

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	2.59%	(0.17)
美國十年公債	2.78%	0.37
美國三十年公債	3.02%	0.08
德國五年公債	-0.09%	0.00
德國十年公債	0.5%	0.00
德國三十年公債	1.15%	0.00
道瓊工業	23848.42	(0.04)%
那斯達克	6949.23	(0.85)%
S&P 500	2605.00	(0.29)%
德國工業	11940.71	(0.25)%
英國FTSE	7044.74	0.64 %
法國CAC	5130.44	0.29 %
歐元兌美元	1.23	(0.65)%
美元兌日圓	106.87	0.92 %
美元兌人民幣	6.30	0.24 %
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	10.47	--
義大利5年國債CDS	102.31	--
西班牙5年國債CDS	40.90	--
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	17.34	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	65.08	0.09
韓國5年國債CDS	54.92	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

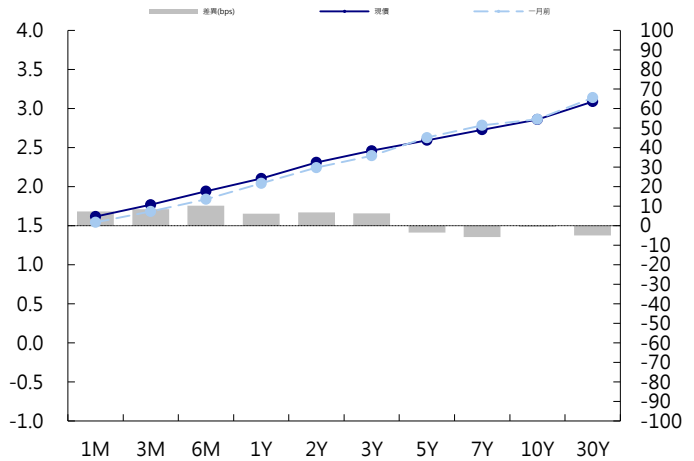
美國國債攀升，扳回周三跌幅，受到月末和季末需求提振。根據證券業及金融市場協會的建議，美債現貨市場因假期而提前在美東時間下午2點閉市。5年期國債殖利率下降3.3bp至2.56%，10年期國債殖利率下降4.2bp至2.74%。歐洲央行管理委員會委員Knot敦促9月份之後終結量化寬鬆(QE)，幫助世界經濟脫離刺激政策。10年期德債殖利率下降0.6bp至0.50%。英國10年期國債殖利率下降1.6bp至1.35%。

美歐元公司債:

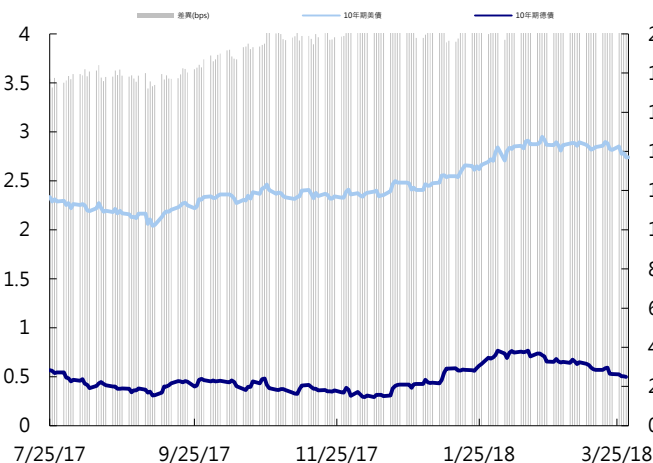
週四亞洲美元信用市買盤開始進場承接，但因復活節假期早季底因素，信用債流動性不佳，買賣成交難度較高，流動性好的新券 spread tighten 1~3 bps，HY也有低接買盤，價格上漲0.25元。但令市場害怕的是，華融拿到發債額度，USD 6.5bn，4或5月很有機會發新券，預期次級券次賣壓仍會持續，買新賣舊短期內仍是主流。

