

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	2.46%	3.20
美國十年公債	2.66%	2.88
美國三十年公債	3.04%	2.64
德國五年公債	-0.36%	(0.70)
德國十年公債	0.07%	0.00
德國三十年公債	0.73%	1.60
道瓊工業	25650.88	0.79 %
那斯達克	7558.06	2.02 %
S&P 500	2783.30	1.47 %
德國工業	11543.48	0.75 %
英國FTSE	7130.62	0.37 %
法國CAC	5265.96	0.66 %
歐元兌美元	1.13	0.13 %
美元兌日圓	111.40	0.13 %
美元兌人民幣	6.73	0.08 %
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	51.07	2.34
韓國5年國債CDS	28.76	(0.68)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

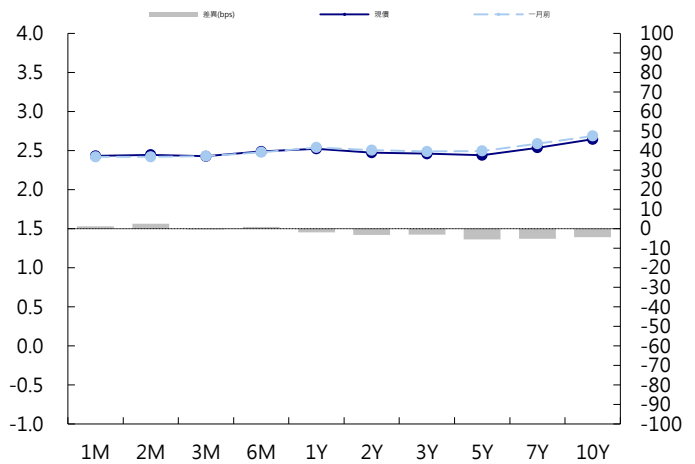
美國國債普跌·長債領跌·380億美元3年期國債招標揭開了本輪發債周期的序幕。5年期國債殖利率上漲1.2個基點·報2.4421%。10年期國債殖利率上漲1.1個基點·報2.6393%。德國國債小幅攀升·追隨英債走勢；葡萄牙債券未理會非核心市場疲軟的影響·英國10年期國債殖利率下跌1個基點·報1.179%。德國10年期國債殖利率基本持平·報0.069%。

美歐元公司債:

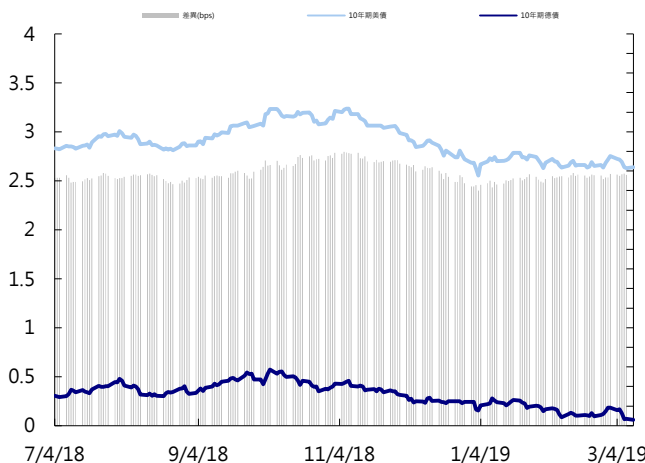
週一亞洲信用市場買氣回溫·股市多半開低走高·周末許多國家政經發展偏向友善市場方向·投資級券次利差收窄1~5 bps·HY券次價格上漲0.25~0.5元。新發行部分·AMTD 增發2022年券次·帶動其它年期券次價格上漲。

日期	事件	預測	前期
03/12	NFIB Small Business Optimism	102.000	101.200
03/12	CPI MoM	0.002	
03/12	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
03/12	CPI YoY	0.016	0.016
03/12	CPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.022
03/12	CPI Core Index SA	261.165	260.701
03/12	CPI Index NSA	252.812	251.712
03/12	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.019
03/12	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.017
03/13	MBA Mortgage Applications	--	(0.025)
03/13	PPI Final Demand MoM	0.002	(0.001)
03/13	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
03/13	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.002
03/13	PPI Final Demand YoY	0.019	0.020
03/13	PPI Ex Food and Energy YoY	0.026	0.026
03/13	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.025
03/13	Durable Goods Orders	(0.005)	--
03/13	Durables Ex Transportation	0.001	--

