

# 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	2.61%	(1.36)
美國十年公債	2.82%	0.01
美國三十年公債	3.07%	1.22
德國五年公債	-0.07%	0.10
德國十年公債	0.53%	(0.20)
德國三十年公債	1.17%	(0.10)
道瓊工業	23533.20	(1.77)%
那斯達克	6992.67	(2.43)%
S&P 500	2588.26	(2.10)%
德國工業	11886.31	(1.77)%
英國FTSE	6921.94	(0.44)%
法國CAC	5095.22	(1.39)%
歐元兌美元	1.24	0.15 %
美元兌日圓	104.91	0.16 %
美元兌人民幣	6.31	(0.07)%
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	10.24	0.05
義大利5年國債CDS	102.31	--
西班牙5年國債CDS	41.13	(0.48)
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	17.17	(0.36)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	67.89	1.64
韓國5年國債CDS	54.92	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

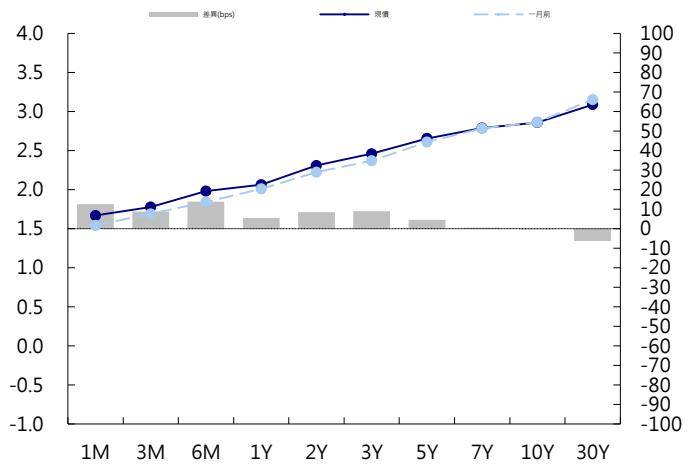
美國2月份不含飛機的非國防資本品訂單成長1.8%，創下去年9月以來最大增幅，顯示製造業穩定成長，美國國債殖利率曲線以10年期為軸心呈現陡峭化走勢；午後保持窄幅區間波動，尾盤受到股市下跌的支撐。5年期國債殖利率下降2.4bp至2.60%，10年期國債殖利率下降1.1bp至2.81%。核心歐債上周五企穩，英債下跌，英國央行官員Vlieghe認為每年需要加息一到兩次。10年期德債殖利率下降0.2bp至0.53%。英國10年期國債殖利率上漲0.5bp至1.45%。

## 美歐元公司債:

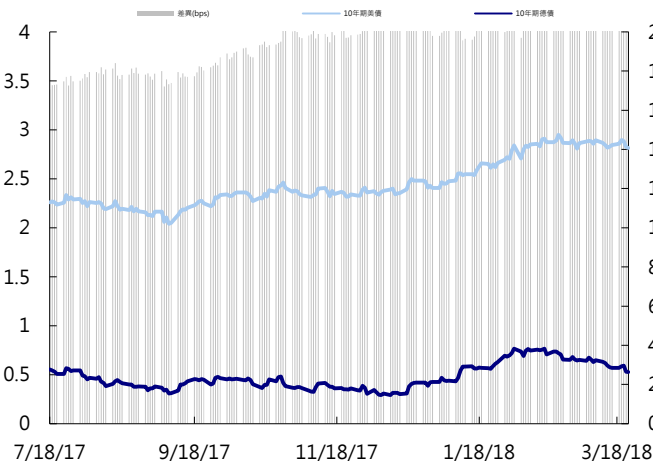
上週五亞洲美元信用市場受到中美貿易戰影響，risk-off情緒升溫，風險資產下跌，IG spread widen 5~10 bps，新發行的聯想widen 10 bps，買氣較多的是新的百度10年券，spread widen 3 bps。近期市場關注貿易戰後續消息。

