

# 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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.72%	4.26
美國十年公債	2.68%	(1.09)
美國三十年公債	3.53%	(1.51)
德國五年公債	0.6%	(2.30)
德國十年公債	1.54%	(3.20)
德國三十年公債	2.44%	(2.20)
道瓊工業	16264.23	(0.03)%
那斯達克	4151.23	(0.54)%
S&P 500	1849.04	(0.19)%
德國工業	9451.21	0.03 %
英國FTSE	6588.32	(0.26)%
法國CAC	4379.06	(0.14)%
歐元兌美元	1.37	0.02 %
美元兌日圓	102.10	(0.08)%
美元兌人民幣	6.21	0.07 %
黃金	1293.95	0.20 %
西德州原油	101.37	0.09 %
銅	6561.50	0.79 %
玉米	491.25	(0.15)%
小麥	705.00	(0.77)%

## 美歐元公債指標利率：

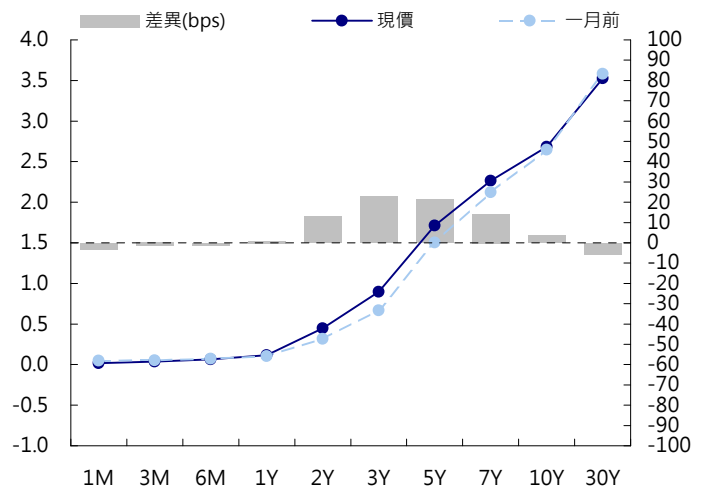
美國公債殖利率區線長天期端小幅下行，290億美元七年期新債需求強勁，得標利率為2.258%，較標售前市場利率低逾1個基點。直接投標得標率為33%，高於19%的均值。GDP數據顯示經濟穩步成長，初請失業人數意外減少至約四個月最低。終場美債五年期殖利率收在1.72%，十年期殖利率收在2.68%，三十年期殖利率收在3.53%。歐洲市場方面，德債利率持續下修，且周邊國家包括西班牙、意大利和葡萄牙利率亦同步下跌，臆測歐洲央行(ECB)將放寬政策，引發投資人在較低評等的資產中尋找回報。終場德債五年期殖利率收在0.6%，十年期殖利率收在1.54%，三十年期殖利率收在2.44%。

## 美歐元公司債：

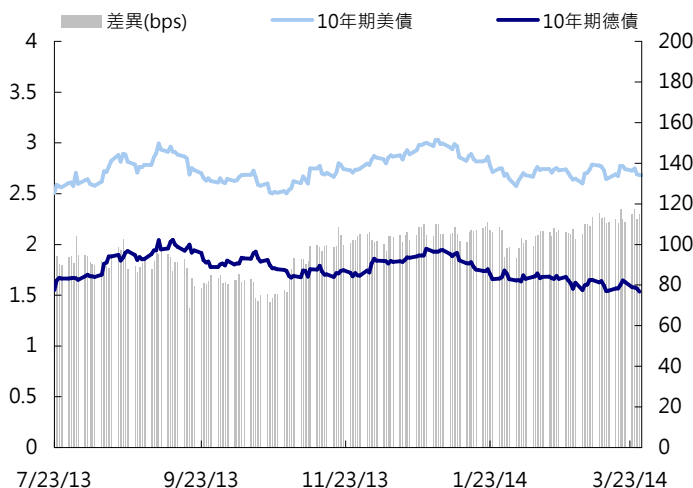
周四亞洲信用市場早盤的焦點是CITIPAC，在香港上市的中信泰富會買下母公司Citic Limited的股權，使得中國的Citic Group會成為在香港上市的第一家中國國企，使得CITIPAC整條curve上漲4~10元，中國的SBLC券次還是有不錯的買氣進場，spread繼續tighten 5~10 bps，印度和韓國券仍穩定，新發行的日本Sumitomo Mitsui Bank10年次債表現也不錯，tighten 4~7bps，CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數widen 3bps，中國CDS ti

