

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%	0.17
美國十年公債	2.63%	1.08
美國三十年公債	3.04%	2.72
德國五年公債	-0.34%	1.80
德國十年公債	0.09%	2.10
德國三十年公債	0.74%	1.30
道瓊工業	25709.94	0.03 %
那斯達克	7630.91	(0.16)%
S&P 500	2808.48	(0.09)%
德國工業	11587.47	0.13 %
英國FTSE	7185.43	0.37 %
法國CAC	5349.78	0.82 %
歐元兌美元	1.13	0.07 %
美元兌日圓	111.81	0.18 %
美元兌人民幣	6.73	0.09 %
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	49.06	(1.25)
韓國5年國債CDS	28.49	(0.48)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

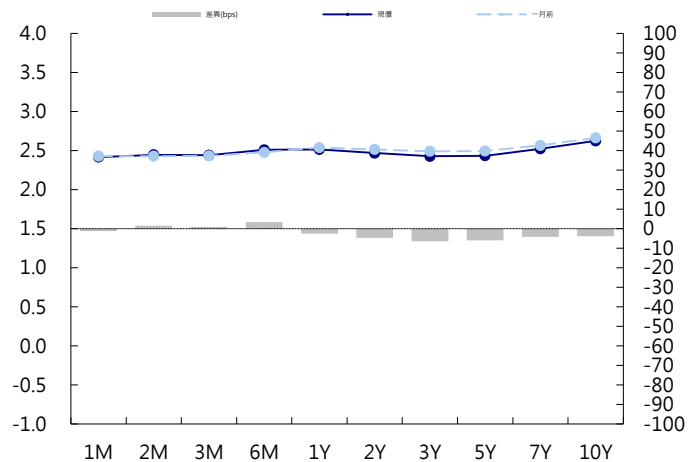
美國國債在美國交易時段波動較小，較長期國債價格上漲，而中短期下跌，殖利率曲線繼續變陡。5年期國債殖利率基本持平，報2.4304%。10年期國債殖利率上漲0.9個基點，報2.6303%。伴隨歐洲股市上漲，義大利債券價格走升，其中10年期殖利率可能跌破3月低點。德債價格追隨英國債券小幅走低。早些時候，市場輕鬆消化了新發行的英國國債，英國10年期國債殖利率上漲2.6個基點，報1.224%。德國10年期國債殖利率上漲2.1個基點，報0.086%。

美歐元公司債:

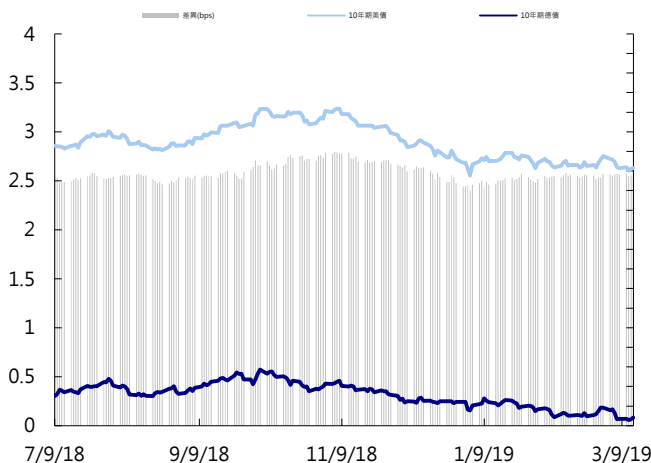
週四亞洲信用市場買盤持續，尤其是HY券次，價格再度上漲0.25~0.5元，接下來風險在於新發行活動是否大舉出籠，投資級券次以新發行的東方資產交易較為熱絡，利差如預期收窄10~15 bps，但因為發行數量較少，許多投資人選擇以交易信達為主。新發行部分，中國國旅發行美元3年券，交行香港發行美元3年FRN、人民幣2年券，以及港幣5年券。

日期	事件	預測	前期
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
03/15	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.026
03/15	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.023

