

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	2.43%	2.52
美國十年公債	2.62%	2.34
美國三十年公債	3.02%	2.78
德國五年公債	-0.36%	0.60
德國十年公債	0.07%	1.00
德國三十年公債	0.73%	1.40
道瓊工業	25702.89	0.58 %
那斯達克	7643.41	0.69 %
S&P 500	2810.92	0.69 %
德國工業	11572.41	0.42 %
英國FTSE	7159.19	0.11 %
法國CAC	5306.38	0.69 %
歐元兌美元	1.13	0.29 %
美元兌日圓	111.46	0.10 %
美元兌人民幣	6.71	0.03 %
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	49.27	(1.55)
韓國5年國債CDS	29.31	(0.23)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

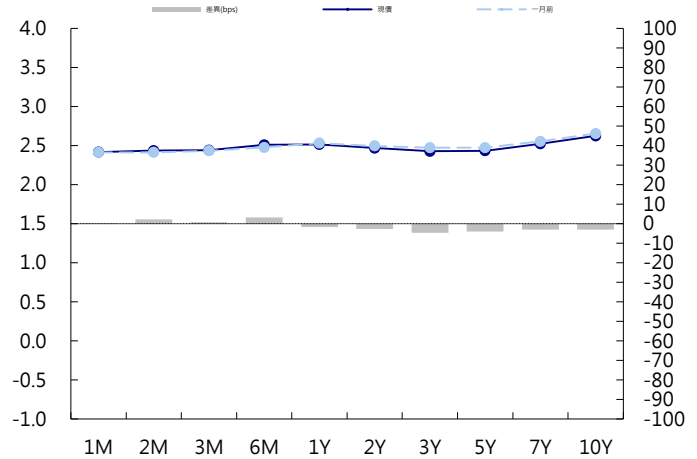
美國國債下跌，受美股攀升和30年期國債發行需求不佳等影響。殖利率曲線陡化。5年期國債殖利率上漲2.19個基點，報2.4304%。10年期國債殖利率上漲1.98個基點，報2.6213%。在英國議會對無協議脫歐方案投票之前，德國國債小幅下挫，殖利率曲線變得陡峭，債券供應量的增加也對價格構成壓力，英國10年期國債殖利率上漲3.5個基點，報1.198%。德國10年期國債殖利率上漲1.0個基點，報0.065%。

美歐元公司債：

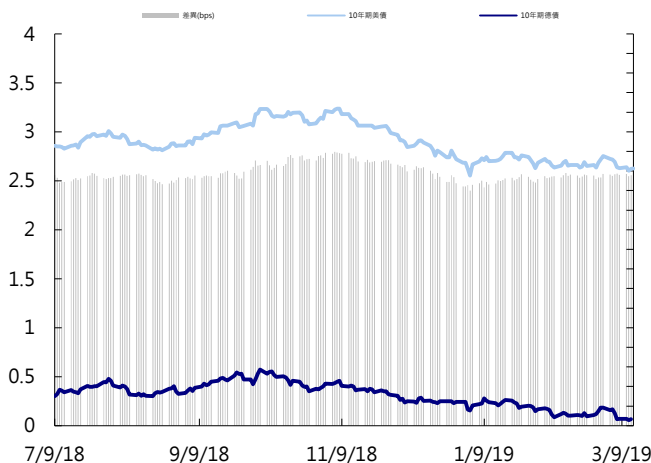
週三亞洲信用市場投資級券次有賣盤，主因還是美元利率下跌帶來的獲利了結行為，HY券次價格持續上漲0.25~0.5元，投資人風險偏好不受A股劇烈震盪影響。新發行部分，中國東方資產發行美元5和10年券，Daimler發行人民幣3年點心債。

日期	事件	預測	前期
03/14	Import Price Index MoM	0.003	(0.005)
03/14	Import Price Index ex Petroleum MoM	(0.002)	(0.007)
03/14	Import Price Index YoY	(0.016)	(0.017)
03/14	Export Price Index MoM	0.001	(0.006)
03/14	Export Price Index YoY	--	(0.002)
03/14	Initial Jobless Claims	225k	223k
03/14	Continuing Claims	--	1755k
03/14	Bloomberg Consumer Comfort	--	62.100
03/14	New Home Sales MoM	0.002	0.037
03/14	New Home Sales	622k	621k
03/15	Empire Manufacturing	10.000	8.800
03/15	Industrial Production MoM	0.004	(0.006)
03/15	Capacity Utilization	0.785	0.782
03/15	Manufacturing (SIC) Production	0.001	(0.009)
03/15	JOLTS Job Openings	7225.000	7335.000
03/15	U. of Mich. Sentiment	95.500	93.800
03/15	U. of Mich. Current Conditions	--	108.500
03/15	U. of Mich. Expectations	--	84.400

