

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	2.2%	(4.02)
美國十年公債	2.42%	(1.95)
美國三十年公債	2.88%	0.31
德國五年公債	-0.4%	0.00
德國十年公債	-0.03%	(1.30)
德國三十年公債	0.58%	(2.20)
道瓊工業	25516.83	0.06 %
那斯達克	7637.54	(0.07)%
S&P 500	2798.36	(0.08)%
德國工業	11346.65	(0.15)%
英國FTSE	7177.58	(0.42)%
法國CAC	5260.64	(0.18)%
歐元兌美元	1.13	0.04 %
美元兌日圓	110.08	(0.07)%
美元兌人民幣	6.71	(0.06)%
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	52.18	0.23
韓國5年國債CDS	30.56	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

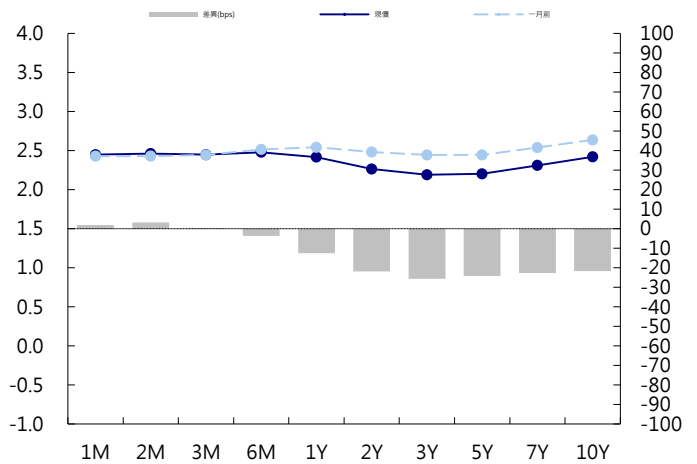
美國國債上漲，延續上周五漲勢；10年期國債殖利率一度跌破2.4%，至2017年12月以來最低水平。5年期國債殖利率下跌6.36個基點，報2.1783%。10年期國債殖利率下跌4.07個基點，報2.3983%。義大利債券下挫，德債扳回跌幅，擺脫了強於預期3月Ifo數據的影響，英國10年期國債殖利率下跌2.8個基點，報0.986%。德國10年期國債殖利率下跌1.3個基點，報-0.028%。

美歐元公司債:

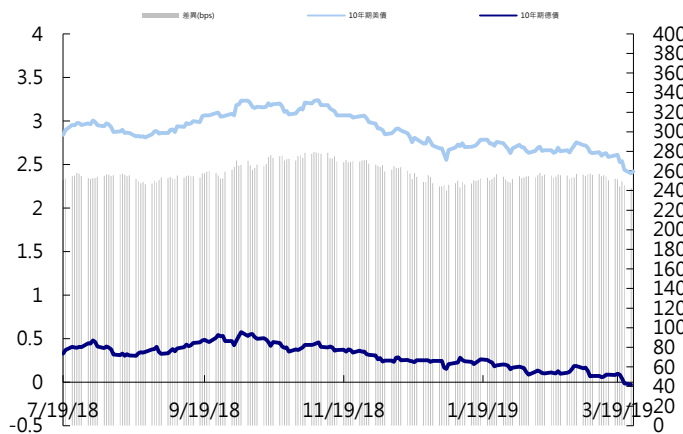
周一信用市場交投清淡，雖然股市重挫，但信用債賣壓不大，主因還是各國國債收益率快速下滑，投資級信用債收益率仍相對吸引人，加上近期新發行較少，使得信用債表現仍穩定。新發行部分，印度鐵路發行美元5年券。

日期	事件	預測	前期
03/26	Housing Starts	1210k	1230k
03/26	Housing Starts MoM	(0.016)	0.186
03/26	Building Permits	1305k	1345k
03/26	Building Permits MoM	(0.009)	0.014
03/26	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.003
03/26	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.003	0.002
03/26	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.038	0.042
03/26	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	212.790	212.960
03/26	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.047
03/26	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	205.350
03/26	Richmond Fed Manufact. Index	10.000	16.000
03/26	Conf. Board Consumer Confidence	132.500	131.400
03/26	Conf. Board Present Situation	--	173.500
03/26	Conf. Board Expectations	--	103.400
03/27	MBA Mortgage Applications	--	0.016
03/27	Trade Balance	-\$57.0b	-\$59.8b
03/27	Current Account Balance	-\$130.4b	-\$124.8b
03/28	Revisions: Industrial Production and C		