日期	事件	預測	前期
03/26	Chicago Fed Nat Activity Index	0.150	0.120
03/26	Dallas Fed Manf. Activity	33.500	37.200
03/27	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	204.450
03/27	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.006	0.006
03/27	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.061	0.063
03/27	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	196.230
03/27	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.063
03/27	Richmond Fed Manufact. Index	22.000	28.000
03/27	Conf. Board Consumer Confidence	131.000	130.800
03/27	Conf. Board Present Situation	--	162.400
03/27	Conf. Board Expectations	--	109.700
03/28	MBA Mortgage Applications	--	(0.011)
03/28	Advance Goods Trade Balance	-\$74.2b	-\$74.4b
03/28	Wholesale Inventories MoM	0.005	0.008
03/28	GDP Annualized QoQ	0.027	0.025
03/28	Personal Consumption	0.038	0.038
03/28	GDP Price Index	0.023	0.023
03/28	Retail Inventories MoM	--	0.008

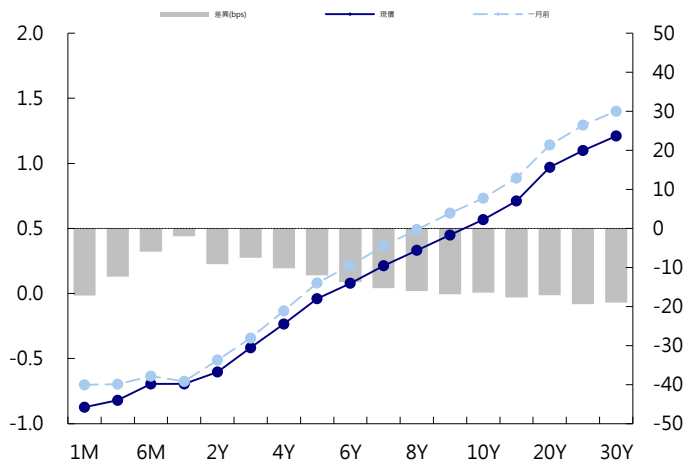
## 美國公債曲線



## 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

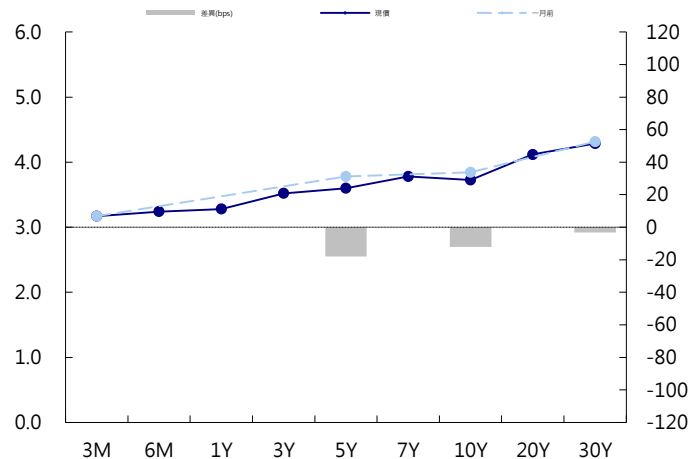
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.6%	4.17%	0.99	(0.75)
十年期公債	3.72%	4.33%	2.50	(1.00)
二十年期公債	4.12%	4.4%	0.00	0.30
人民幣即期匯率	6.31	6.31	0.07%	0.08%
人民幣一月遠期匯率	6.32	6.32	0.19%	0.09%
人民幣三月遠期匯率	6.33	6.33	0.21%	0.09%
人民幣六月遠期匯率	6.36	6.36	0.19%	0.09%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.425%	4.545%	2.00	5.50
CNY IRS 二年期	3.535%	4.545%	0.50	4.50
CNY IRS 三年期	3.61%	4.55%	(1.00)	(11.00)
CNY IRS 四年期	3.705%	4.55%	FALSE	(12.00)
CNY IRS 五年期	3.775%	4.555%	(3.00)	3.50
CNH IRS 一年期	4.56%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.535%		1.50	
CNH IRS 三年期	4.57%		4.00	
CNH IRS 四年期	4.57%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.57%		(19.00)	
CNH CCS 三月期	3.98		4.43	
CNH CCS 六月期	3.85		10.88	
CNH CCS 一年期	3.93		0.74	
CNH CCS 三年期	3.96		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.90		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
03/26	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.003
03/29	Swift Global Payments CNY	--	0.017
03/29	BoP Current Account Balance	--	\$62.2b
03/31	Non-manufacturing PMI	--	54.400
03/31	Manufacturing PMI	--	50.300
03/31	Composite PMI	--	52.900