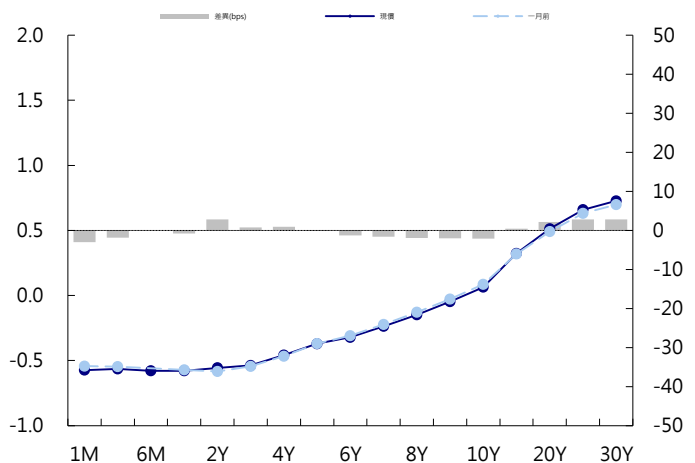
美國公債曲線



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

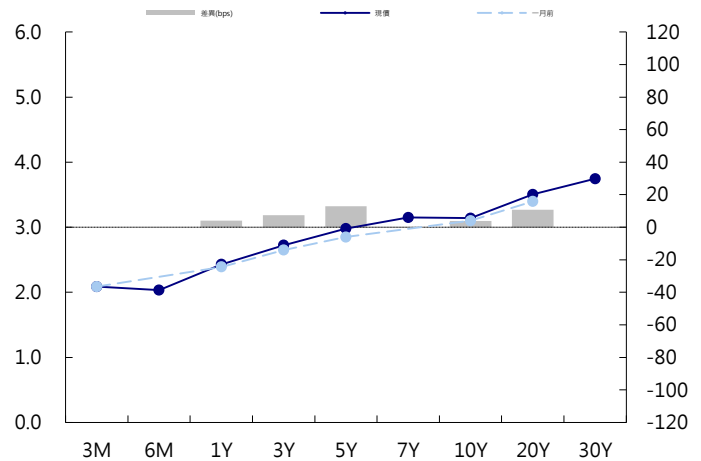
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.98%	3.09%	(0.04)	(0.03)
十年期公債	3.14%	3.4%	0.18	(0.02)
二十年期公債	3.5%	3.67%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.73	6.73	-0.08%	0.09%
人民幣一月遠期匯率	6.73	6.73	(0.01)%	0.09%
人民幣三月遠期匯率	6.73	6.73	0.00%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.73	6.73	0.00%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.605%	3.05%	2.50	4.00
CNY IRS 二年期	2.675%	3.195%	2.00	4.50
CNY IRS 三年期	2.765%	3.29%	1.00	3.50
CNY IRS 四年期	2.865%	3.4%	FALSE	3.50
CNY IRS 五年期	2.965%	3.51%	6.00	3.50
CNH IRS 一年期	2.99%		1.00	
CNH IRS 二年期	3.12%		1.00	
CNH IRS 三年期	3.22%		2.50	
CNH IRS 四年期	3.33%		2.50	
CNH IRS 五年期	3.43%		2.50	
CNH CCS 三月期	2.61		5.81	
CNH CCS 六月期	2.71		3.00	
CNH CCS 一年期	2.74		1.00	
CNH CCS 三年期	2.89		(4.00)	
CNH CCS 五年期	2.99		(3.50)	

日期	事件	預測	前期
03/12	Manpower Survey	--	0.100
03/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.060	0.059
03/14	Industrial Production YTD YoY	0.055	0.062
03/14	Retail Sales YTD YoY	0.081	0.090
03/14	Surveyed Jobless Rate	--	0.049
03/14	Property Investment YoY	--	0.095
03/15	New Home Prices MoM	--	0.006

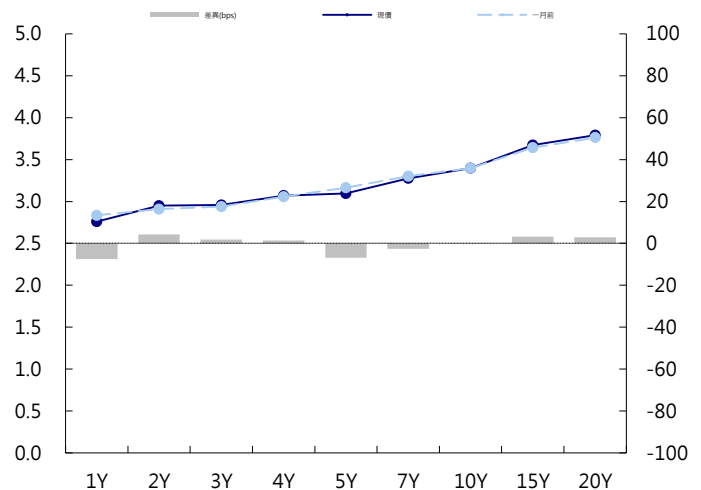
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格持續上揚。人民幣債券在岸市場方面，遜於預期的金融數據一度提振債市，但隨著股市走高，10年期國債期貨掉頭下跌，現券勉力持穩；10年期國債殖利率升幅明顯。資金方面，中國央行公開市場連八日空窗，稱銀行體系流動性總量合理充裕，銀行間隔夜和7天期質押式回購加權平均利率小漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週一早盤小幅走升，整體窄幅波動；中間價亦結束連續三日跌勢。交易員稱，兩會期間市場維穩情緒較濃，行情主要受到客盤供求左右，與美指之前的聯動出現鬆動，而周末央行官員舉行的記者發布會上的言論大多符合預期，對市場影響並不大，早盤整體維持窄幅盤整狀態，市場期待兩會結束後中美可能簽署的貿易協定細節。