日期	事件	預測	前期
03/28	個人所得	0.003	0.003
03/28	個人支出	0.003	0.004
03/28	PCE平減指數(月比)	0.001	0.001
03/28	PCE平減指數(年比)	0.009	0.012
03/28	核心PCE(月比)	0.001	0.001
03/28	核心PCE(年比)	0.011	0.011
03/28	密西根大學信心指數	80.500	79.900
03/28	Fed Releases Revisions of Industrial P		

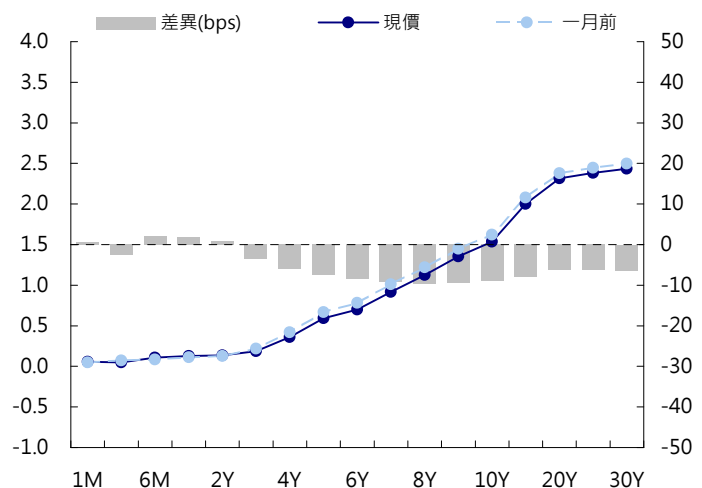
## 美國公債曲線



## 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

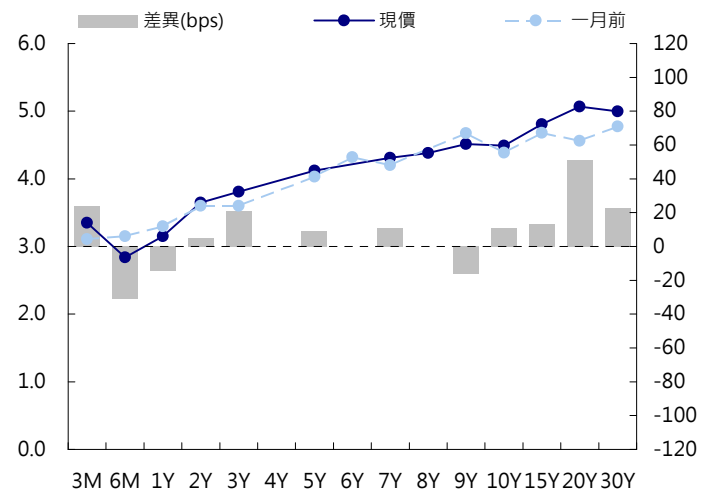
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.12%	3%	(0.03)	0.00
十年期公債	4.49%	3.82%	0.01	0.02
十五年期公債	5%	4.38%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.21	6.21	-0.05%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.21	(0.02)%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.22	6.22	0.00%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.24	0.02%	0.01%
CNY IRS 一年期	7D Repo 4.31%	3M Shibor 5.355%	7D Repo 5.50	3M Shibor 3.50
CNY IRS 二年期	4.35%	5.285%	2.50	2.50
CNY IRS 三年期	4.45%	5.26%	4.00	4.00
CNY IRS 四年期	4.515%	5.26%	0.50	4.00
CNY IRS 五年期	4.565%	5.26%	0.50	4.00
CNH IRS 一年期	5.33%		5.00	
CNH IRS 二年期	5.24%		8.00	
CNH IRS 三年期	5.24%		13.00	
CNH IRS 四年期	5.24%		14.00	
CNH IRS 五年期	5.24%		13.00	
CNH CCS 三月期	1.09		(8.50)	
CNH CCS 六月期	1.06		(9.50)	
CNH CCS 一年期	0.99		(2.00)	
CNH CCS 三年期	1.54		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.26		(2.00)	

