

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	2.23%	(10.93)
美國十年公債	2.43%	(10.50)
美國三十年公債	2.87%	(9.74)
德國五年公債	-0.4%	(3.70)
德國十年公債	-0.02%	(5.60)
德國三十年公債	0.6%	(7.80)
道瓊工業	25502.32	(1.77)%
那斯達克	7642.67	(2.50)%
S&P 500	2800.71	(1.90)%
德國工業	11364.17	(1.61)%
英國FTSE	7207.59	(2.01)%
法國CAC	5269.92	(2.03)%
歐元兌美元	1.13	(0.08)%
美元兌日圓	109.76	(0.15)%
美元兌人民幣	6.72	0.28 %
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	52.62	0.75
韓國5年國債CDS	30.56	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

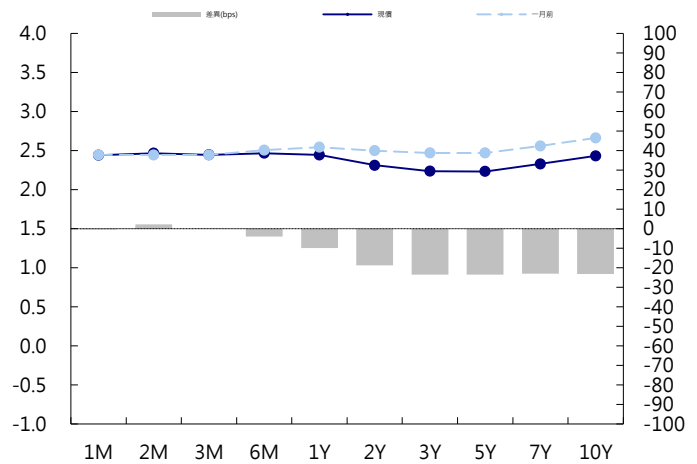
美國10年期國債殖利率上周五創下年內新低，其與3個月期的殖利率差跌破零。5年期國債殖利率下跌9.9個基點，報2.2419%。10年期國債殖利率下跌9.8個基點，報2.439%。在德國製造業PMI跌至2012年以來的最低水平後，德國國債殖利率一度跌破零；義大利國債收窄跌幅，英國國債弱於大盤，英國10年期國債殖利率下跌5.1個基點，報1.014%。德國10年期國債殖利率下跌5.7個基點，報0.015%。

美歐元公司債：

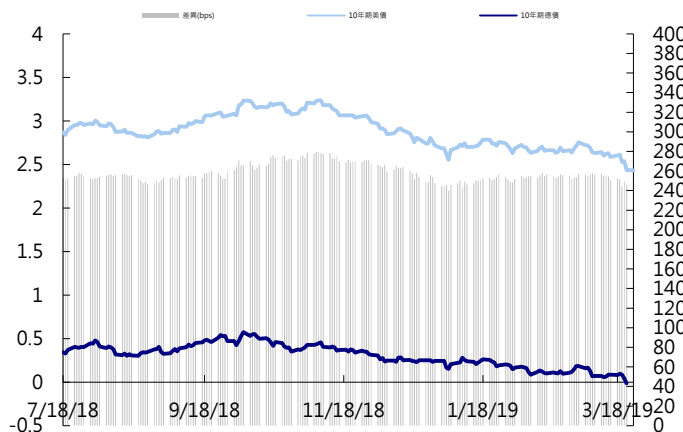
上周五信用市場交投清淡，風險資產在亞洲時間變化不大，但歐區經濟數據顯示經濟狀況比市場預期還要更差，使得金融資產risk-off情況明顯，本周市場焦點是全球公布經濟數據以及中美貿易新一輪磋商。

日期	事件	預測	前期
03/25	Chicago Fed Nat Activity Index	(0.380)	(0.430)
03/25	Dallas Fed Manf. Activity	9.000	13.100
03/26	Housing Starts	1215k	1230k
03/26	Housing Starts MoM	(0.012)	0.186
03/26	Building Permits	1300k	1345k
03/26	Building Permits MoM	(0.013)	0.014
03/26	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.003
03/26	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.003	0.002
03/26	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.039	0.042
03/26	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	212.880	212.960
03/26	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.047
03/26	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	205.350
03/26	Richmond Fed Manuf. Index	11.000	16.000
03/26	Conf. Board Consumer Confidence	132.100	131.400
03/26	Conf. Board Present Situation	--	173.500
03/26	Conf. Board Expectations	--	103.400
03/27	MBA Mortgage Applications	--	0.016
03/27	Trade Balance	-\$57.0b	-\$59.8b

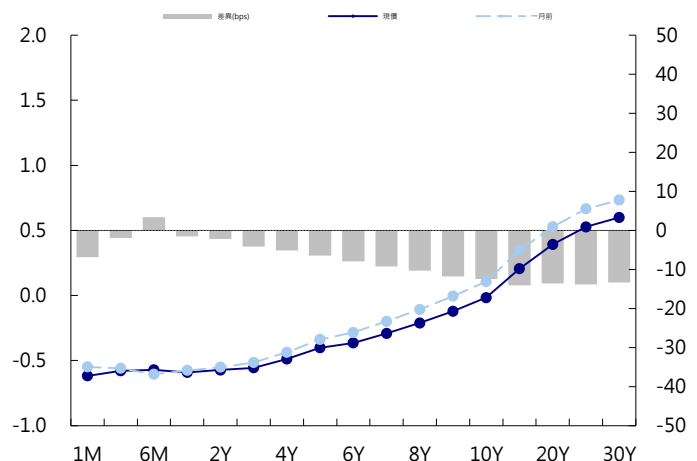
美國公債曲線



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

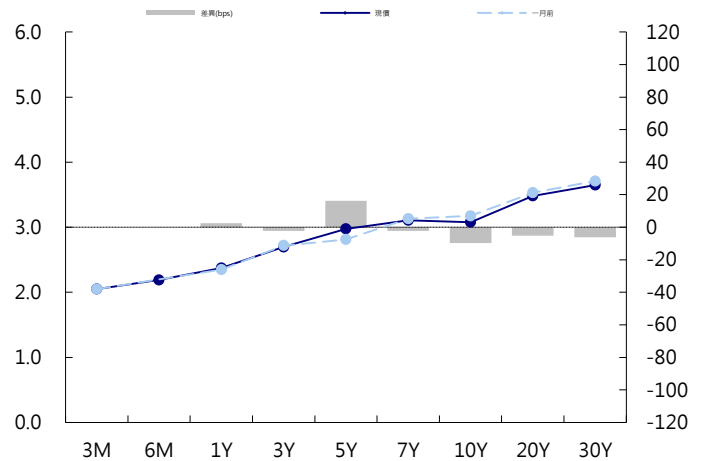
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.97%	3.08%	0.47	(6.00)
十年期公債	3.08%	3.34%	(6.77)	(6.00)
二十年期公債	3.48%	3.64%	0.00	(6.01)
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.72	6.73	-0.28%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	6.72	6.73	(0.01)%	(0.10)%
人民幣三月遠期匯率	6.72	6.73	(0.01)%	(0.09)%
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.73	(0.10)%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.58%	2.935%	(2.00)	(3.50)
CNY IRS 二年期	2.63%	3.04%	(3.00)	(5.50)
CNY IRS 三年期	2.72%	3.15%	(3.00)	(6.00)
CNY IRS 四年期	2.805%	3.26%	FALSE	(6.00)
CNY IRS 五年期	2.9%	3.365%	(4.00)	(5.50)
CNH IRS 一年期	3.88%		95.50	
CNH IRS 二年期	3.93%		90.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		79.50	
CNH IRS 四年期	3.95%		69.50	
CNH IRS 五年期	3.95%		57.00	
CNH CCS 三月期	2.46		(18.46)	
CNH CCS 六月期	3.39		69.50	
CNH CCS 一年期	2.68		(6.50)	
CNH CCS 三年期	2.70		(10.25)	
CNH CCS 五年期	2.95		9.50	

日期	事件	預測	前期
03/26	Bloomberg March China Economic St	--	
03/27	Industrial Profits YoY	--	(0.019)
03/28	Swift Global Payments CNY	--	0.022
03/29	BoP Current Account Balance	--	\$54.6b

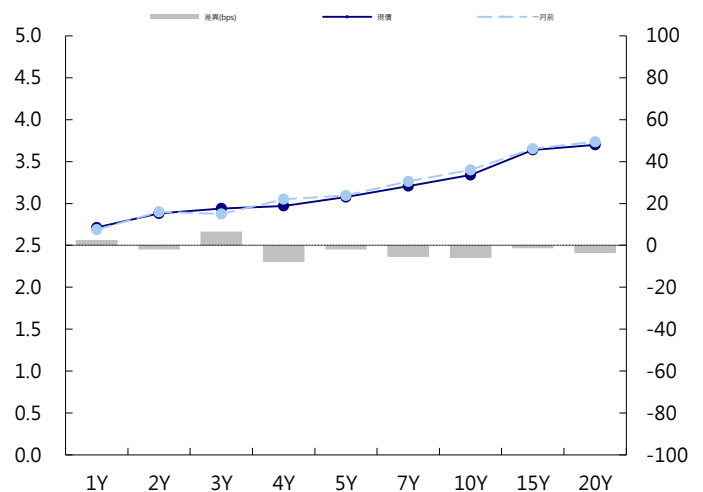
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國境內債市週四早盤主要現券和期貨均同步向好，因美聯儲最新聲明“鴿”聲更嘹亮，帶動美債收益率下挫。不過銀行間債市現券收益率下行勢頭稍顯謹慎，目前10年國開債等跌幅較開盤時有所收窄。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤升至逾八個月高點，中間價亦漲逾250點至逾八個月新高。交易員稱，美聯儲會後聲明明顯鴿派，打壓美元指數下探一個半月新低，人民幣早盤大幅高開並升破6.67元關口，但逢低購匯盤和之前獲利盤離場，人民幣隨後縮減漲幅，如果美聯儲貨幣政策轉向，人民幣料繼續獲得提振，不過仍需關注中美貿易戰進展。

