逾兩個月高位，加上周四央行理監事會議之前市場偏向空手，推升利率，再帶動停損賣盤，更助長昇勢。雖然市場認為本次央行會議中，升利率機會不高，但為免出現呼應FED鷹派說法的不確定性，賣壓湧現。五年券A03104收在1.1330%，上2.92bps，成交量289.0億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。十年券A03106收在1.6166%，上2.76bps，成交量100.0億。十年券區間預期在1.60%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
03/27	同時指標(月比)	--	0.006
03/27	領先指標(月比)	--	0.001
03/27	CBC基準利率	0.019	0.019
03/28	退票張數比率	--	0.002

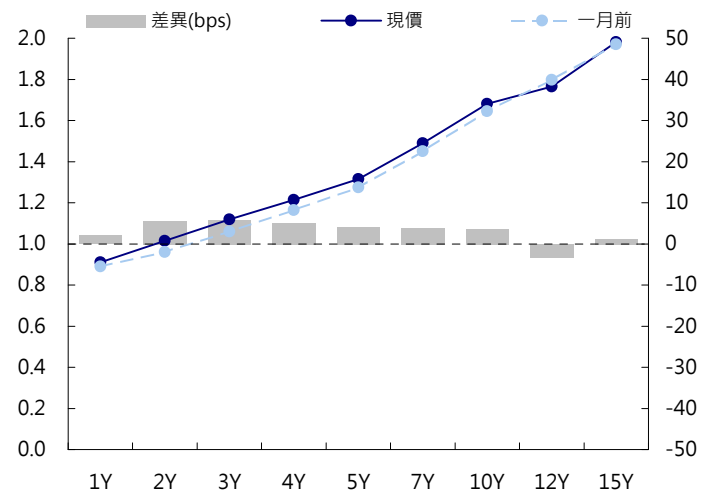
## 台幣公債曲線



## 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