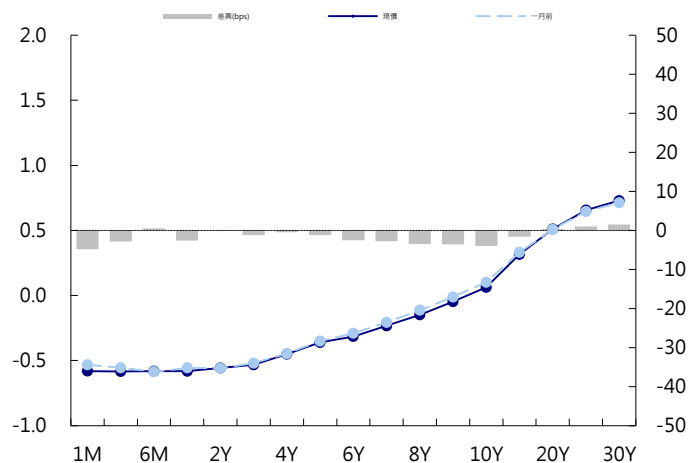
美國公債曲線



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

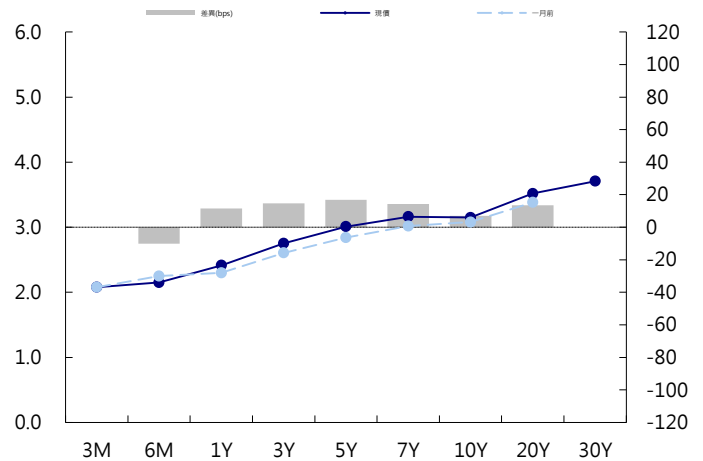
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.01%	3.2%	0.00	(0.01)
十年期公債	3.15%	3.42%	1.00	0.00
二十年期公債	3.52%	3.72%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.73	6.73	-0.09%	(0.14)%
人民幣一月遠期匯率	6.73	6.73	(0.09)%	(0.15)%
人民幣三月遠期匯率	6.73	6.73	(0.10)%	(0.15)%
人民幣六月遠期匯率	6.73	6.74	(0.10)%	(0.15)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.65%	3.045%	5.00	2.00
CNY IRS 二年期	2.725%	3.185%	5.50	2.00
CNY IRS 三年期	2.825%	3.31%	6.00	2.50
CNY IRS 四年期	2.92%	3.425%	FALSE	2.50
CNY IRS 五年期	3.02%	3.525%	6.00	3.50
CNH IRS 一年期	2.995%		3.00	
CNH IRS 二年期	3.125%		3.50	
CNH IRS 三年期	3.23%		4.50	
CNH IRS 四年期	3.3375%		5.25	
CNH IRS 五年期	3.465%		7.50	
CNH CCS 三月期	2.51		(2.26)	
CNH CCS 六月期	2.72		3.00	
CNH CCS 一年期	2.77		3.50	
CNH CCS 三年期	2.88		3.50	
CNH CCS 五年期	2.94		1.00	

日期	事件	預測	前期
03/15	New Home Prices MoM	--	0.006

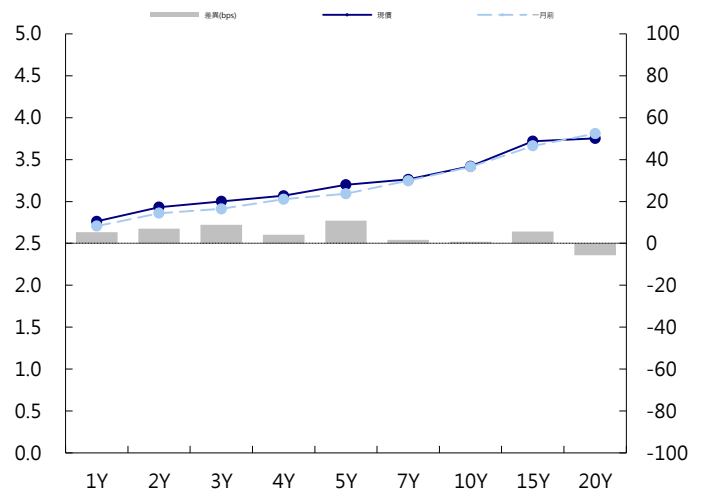
人民幣債市掃描

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，儘管中國2月份工業和零售數據慘淡，但復甦跡象亦顯，尤其房地產投資增速勁升讓債券投資者有些失望，10年期國債期現貨雙雙下跌，國開債跌勢更為明顯。專家稱開年便高於預期的投資數據，或意味著3月新開工增加後生產數據將繼續回暖，預計未來1-2個月10年國債將在3.2%-3.3%區間震盪。匯率方面，人民幣兌美元即期週四早盤微跌，中間價四連升至逾一周高位，但未衝破6.7關口。交易員稱，英國議會否決無協議退歐的可能性，推漲歐元系貨幣，人民幣亦一度跟隨走升；而新出爐的中國1-2月工業增速低於預期並創17年新低施壓基本面，人民幣回吐漲幅，但整體行情仍偏穩定，波動區間狹窄，市場仍在尋覓方向。

