

# 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	2.58%	(5.96)
美國十年公債	2.78%	(7.31)
美國三十年公債	3.03%	(5.25)
德國五年公債	-0.09%	(2.00)
德國十年公債	0.5%	(2.00)
德國三十年公債	1.15%	(2.00)
道瓊工業	23857.71	(1.43)%
那斯達克	7008.81	(2.93)%
S&P 500	2612.62	(1.73)%
德國工業	11970.83	1.56 %
英國FTSE	7000.14	1.62 %
法國CAC	5115.74	0.98 %
歐元兌美元	1.24	0.04 %
美元兌日圓	105.56	(0.09)%
美元兌人民幣	6.28	0.16 %
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	64.97	(0.12)
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:

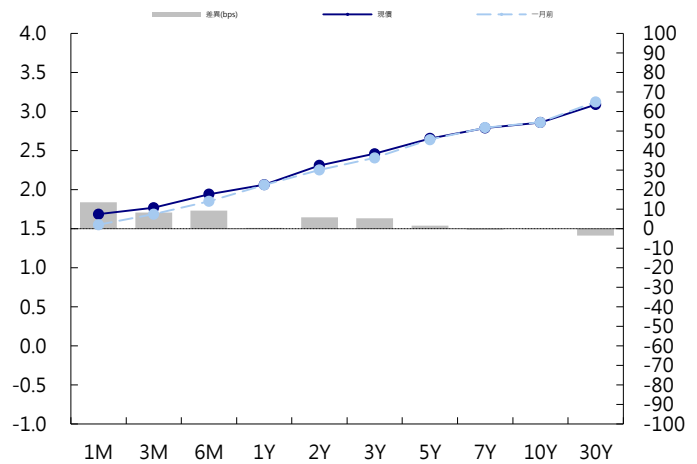
美國國債大漲，因美股科技股重挫，推動10年期美債殖利率跌破2.80%以及50日均線，至2月初以來最低點。5年期國債殖利率下降7.3bp至2.57%，10年期國債殖利率下降7.7bp至2.78%。歐元區商業信心指數連續第三個月下跌，發出看空歐股信號。10年期德債殖利率下降2bp至0.50%。英國10年期國債殖利率下降1.9bp至1.42%。

## 美歐元公司債:

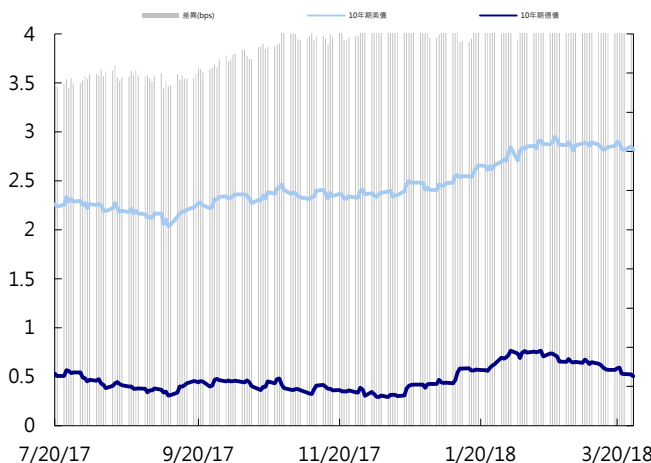
週二亞洲美元信用市場買盤回溫，即使是小小的買盤對市場也是正面激勵，主要買盤集中在最近發行或是流動性較好的大公司，如Huawei、Haohua，spread tighten 3~5 bps，但許多舊的次級券仍未好轉，投資人賣短和賣舊的情況依舊，但至少資金開始配置在信用債。

日期	事件	預測	前期
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
03/28	Core PCE QoQ	0.019	0.019
03/28	Pending Home Sales MoM	0.020	(0.047)
03/28	Pending Home Sales NSA YoY	--	(0.017)
03/29	Revisions: Initial Jobless Claims		
03/29	Personal Income	0.004	0.004
03/29	Personal Spending	0.002	0.002
03/29	Real Personal Spending	0.001	(0.001)
03/29	PCE Deflator MoM	0.002	0.004
03/29	PCE Deflator YoY	0.017	0.017
03/29	PCE Core MoM	0.002	0.003
03/29	PCE Core YoY	0.016	0.015