## 人民幣債市掃描

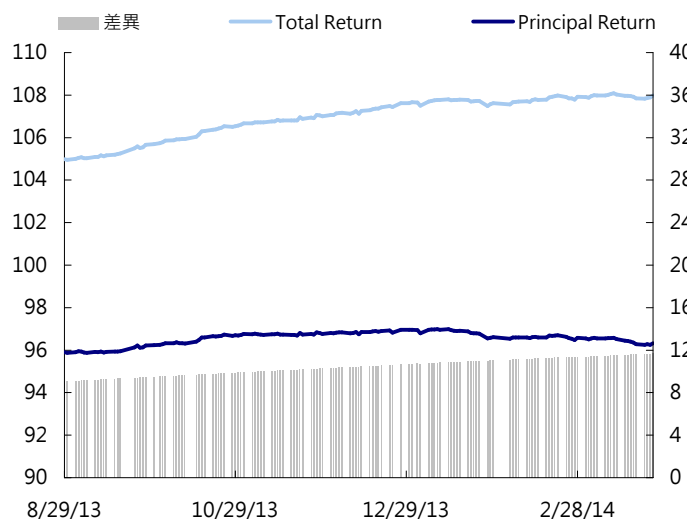
中國央行公開市場本周連續第7周淨回籠，周四進行了14天期及28天期正回購，本周回籠金額達980億人民幣，7天期回購利率彈升95bps至4.812%。離岸人民幣連續3天走貶，再次貶破6.2至6.2126，中短期即期匯率缺乏方向，但市場對央行降存准率仍然存有一些預期，美元對人民幣一年期遠匯與境內能存有31bps premium，顯示市場預期年底匯價仍會較目前價格有所升值。而點心債市場則持續回穩，市場賣壓逐漸解除，永豐點心債指數為107.9753，較上周五上漲0.1%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.82%，十五年期殖利率收在4.38%。