日期 事件 預測 前期

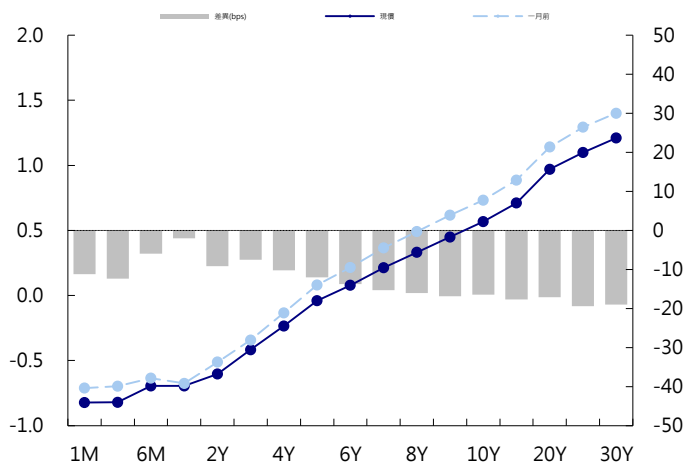
美國公債曲線



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

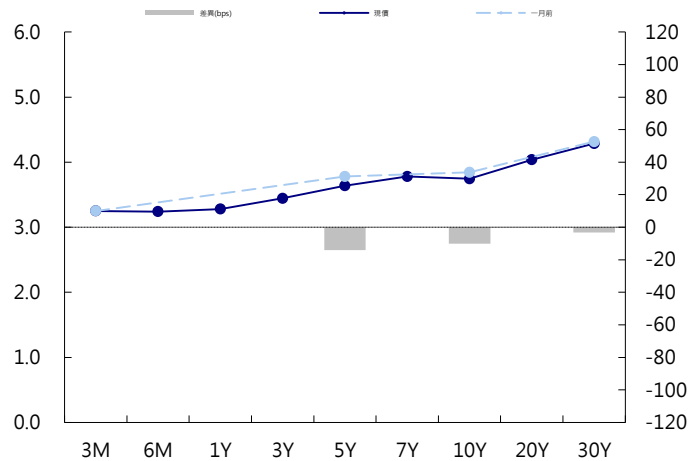
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.64%	4.16%	(0.05)	(0.96)
十年期公債	3.74%	4.32%	0.40	(1.48)
二十年期公債	4.04%	4.4%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.30	6.29	-0.24%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.30	6.30	(0.11)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.31	6.32	(0.10)%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.33	6.34	(0.08)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.38%	4.535%	(1.00)	(2.50)
CNY IRS 二年期	3.495%	4.54%	(1.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.585%	4.545%	(1.00)	(2.00)
CNY IRS 四年期	3.675%	4.545%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.745%	4.545%	(1.00)	(3.50)
CNH IRS 一年期	4.54%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.54%		0.50	
CNH IRS 三年期	4.54%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	4.55%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	4.55%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	3.94		8.10	
CNH CCS 六月期	3.77		(1.74)	
CNH CCS 一年期	3.88		(2.64)	
CNH CCS 三年期	3.91		(6.00)	
CNH CCS 五年期	3.88		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
03/31	Non-manufacturing PMI	--	54.400
03/31	Manufacturing PMI	--	50.300
03/31	Composite PMI	--	52.900

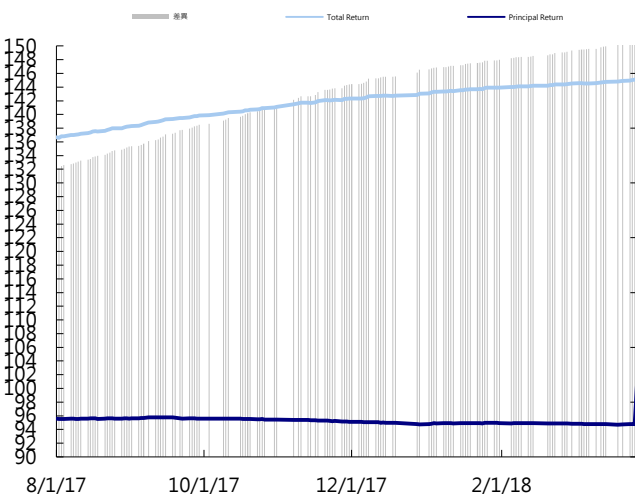
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公告，考慮到月末財政支出可吸收央行逆回購到期等因素的影響，為維護銀行體系流動性合理穩定，今日連續第五日不開展公開市場操作。據此計算，單日將淨回籠400億元人民幣。中國債市早盤現券收益率小升，國債期貨低開低走隔夜美債收益率續跌幅度有限，未能繼續帶動國內債市的樂觀情緒；備受矚目的資產管理新規獲通過，市場繼續等待具體規則落地，且季末時點逼近，交易情緒整體較為謹慎。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價小幅下跌，中間價則跌261點創2月9日以來最大單日跌幅。交易員稱，美國經濟數據向好加上東北亞地緣緊張局勢緩解，美元指數盤中一度重返90關口，但客盤在人民幣弱於6.30元附近擇機結匯。