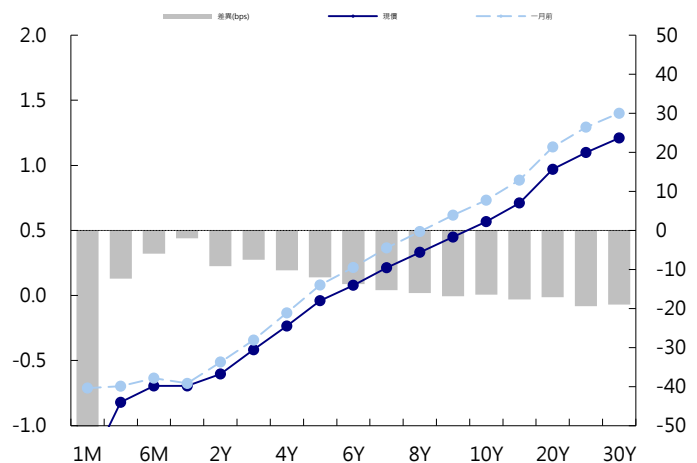
## 美國公債曲線



## 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

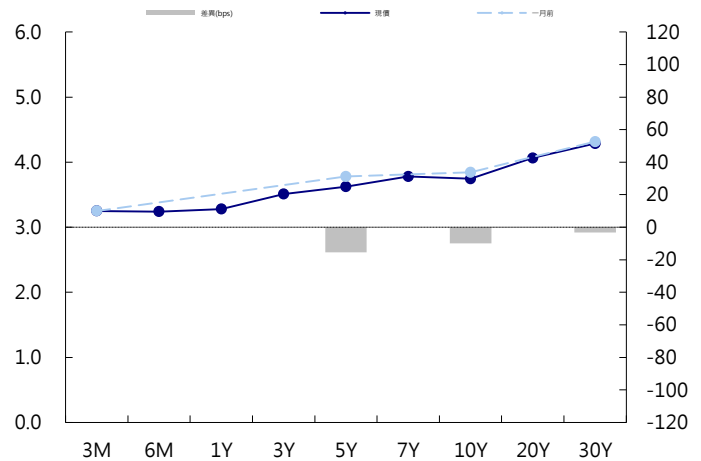
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.62%	4.16%	(1.01)	(0.95)
十年期公債	3.75%	4.33%	0.58	(0.48)
二十年期公債	4.06%	4.4%	0.01	(0.01)
人民幣即期匯率	6.28	6.27	-0.16%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.29	6.27	(0.14)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.30	6.29	(0.17)%	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.32	6.32	(0.17)%	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.365%	4.54%	(6.00)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.485%	4.54%	(6.00)	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.57%	4.55%	(5.00)	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.66%	4.555%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.73%	4.565%	(5.00)	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.57%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.57%		3.00	
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	3.93		9.07	
CNH CCS 六月期	3.78		(1.18)	
CNH CCS 一年期	3.88		(4.35)	
CNH CCS 三年期	3.94		1.00	
CNH CCS 五年期	3.91		3.00	

日期	事件	預測	前期
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

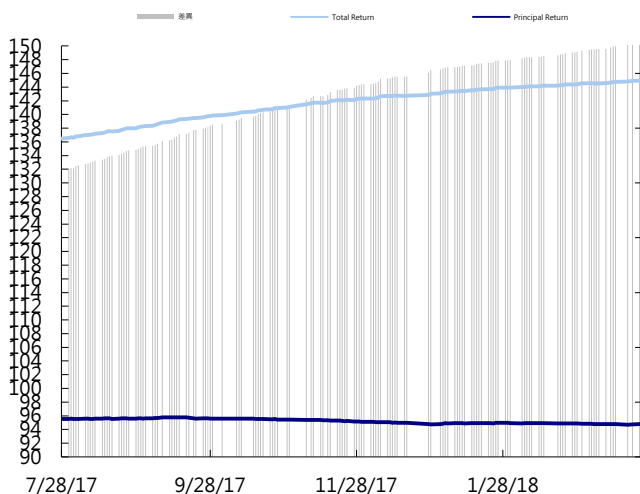
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國債市早盤繼續溫和回吐上週五的漲幅，現券收益率小漲，因中美貿易爭端傳出磋商消息，避險情緒進一步消退。一級市場方面10年國開債招標利率亦高於預期；交易員稱，在貿易戰談判情況及監管政策明朗前，市場似暫缺做多動力。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價勁升至近兩個月新高，中間價漲近380點至2015年8月11日匯改以來新高。交易員稱，今日中間價大漲並無意外，即期匯價繼續追隨美元指數波動；隨著人民幣突破前期波動區間，短線有望挑戰6.20元關口阻力位。