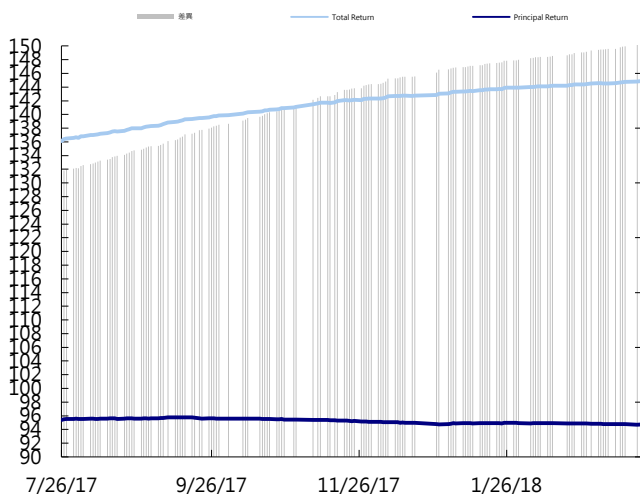
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格微幅上漲。人民幣債券在岸市場方面，中國央行周四在公開市場追隨聯儲會加息腳步，上調7天逆回購利率5個基點，力度溫和帶動日內期、現貨集體走強，其中10年期國債殖利率邁向五個月來低位，而同期限國債期貨收於近五個月峰值。專家稱央行此舉對債市短期影響偏利好，主要驅動在於隨著金融監管深化，泛資管機構資產負債收縮速度逐漸匹配，殖利率或修復式下行，使得目前債券配置價值明確，但仍建議機構審慎對待加槓桿策略。匯率方面，人民幣兌美元即期週四小幅走升，因美聯儲議息會議未超預期，而今日中間價升近230點至一周新高。交易員稱，美聯儲加息和後續加息步伐變化未超預期，美元指數不升反跌，人民幣順勢上行，但並未打破區間，逢低購匯需求仍較多，若後續美指繼續轉弱，人民幣料會跟隨。