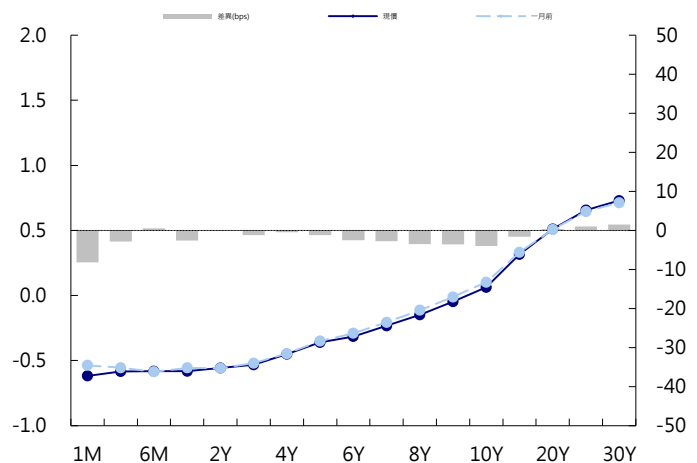
美國公債曲線



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

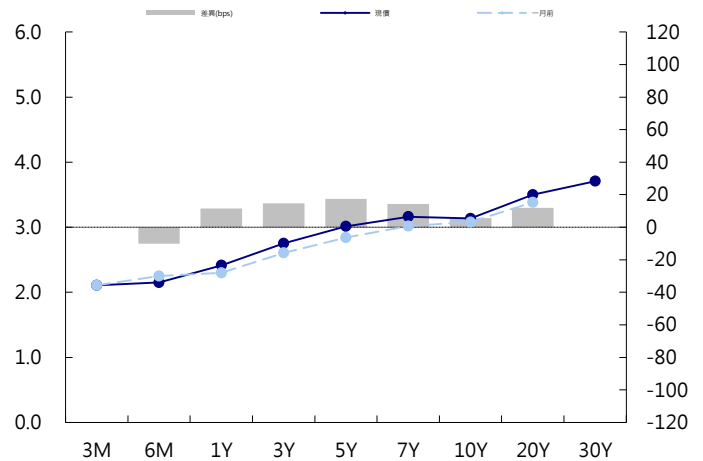
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.01%	3.12%	0.48	(0.04)
十年期公債	3.13%	3.42%	0.00	(0.02)
二十年期公債	3.5%	3.67%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.71	6.70	-0.03%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.71	6.71	0.00%	(0.14)%
人民幣三月遠期匯率	6.71	6.72	0.01%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.71	6.72	(0.03)%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.63%	3.025%	2.00	(2.50)
CNY IRS 二年期	2.7%	3.165%	2.00	(3.00)
CNY IRS 三年期	2.785%	3.285%	1.50	(0.50)
CNY IRS 四年期	2.88%	3.4%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	2.98%	3.505%	1.50	0.00
CNH IRS 一年期	2.995%		2.00	
CNH IRS 二年期	3.12%		(1.75)	
CNH IRS 三年期	3.225%		(1.50)	
CNH IRS 四年期	3.335%		(1.50)	
CNH IRS 五年期	3.46%		1.00	
CNH CCS 三月期	2.49		(12.05)	
CNH CCS 六月期	2.70		1.00	
CNH CCS 一年期	2.75		0.00	
CNH CCS 三年期	2.86		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.93		(3.25)	

日期	事件	預測	前期
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

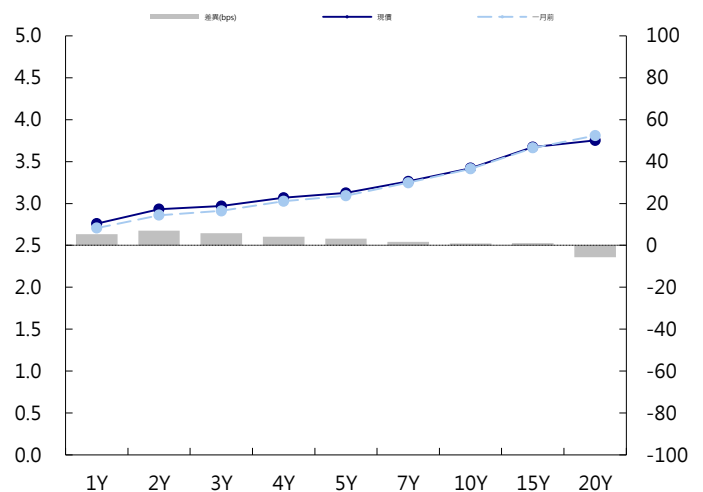
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格再度上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國央行連續10日暫停公開市場操作，稱銀行體系流動性仍合理充裕，隔夜和7天期回購利率雙雙大幅走低，疊加股市走軟的提振，10年期國債期現貨雙雙小幅上漲。專家指出，2月債券托管數據顯示股債跳板下廣義基金配債力度明顯減弱，未來長端利率的震盪格局可能延續。匯率方面，人民幣兌美元即期週三早盤跟隨中間價小幅走強，但整體偏穩。交易員稱，儘管英國退歐協議被否激勵避險情緒，但美國數據疲弱拖累美元，中美磋商仍在釋放向好信息，人民幣中間價連升三日，帶動早盤窄幅震盪走升，總體波幅不大，市場很難在兩會結束前做出方向判斷。

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

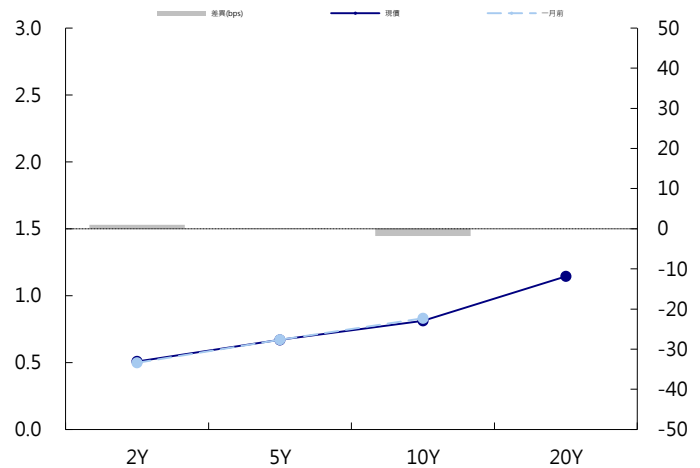
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	(0.10)
十年期台幣公債	0.81%	(0.18)
美元兌台幣	30.90	(0.02)%
歐元兌台幣	35.00	0.39 %
港幣兌台幣	3.94	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.61	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.176%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1132.17	0.22 %
印尼盾	14269.00	0.23 %
印度盧比	69.68	0.04 %
泰國銖	31.61	(0.02)%
越南盾	23190.00	(0.04)%
菲律賓比索	52.66	0.03 %
馬來西亞幣	4.09	0.05 %

台幣債市掃描

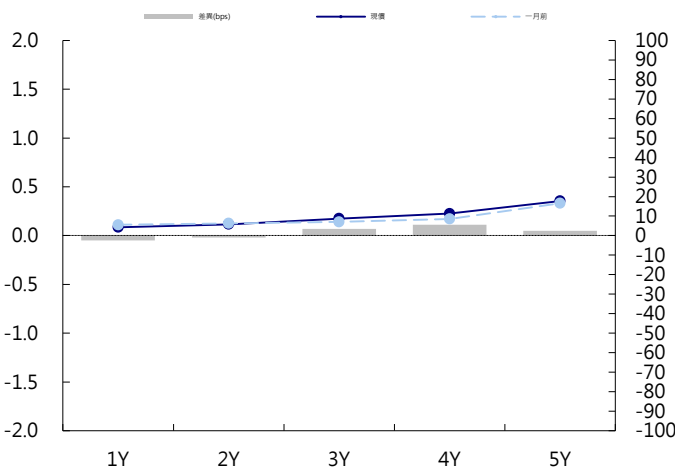
美國通膨溫和延續多頭走勢，開盤走低後便陷入低檔震盪，收盤10Y-0.42個bps至08128%，成交63.5億。5Y-0.1個bps至0.668%，成交8.5億。預計台債仍無法脫離低檔震盪格局，操作建議可逢低先行獲利了結。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.8%~0.9%。

日期 事件 預測 前期

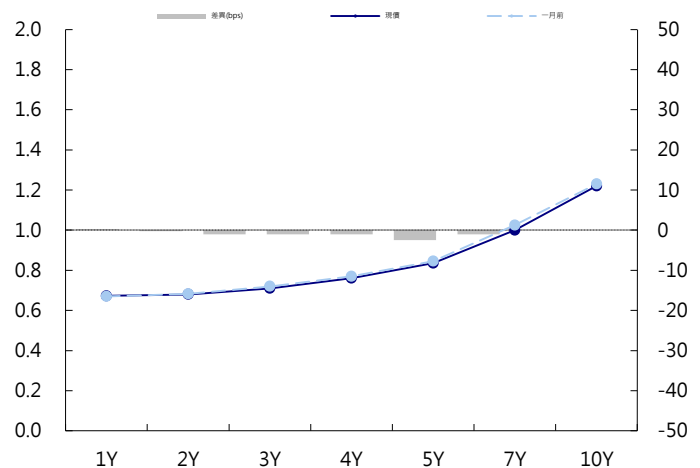
台幣公債曲線



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