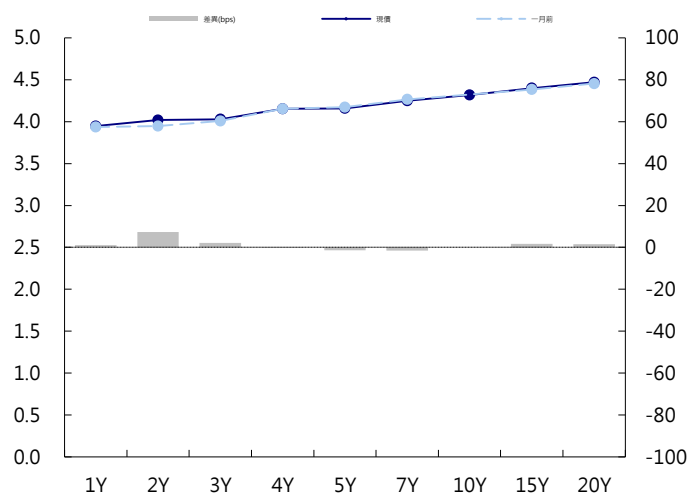
CNY/在岸公債曲線



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

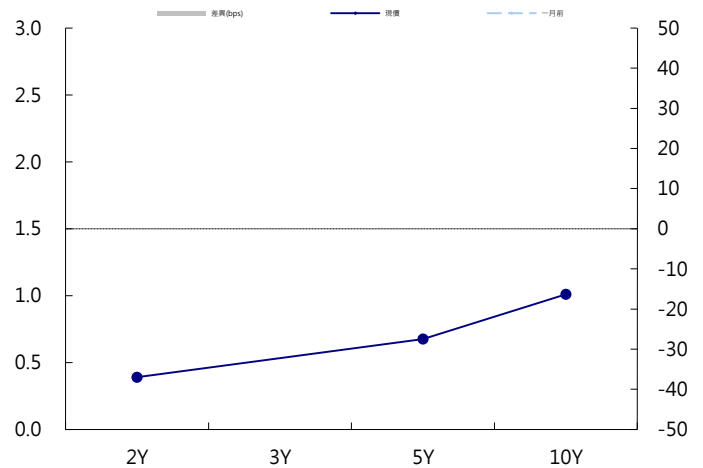
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	1.40
十年期台幣公債	1%	(2.22)
美元兌台幣	29.16	0.05 %
歐元兌台幣	36.16	(0.43)%
港幣兌台幣	3.72	0.04 %
人民幣兌台幣	4.63	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1066.85	0.22 %
印尼盾	13749.00	0.00 %
印度盧比	65.14	0.36 %
泰國銖	31.26	(0.06)%
越南盾	22805.00	0.00 %
菲律賓比索	52.29	(0.01)%
馬來西亞幣	3.87	0.29 %

台幣債市掃描

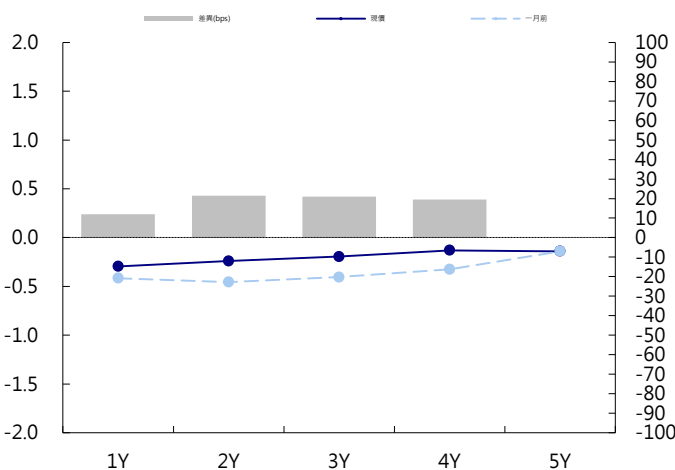
週四交投延續前日氣氛，依舊熱絡，且接近收盤買氣更是堅強，終場10Y下跌1.48bp，收0.987%，成交89.5億。近日買盤強勁除了受到亞洲時間美債利率走低外，空單回補也是其中一個原因，就看今晚PCE數據是否能帶動美債向下突破2.7%，不然接近復活節及清明節，交投勢必清淡。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期 事件 預測 前期

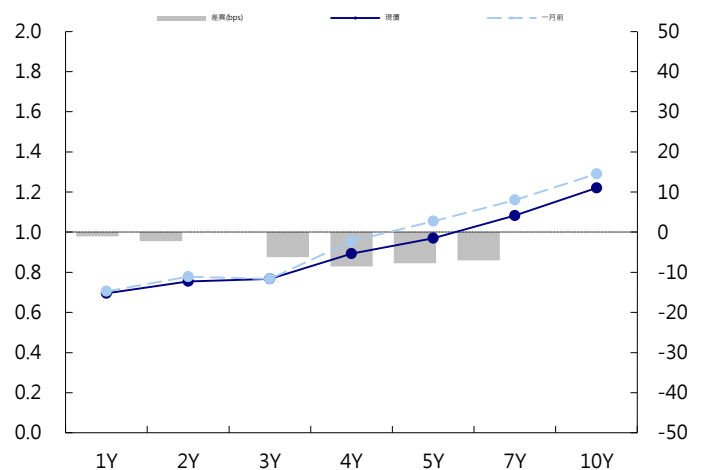
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL