

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	2.27%	5.68
美國十年公債	2.44%	4.59
美國三十年公債	2.84%	1.75
德國五年公債	-0.45%	(1.20)
德國十年公債	-0.07%	(0.10)
德國三十年公債	0.57%	2.10
道瓊工業	25928.68	0.82 %
那斯達克	7729.32	0.78 %
S&P 500	2834.40	0.67 %
德國工業	11526.04	0.86 %
英國FTSE	7279.19	0.62 %
法國CAC	5350.53	1.02 %
歐元兌美元	1.12	0.08 %
美元兌日圓	111.18	0.29 %
美元兌人民幣	6.71	(0.10)%
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	47.51	(2.30)
韓國5年國債CDS	32.10	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

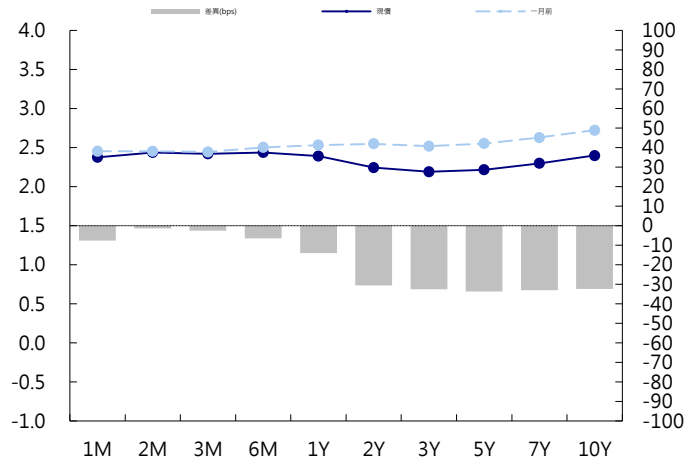
美國國債上周五多數下跌，3個月/10年期曲線結束倒掛；季度末30年期國債受到支撐。5年期國債殖利率上漲1.9個基點，報2.233%。10年期國債殖利率上漲1個基點，報2.405%。德國、義大利國債企穩，以半核心債券為代表的殖利率曲線陡化，英國10年期國債殖利率基本持平，報1%。德國10年期國債殖利率下跌0.1個基點，報0.07%。

美歐元公司債:

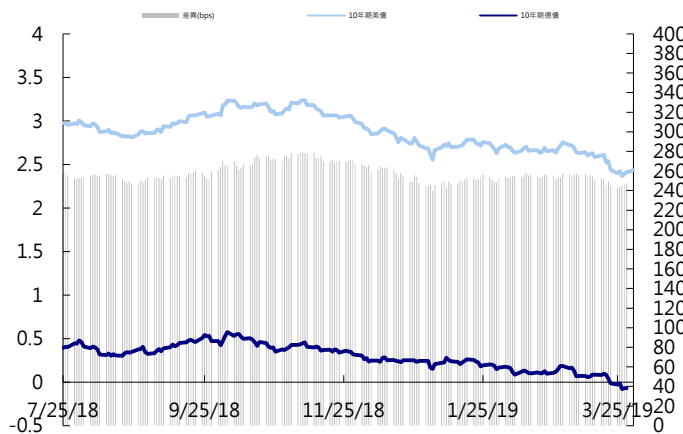
上周五亞洲信用市場交易較為清淡，投資級券次利差大致收窄1~5bps，新發行的廣洲投資價格上漲1元，HY券次賣壓較多，新發行比例較高且價格漲多，價格回條實屬正常。新發行部分，印度的GMR機場發行美元券次。

日期	事件	預測	前期
04/01	Retail Sales Advance MoM	0.003	0.002
04/01	Retail Sales Ex Auto MoM	0.003	0.009
04/01	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.003	0.012
04/01	Retail Sales Control Group	0.003	0.011
04/01	Markit US Manufacturing PMI	52.500	52.500
04/01	ISM Manufacturing	54.500	54.200
04/01	ISM Employment	--	52.300
04/01	ISM Prices Paid	52.500	49.400
04/01	ISM New Orders	--	55.500
04/01	Construction Spending MoM	(0.002)	0.013
04/01	Business Inventories	0.005	0.006
04/02	Durable Goods Orders	(0.018)	0.003
04/02	Durables Ex Transportation	0.002	(0.002)
04/02	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.001	0.008
04/02	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.008
04/02	Wards Total Vehicle Sales	16.70m	16.56m
04/03	MBA Mortgage Applications	--	0.089
04/03	ADP Employment Change	175k	183k

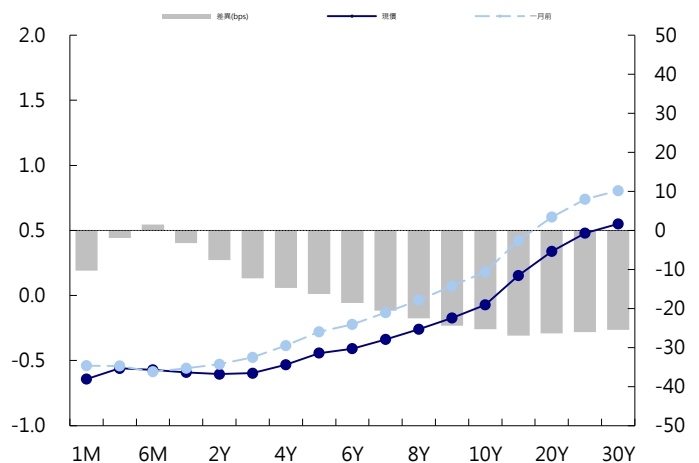
美國公債曲線



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

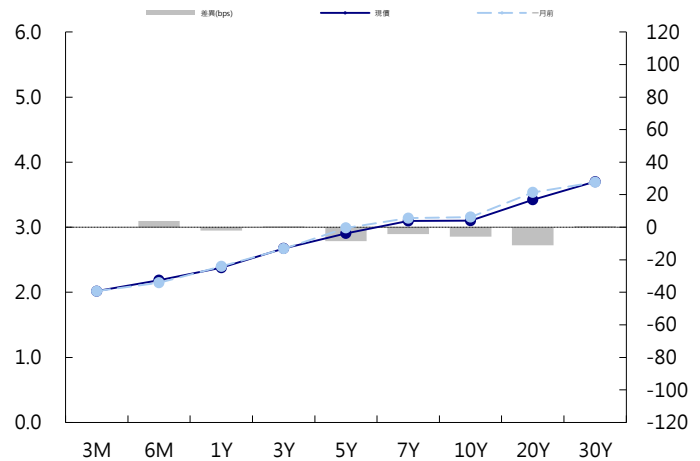
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.9%	3.06%	(0.03)	(1.49)
十年期公債	3.1%	3.31%	2.98	(0.18)
二十年期公債	3.42%	3.64%	0.00	(1.49)
人民幣即期匯率	6.71	6.71	0.1%	0.20 %
人民幣一月遠期匯率	6.71	6.71	0.10 %	0.20 %
人民幣三月遠期匯率	6.71	6.71	0.10 %	0.17 %
人民幣六月遠期匯率	6.71	6.72	0.17 %	0.19 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.63%	2.95%	2.00	2.00
CNY IRS 二年期	2.695%	3.08%	3.00	3.00
CNY IRS 三年期	2.785%	3.195%	4.50	4.00
CNY IRS 四年期	2.89%	3.32%	FALSE	5.50
CNY IRS 五年期	2.985%	3.435%	6.50	7.00
CNH IRS 一年期	3.88%		98.50	
CNH IRS 二年期	3.93%		94.50	
CNH IRS 三年期	3.94%		86.50	
CNH IRS 四年期	3.95%		74.50	
CNH IRS 五年期	3.95%		64.50	
CNH CCS 三月期	2.68		0.92	
CNH CCS 六月期	2.75		(1.00)	
CNH CCS 一年期	2.83		(0.50)	
CNH CCS 三年期	2.70		(9.00)	
CNH CCS 五年期	2.88		4.00	

日期	事件	預測	前期
04/01	Caixin China PMI Mfg	50.000	49.900
04/03	Caixin China PMI Composite	--	50.700
04/03	Caixin China PMI Services	52.300	51.100

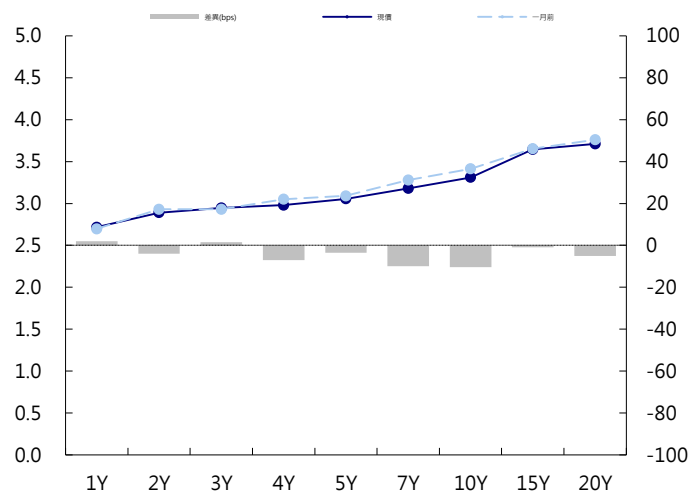
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國債券期、現貨表現偏弱，其中10年期國債期貨創一周來低點，同期限國債和國開債活躍券殖利率亦小幅攀升。匯率方面，人民幣兌美元即期週五縮量收升，中間價則跌72點刷新逾五週新低。交易員稱，英國脫歐僵局和歐洲經濟隱憂更甚美國經濟衰退擔憂，美指反而獲得提振，不過中美高級別磋商對沖強勢美指的不利影響，談判期間人民幣或延續穩中偏強走勢。

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

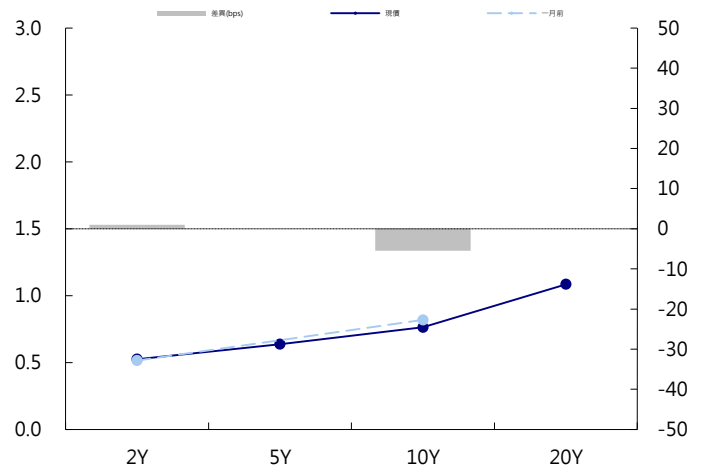
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	(0.70)
十年期台幣公債	0.77%	0.45
美元兌台幣	30.80	(0.07)%
歐元兌台幣	34.58	(0.10)%
港幣兌台幣	3.92	(0.08)%
人民幣兌台幣	4.59	0.04%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1137.35	(0.00)%
印尼盾	14223.00	(0.18)%
印度盧比	69.25	(0.18)%
泰國銖	31.68	(0.17)%
越南盾	23190.00	(0.05)%
菲律賓比索	52.56	(0.28)%
馬來西亞幣	4.08	(0.17)%

台幣債市掃描

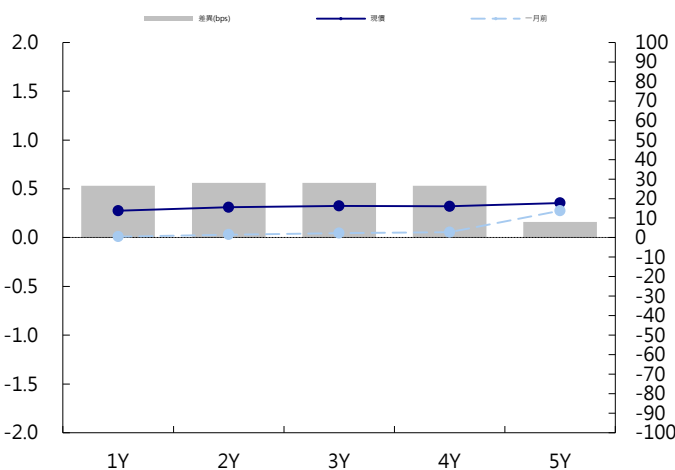
美債利率反彈也帶動台幣利率自低點拉回，終場10Y+0.81個bps至0.768%，成交46.5億。5Y+.75個bps至0.6425%，成交13億。後續交投因會回到區間震盪，操作上可逢低部分獲利了結多頭部位。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.75%~0.85%。

日期	事件	預測	前期
04/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	46.300
04/03	Foreign Reserves	--	\$463.94b

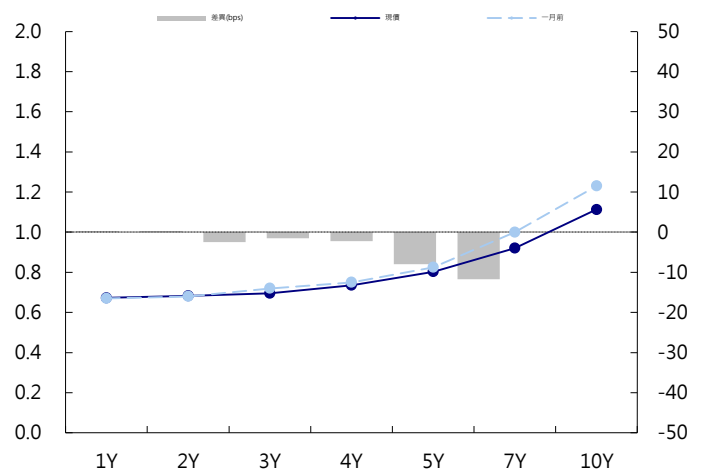
台幣公債曲線



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