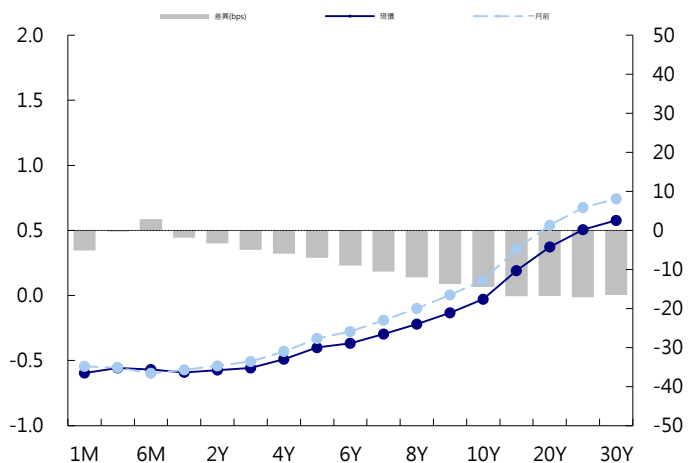
美國公債曲線



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

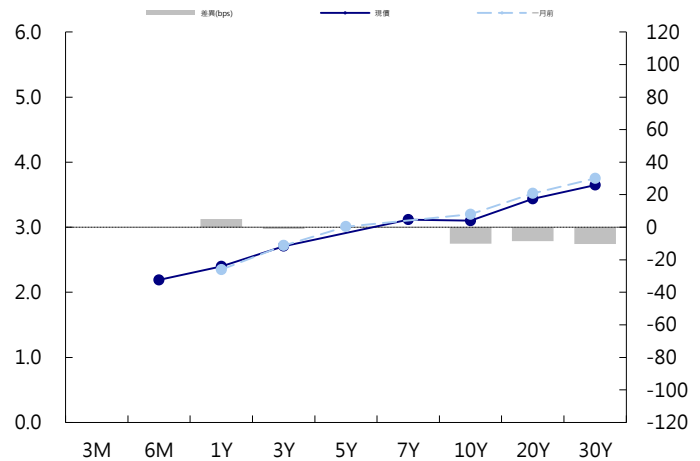
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	#VALUE!	3.07%	--	(0.01)
十年期公債	3.1%	3.33%	(4.50)	(0.06)
二十年期公債	3.44%	3.64%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.71	6.71	0.05%	0.10%
人民幣一月遠期匯率	6.71	6.71	0.02%	0.09%
人民幣三月遠期匯率	6.71	6.71	0.06%	0.10%
人民幣六月遠期匯率	6.71	6.72	0.10%	0.09%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.585%	2.95%	(0.50)	0.50
CNY IRS 二年期	2.635%	3.065%	(1.50)	0.50
CNY IRS 三年期	2.72%	3.17%	(1.00)	0.00
CNY IRS 四年期	2.81%	3.28%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	2.905%	3.38%	(1.50)	(0.50)
CNH IRS 一年期	2.9%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	3.01%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	3.1%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	3.2%		(4.75)	
CNH IRS 五年期	3.31%		(5.50)	
CNH CCS 三月期	2.47		(15.61)	
CNH CCS 六月期	2.68		(7.50)	
CNH CCS 一年期	2.71		(5.00)	
CNH CCS 三年期	2.68		(11.00)	
CNH CCS 五年期	2.73		(11.00)	

日期	事件	預測	前期
03/26	Bloomberg March China Economic St	--	
03/27	Industrial Profits YoY	--	(0.019)
03/28	Swift Global Payments CNY	--	0.022
03/29	BoP Current Account Balance	--	\$54.6b

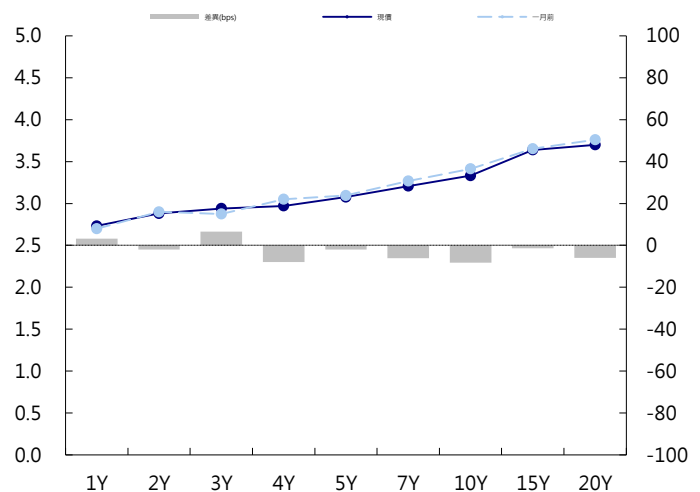
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅回落。人民幣債券在岸市場方面，投資者尋求避險，中國債市期、現貨周一追隨全球債市上揚，其中10年期國債期貨到2月中旬以來高位，同期限國開債殖利率大幅走低至逾一個月低點。而隨著美債殖利率大幅走低，彭博匯總的數據顯示，其與10年國債殖利率利差走擴至去年9月來最大。匯率方面，人民幣兌美元即期週一早盤跌幅收窄，中間價則跌逾150點逼近6.71元關口。交易員稱，中國央行官員最新言論小幅提振客盤結匯意願，另外中美第八輪高級別磋商將在本週進行，這也助力市場情緒轉好。