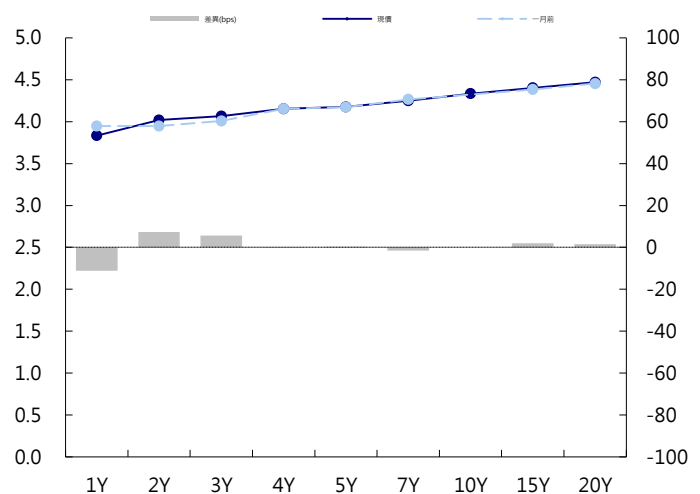
## CNY/在岸公債曲線



## 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

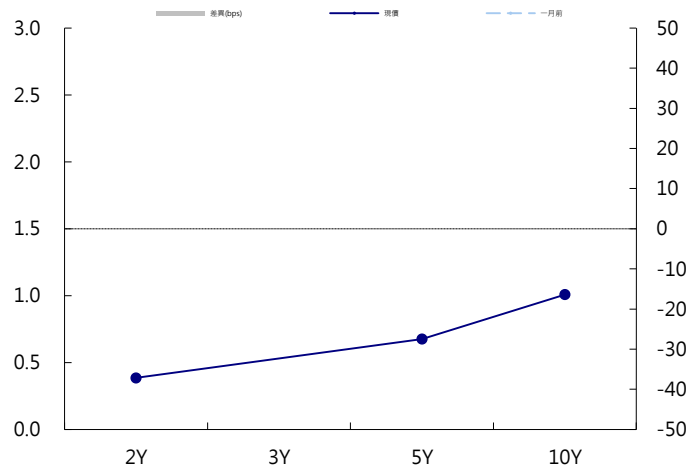
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	1.40
十年期台幣公債	1%	(0.53)
美元兌台幣	29.14	(0.09)%
歐元兌台幣	36.05	0.31 %
港幣兌台幣	3.71	(0.11)%
人民幣兌台幣	4.62	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1081.34	(0.23)%
印尼盾	13769.00	(0.15)%
印度盧比	65.01	(0.09)%
泰國銖	31.17	(0.08)%
越南盾	22785.00	0.00 %
菲律賓比索	52.33	(0.09)%
馬來西亞幣	3.91	(0.22)%

## 台幣債市掃描

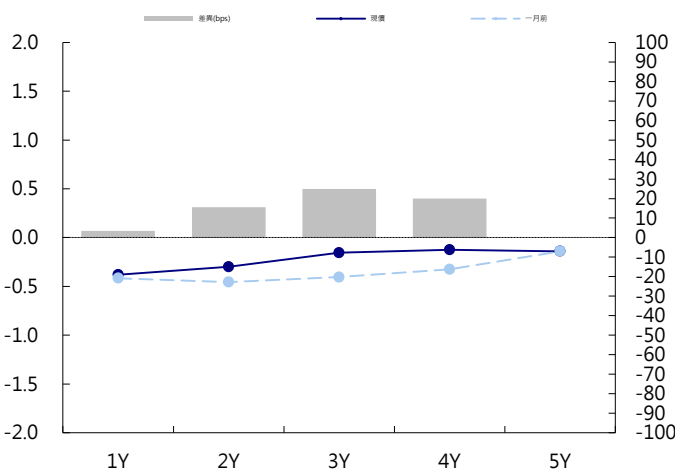
週五受到貿易戰增溫影響，台債開盤就回測前波低點0.975%，但後續追價乏力，尾盤收斂大半跌幅。終場10Y下跌0.53bp，收1.0012%，成交76億。5Y上彈1.4bp，收0.67%，成交6.5億。在美債無法有效脫離區間的情況下，台債也很難走出自己的趨勢，操作上建議在0.98-1.02%區間拋補。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.98%~1.08%

日期	事件	預測	前期
03/27	Monitoring Indicator	--	20.000
03/27	Bounced Check Ratio	--	0.002

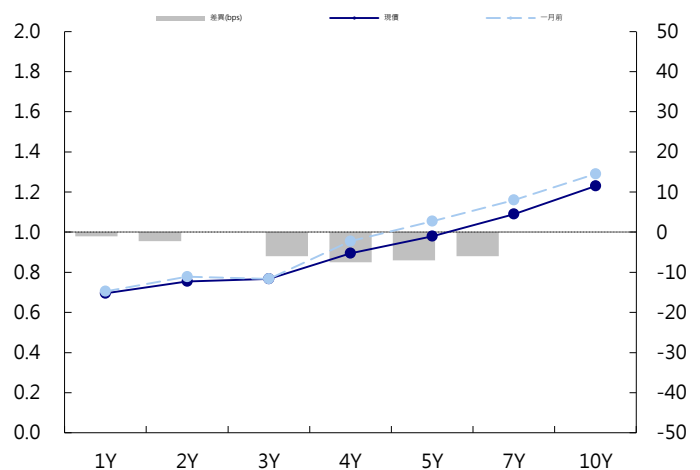
## 台幣公債曲線



## 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