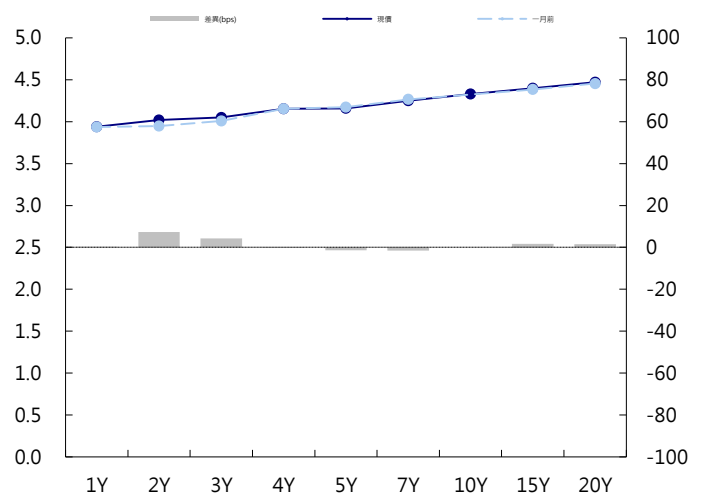
### CNY/在岸公債曲線



### 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

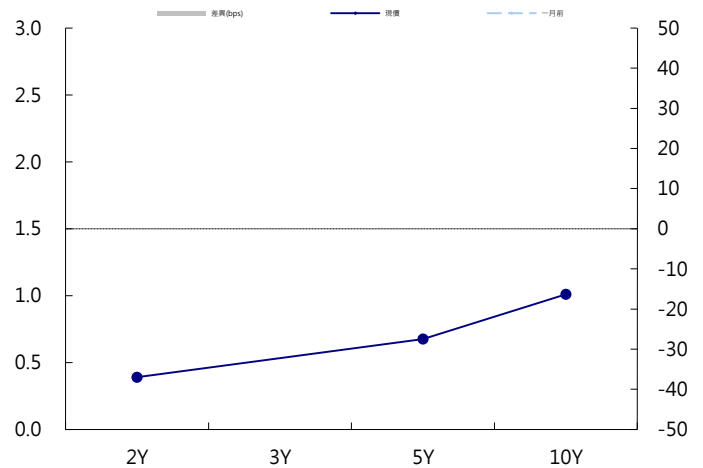
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	1.40
十年期台幣公債	1.01%	(1.90)
美元兌台幣	29.14	0.00 %
歐元兌台幣	36.17	(0.38)%
港幣兌台幣	3.71	0.05 %
人民幣兌台幣	4.64	0.06 %
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1073.10	(0.19)%
印尼盾	13740.00	(0.05)%
印度盧比	64.95	0.06 %
泰國銖	31.23	0.02 %
越南盾	22805.00	0.04 %
菲律賓比索	52.33	(0.15)%
馬來西亞幣	3.87	(0.28)%

## 台幣債市掃描

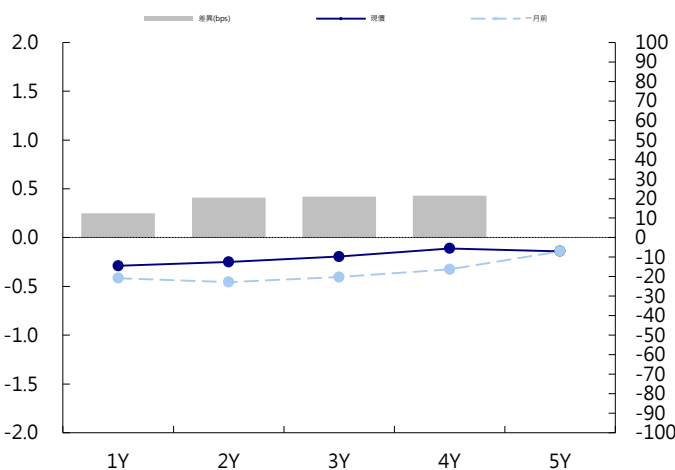
週二在中美貿易紛爭緩解以及072WI將出台下，交投顯得冷清且賣壓較重，終場10Y上彈13bp，收1.024%，成交19億。在前夜美債利率大跌下，台債早盤應會回測1%，但下方追價預期不會太積極，操作上建議在0.98-1.02%進行區間拋補。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.98%~1.08%

日期 事件 預測 前期

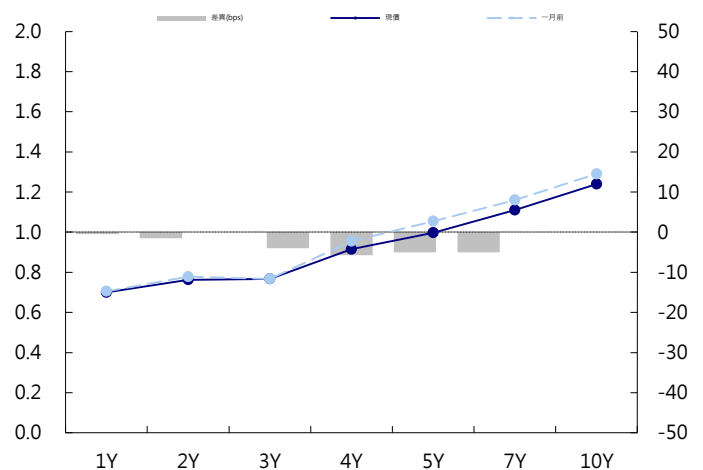
## 台幣公債曲線



## 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