

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	2.7%	5.44
美國十年公債	2.9%	5.14
美國三十年公債	3.13%	5.31
德國五年公債	-0.03%	1.10
德國十年公債	0.59%	1.60
德國三十年公債	1.22%	0.30
道瓊工業	24727.27	0.47 %
那斯達克	7364.30	0.27 %
S&P 500	2716.94	0.15 %
德國工業	12307.33	0.74 %
英國FTSE	7061.27	0.26 %
法國CAC	5252.43	0.57 %
歐元兌美元	1.23	(0.49)%
美元兌日圓	106.51	0.10 %
美元兌人民幣	6.33	(0.01)%
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	9.93	(0.46)
義大利5年國債CDS	102.11	(0.73)
西班牙5年國債CDS	39.31	(0.66)
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	17.29	(0.54)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	64.20	0.82
韓國5年國債CDS	51.12	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

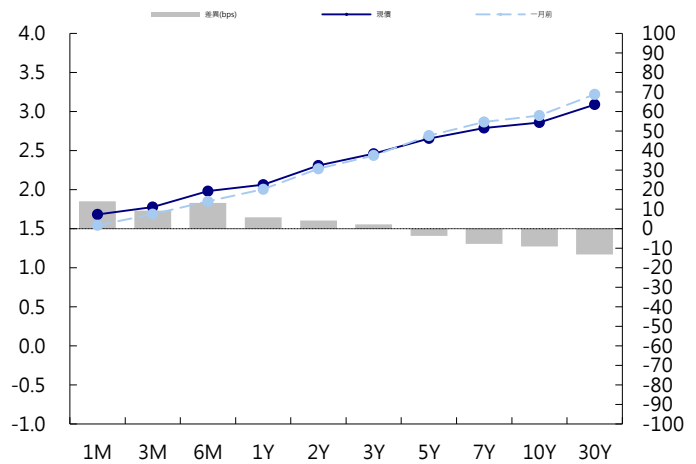
美國國債下跌，長債領跌，市場等待發行規模超預期的100億美元百威英博債券的定價，在聯儲會利率決策會議前夕，歐洲美元期貨和期權的交易活躍程度升高，5年期國債殖利率上漲4.1bp至2.70%，10年期國債殖利率上漲4bp至2.90%。義大利國債尾盤攀升，國內買家對各期限債券的需求湧現；英國國債在弱於預期的CPI數據後下滑，對德債構成壓力。10年期德債殖利率上漲1.6bp至0.59%，英國10年期國債殖利率上漲4bp至1.49%。

美歐元公司債：

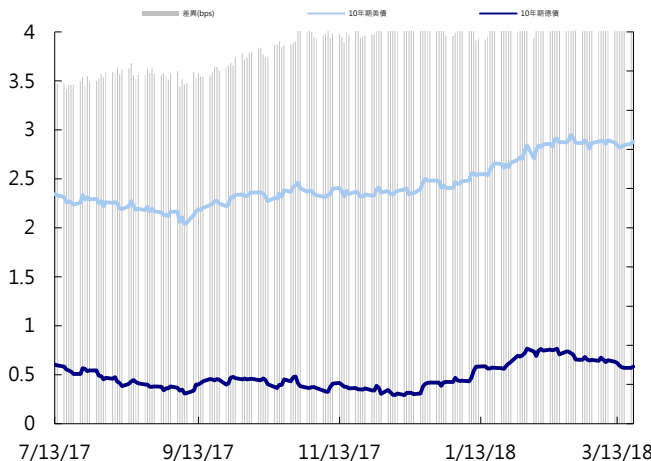
週二亞洲美元信用市場賣壓持續，尤其早盤出現停損賣盤，中國名字AT1賣壓重，郵儲AT1價格一度跌2~3元至93.5，午盤後低接買盤進場將價格拉回95以上，IG券次widened 5~10 bps，後續買盤將spread拉回平盤，但可看出想要出清信用債部位的投資人越來越多，再新發行活動不停止前，這種事況還會持續。

日期	事件	預測	前期
03/21	MBA Mortgage Applications	--	0.009
03/21	Current Account Balance	-\$125.0b	-\$100.6b
03/21	Existing Home Sales	5.40m	5.38m
03/21	Existing Home Sales MoM	0.004	(0.032)
03/22	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.018	0.015
03/22	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.015	0.013
03/22	Initial Jobless Claims	225k	226k
03/22	Continuing Claims	1873k	1879k
03/22	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.003
03/22	Bloomberg Economic Expectations	--	54.500
03/22	Bloomberg Consumer Comfort	--	56.200
03/22	Markit US Manufacturing PMI	55.600	55.300
03/22	Leading Index	0.005	0.010
03/22	Markit US Services PMI	56.000	55.900
03/22	Markit US Composite PMI	--	55.800
03/22	Kansas City Fed Manf. Activity	18.000	17.000
03/23	Durable Goods Orders	0.017	(0.036)
03/23	Durables Ex Transportation	0.005	(0.003)

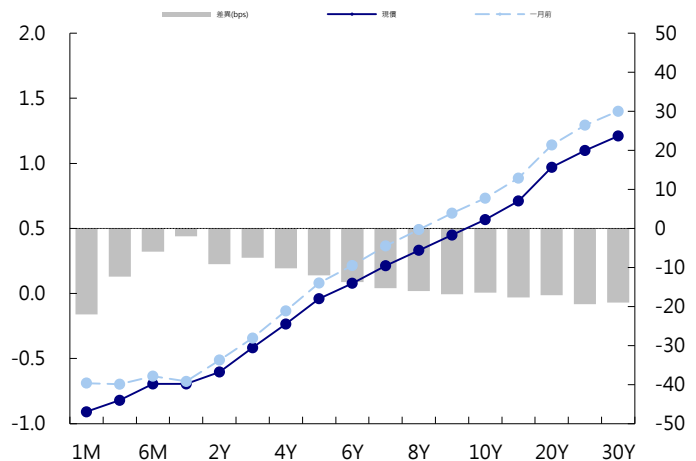
美國公債曲線



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

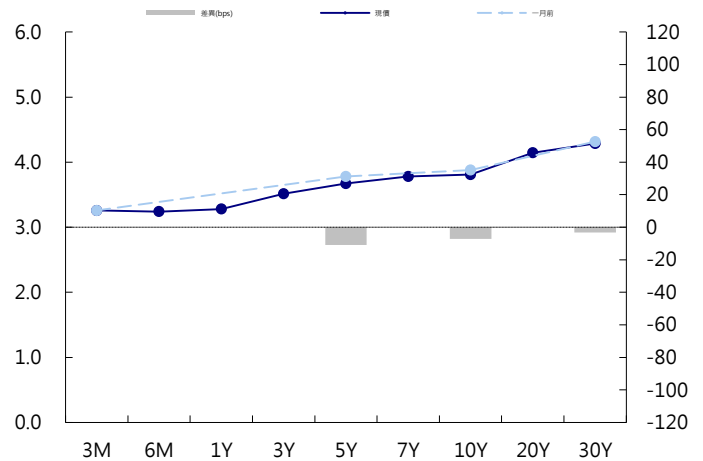
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.67%	4.2%	0.87	(0.41)
十年期公債	3.81%	4.35%	(0.75)	0.73
二十年期公債	4.15%	4.41%	0.01	0.16
人民幣即期匯率	6.33	6.33	0.01%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.35	6.34	(0.06)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.36	6.36	(0.06)%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.39	6.39	(0.07)%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.47%	4.67%	(1.50)	(7.00)
CNY IRS 二年期	3.595%	4.685%	(2.50)	(6.50)
CNY IRS 三年期	3.695%	4.69%	(2.50)	(7.00)
CNY IRS 四年期	3.805%	4.7%	FALSE	(6.00)
CNY IRS 五年期	3.89%	4.7%	(2.50)	(6.00)
CNH IRS 一年期	4.75%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.735%		(6.50)	
CNH IRS 三年期	4.76%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.76%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.76%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	4.10		(6.82)	
CNH CCS 六月期	4.03		(11.82)	
CNH CCS 一年期	4.16		(4.17)	
CNH CCS 三年期	4.11		(2.50)	
CNH CCS 五年期	4.05		0.00	

日期	事件	預測	前期
03/22	Bloomberg Feb. China Economic Surv		

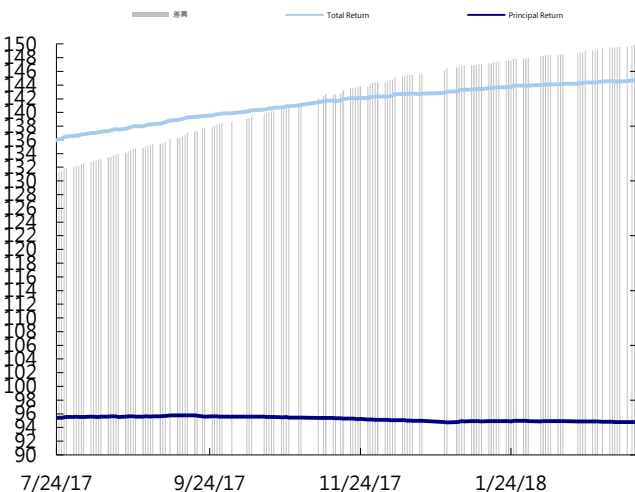
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間資金面周二延續寬鬆格局，支撐債市投資者做多情緒，期、現貨不改本周來上行格局，其中10年期國債期貨收升0.3%至年內高位，10年期國債明顯走升；資金方面，銀行間隔夜質押式回購加權平均利率趨跌，不過機構對跨季末資金需求增加，14天質押式回購加權平均利率躍升近40個基點，為五週來高位。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤隨中間價小升，但波動區間仍不大。交易員稱，中國兩會的直接影響較為有限，而歐美央行貨幣政策預期變化仍是市場關注重點，全球貿易戰疑雲亦影響市場情緒，短期美元會選擇什麼方向有待觀察，人民幣短期料延續區間波動。

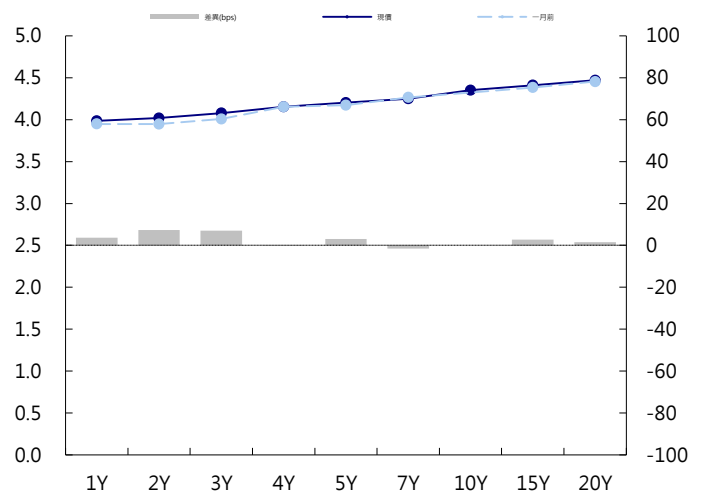
CNY/在岸公債曲線



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

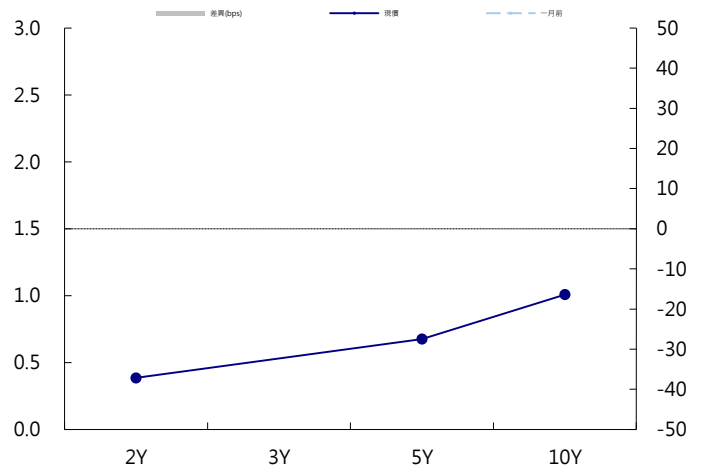
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	0.00
十年期台幣公債	1.02%	0.20
美元兌台幣	29.20	0.09 %
歐元兌台幣	35.78	(0.67)%
港幣兌台幣	3.72	0.10 %
人民幣兌台幣	4.61	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.179%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1072.20	0.03 %
印尼盾	13756.00	(0.03)%
印度盧比	65.24	(0.00)%
泰國銖	31.20	0.01 %
越南盾	22760.00	0.00 %
菲律賓比索	52.06	(0.02)%
馬來西亞幣	3.92	0.15 %

台幣債市掃描

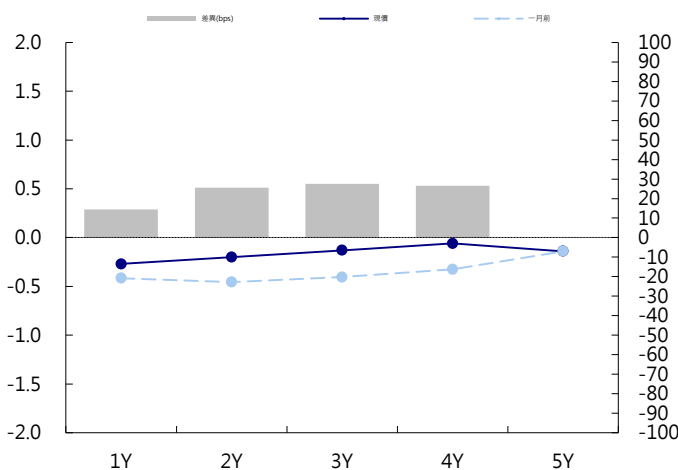
週二依舊維持觀望態勢，終場10y上彈0.15bp，收1.0145%，成交2.5億。操作上在FED和台灣央行結果出爐前，很難有明顯方向，操作上建議可先退場。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.98%~1.08%

日期	事件	預測	前期
03/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
03/22	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
03/23	Industrial Production YoY	0.017	0.109
03/23	Wholesale YoY	--	--
03/23	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.031
03/23	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.034

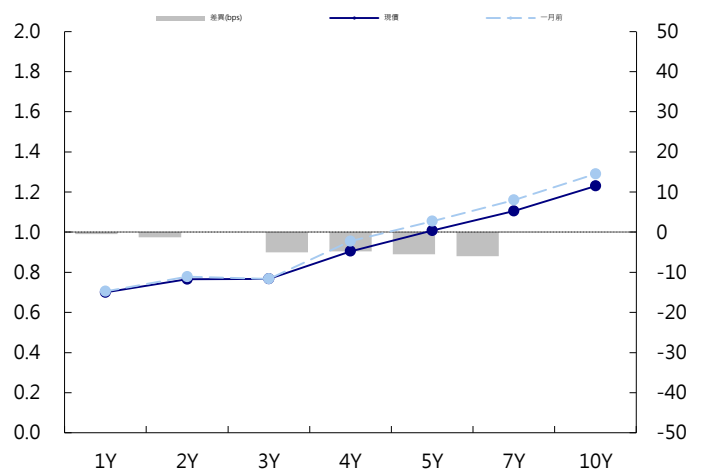
台幣公債曲線



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