日期 事件 預測 前期

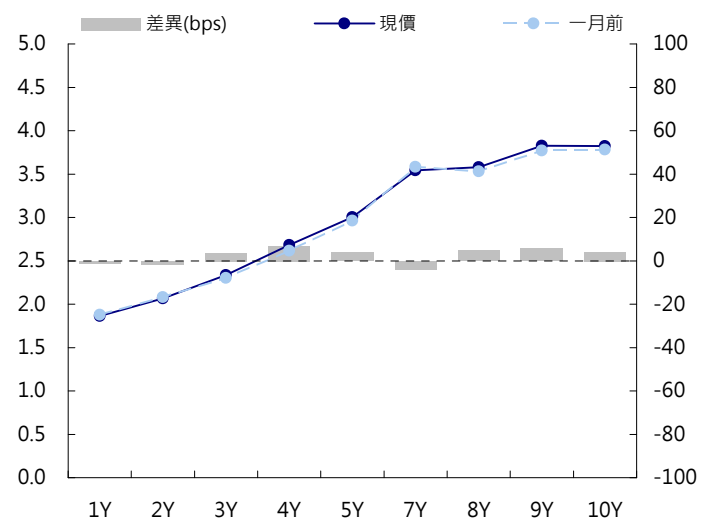
## CNY/在岸公債曲線



## 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

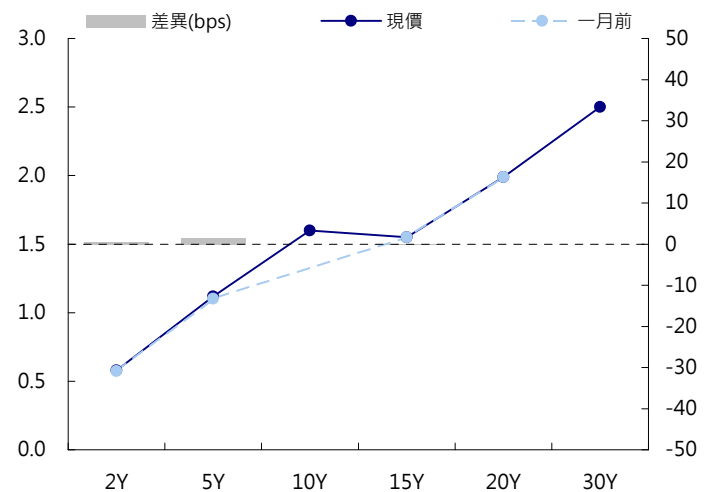
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.12%	(1.24)
十年期台幣公債	1.6%	(0.85)
美元兌台幣	30.56	(0.04)%
歐元兌台幣	42.09	(0.35)%
港幣兌台幣	3.94	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.92	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7375%	0.14
台幣30日CP率	0.7669%	(0.48)
台幣90日CP率	0.8217%	(0.64)
南韓韓圓	1068.90	0.05 %
印尼盾	11448.00	0.03 %
印度盧比	60.21	0.06 %
泰國銖	32.52	0.02 %
越南盾	21103.00	0.09 %
菲律賓比索	45.03	0.10 %
馬來西亞幣	3.28	0.09 %

## 台幣債市掃描

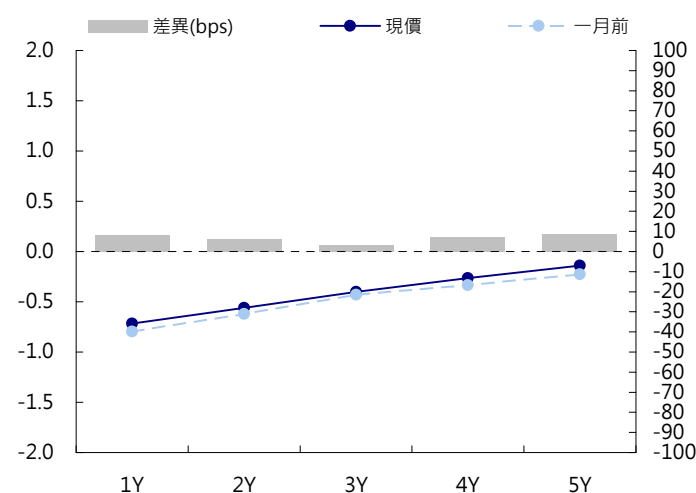
台灣主流公債殖利率周四下跌。由於美債偏多，且先前冷券市場上特定外商的拋券動作暫告停止，主流券殖利率在今日理監事會議前夕連二日走跌，但量能清淡。台灣央行周四一如預期，連續11季維持利率不變。市場認為，儘管美國可能提早於明年升息，但台灣央行並未同步釋出類似的暗示，利率恐仍將維持現行水位一段時間。央行認為目前總體經濟沒有很好起色，CPI部分央行仍維持主計總處估計的1%出頭，而且實質利率仍然是正數，目前並沒有升息的條件。但央行可以先藉由收緊貨幣數量的控制方式，回收資金。五年券A03104收在1.1166%，下1.24bps，成交量109.5億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。十年券A03106收在1.5975%，下0.85bps，成交量38.0億。十年券區間預期在1.58%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
03/28	退票張數比率	--	0.002

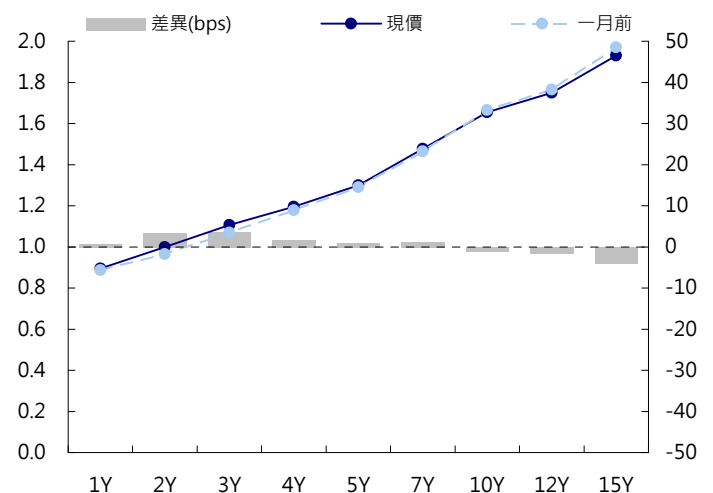
## 台幣公債曲線



## 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