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

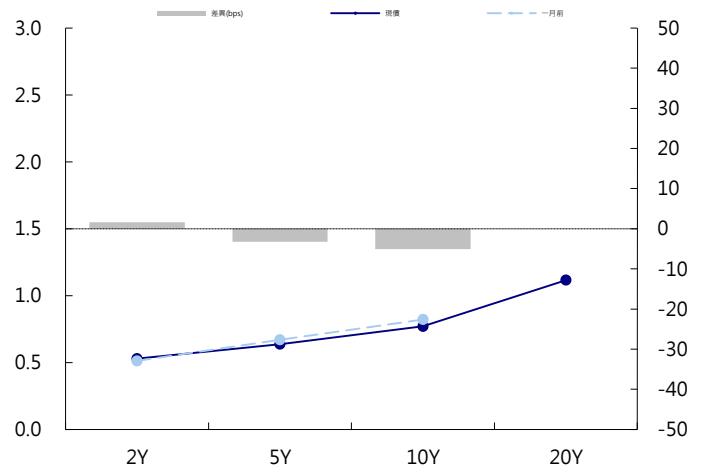
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	(0.25)
十年期台幣公債	0.77%	0.15
美元兌台幣	30.81	(0.05)%
歐元兌台幣	34.87	0.02 %
港幣兌台幣	3.93	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.60	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.18%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1131.71	(0.06)%
印尼盾	14170.00	(0.20)%
印度盧比	69.13	0.30 %
泰國銖	31.55	(0.01)%
越南盾	23190.00	0.00 %
菲律賓比索	52.38	(0.17)%
馬來西亞幣	4.07	0.04 %

台幣債市掃描

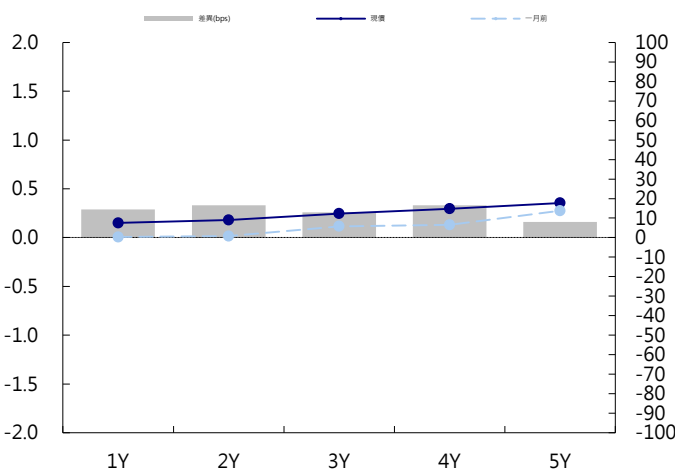
央行不僅維持低利且下修經濟預期，帶動市場持續偏多走勢，終場10Y-0.33個bps至0.7875%，成交31億。5Y+.05個bps至0.6505%，成交3億。德國PMI大幅部及預期，帶動全球利率走低，預計台幣債仍有機會破新低，仍偏多操作。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.75%~0.85%。

日期	事件	預測	前期
03/27	Monitoring Indicator	--	20.000

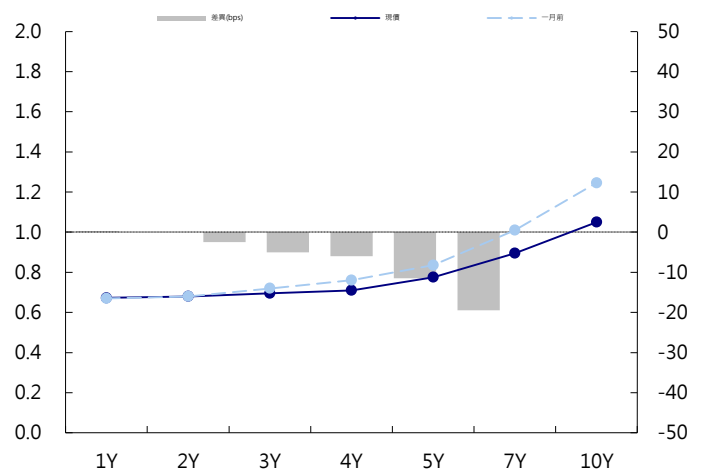
台幣公債曲線



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