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

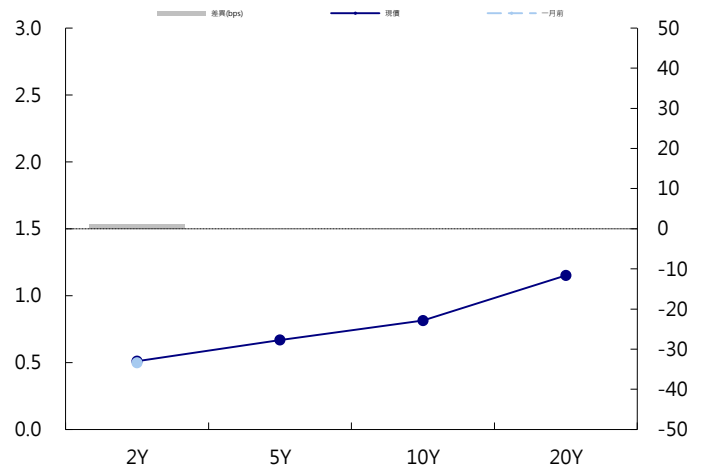
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	1.45
十年期台幣公債	0.82%	0.60
美元兌台幣	30.91	0.02 %
歐元兌台幣	34.77	0.36 %
港幣兌台幣	3.94	0.00 %
人民幣兌台幣	4.59	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1129.60	(0.26)%
印尼盾	14261.00	0.00 %
印度盧比	69.74	(0.01)%
泰國銖	31.65	(0.08)%
越南盾	23190.00	0.00 %
菲律賓比索	52.16	0.06 %
馬來西亞幣	4.08	(0.20)%

台幣債市掃描

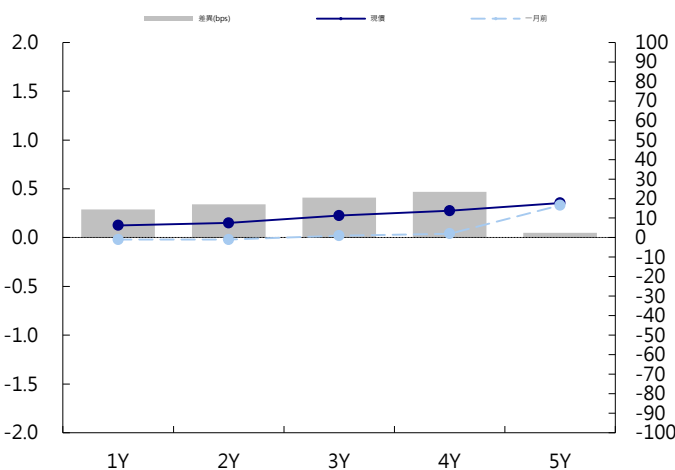
非農數據雖使利率開盤走低，但利多出盡下最後反向收高。10Y彈0.6個bps至08223%，成交32億。5Y彈1.45個bps至0.668%，成交3.5億。非農人數雖不及預期，但薪資跟失業率都有好表現，預計台債仍無法脫離低檔震盪格局，操作建議可逢低先行獲利了結。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.8%~0.9%。

日期	事件	預測	前期
03/12	Manpower Survey	--	0.180

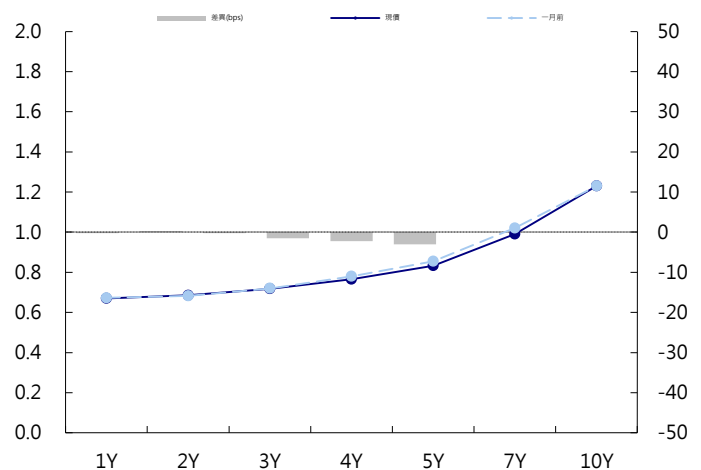
台幣公債曲線



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