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

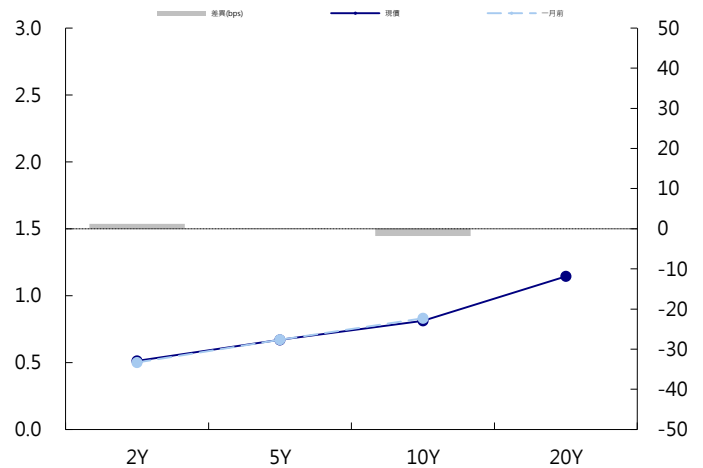
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	(0.30)
十年期台幣公債	0.81%	0.10
美元兌台幣	30.89	(0.01)%
歐元兌台幣	34.95	(0.11)%
港幣兌台幣	3.94	(0.02)%
人民幣兌台幣	4.59	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1134.65	(0.19)%
印尼盾	14320.00	0.39 %
印度盧比	69.35	0.04 %
泰國銖	31.77	0.02 %
越南盾	23200.00	0.00 %
菲律賓比索	52.81	0.19 %
馬來西亞幣	4.09	0.04 %

台幣債市掃描

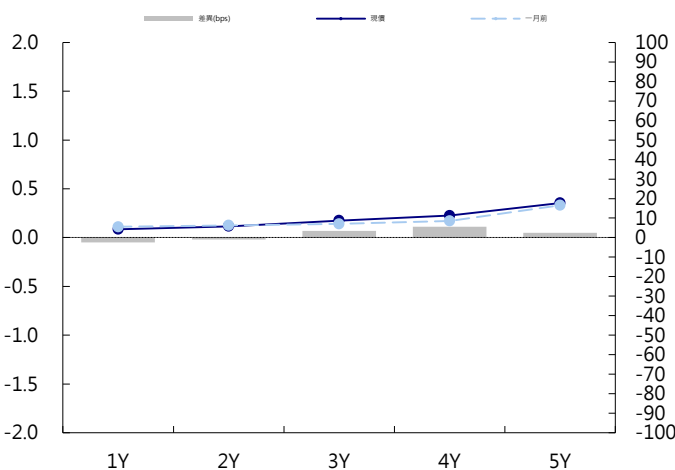
冷券買氣持續不錯，也使指標券測試低點，收盤10Y下滑0.88個bps至0804%，成交78.5億。5Y下滑0.3個bps至0.665%，成交3億。這波有可能徒波80點位，建議可小幅增多，待確定突破後再增倉。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.8%~0.9%。

日期 事件 預測 前期

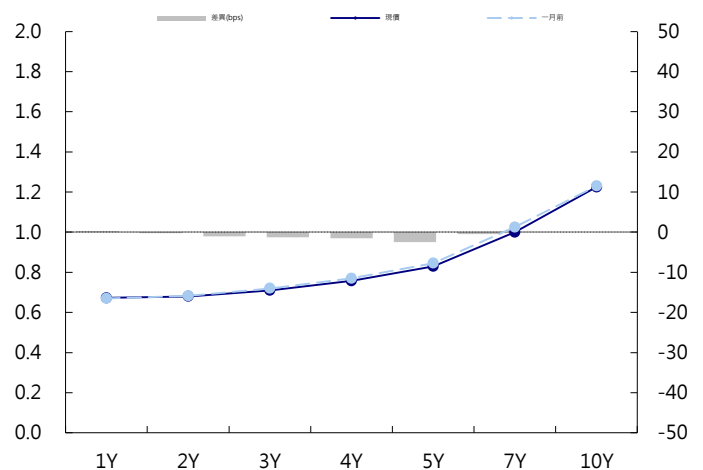
台幣公債曲線



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