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

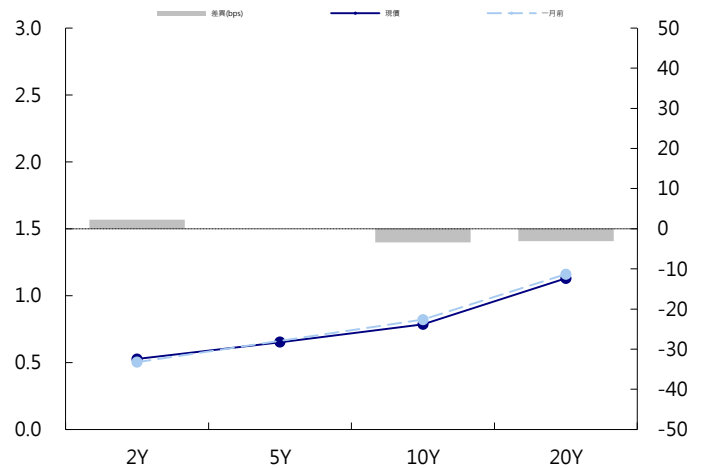
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	(1.55)
十年期台幣公債	0.77%	(1.70)
美元兌台幣	30.85	0.16 %
歐元兌台幣	34.84	(0.67)%
港幣兌台幣	3.93	0.17 %
人民幣兌台幣	4.59	0.18 %
台幣隔夜拆款利率	0.183%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1135.94	0.05 %
印尼盾	14225.00	(0.06)%
印度盧比	69.13	(0.03)%
泰國銖	31.66	(0.32)%
越南盾	23190.00	0.00 %
菲律賓比索	52.61	0.10 %
馬來西亞幣	4.07	0.21 %

台幣債市掃描

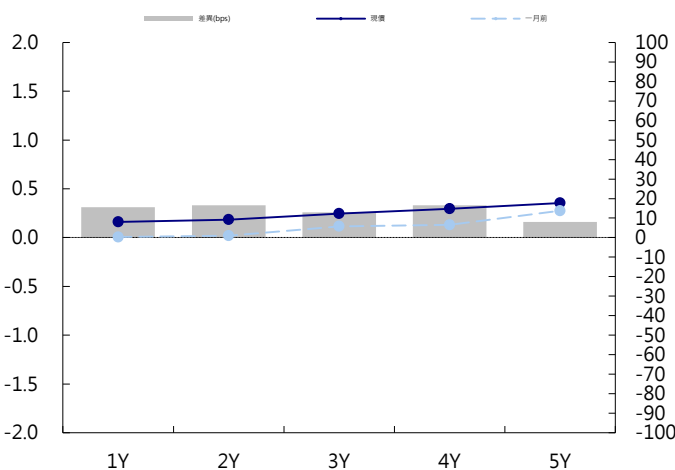
在Fed較預期偏多下，台債再度回到80下方，但標債會議以及083R前多方顯得保守，終場10Y-0.48個bps至0.793%，成交35億。5Y-7個bps至0.66%，成交4億。Fed態度有力持券信心，操作上偏多。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.75%~0.85%。

日期	事件	預測	前期
03/25	Industrial Production YoY	(0.015)	(0.019)
03/27	Monitoring Indicator	--	20.000

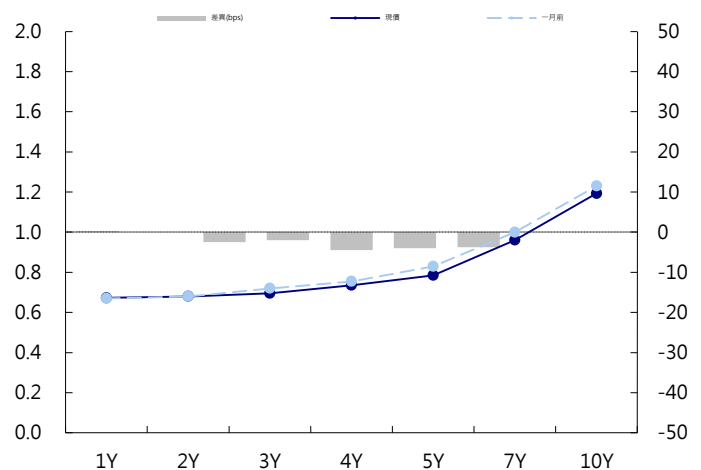
台幣公債曲線



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