

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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.66%	(1.80)
美國十年公債	2.61%	(3.26)
美國三十年公債	3.41%	(4.61)
德國五年公債	0.53%	(2.70)
德國十年公債	1.45%	(2.00)
德國三十年公債	2.34%	(1.80)
道瓊工業	16512.89	(0.28)%
那斯達克	4123.90	(0.09)%
S&P 500	1881.14	(0.13)%
德國工業	9556.02	(0.49)%
英國FTSE	6822.42	0.20 %
法國CAC	4458.17	(0.65)%
歐元兌美元	1.39	0.02 %
美元兌日圓	102.17	(0.03)%
美元兌人民幣	6.26	(0.01)%
黃金	1300.56	0.07 %
西德州原油	99.79	0.03 %
銅	6719.00	1.11 %
玉米	501.00	0.30 %
小麥	733.50	2.44 %

美歐元公債指標利率:

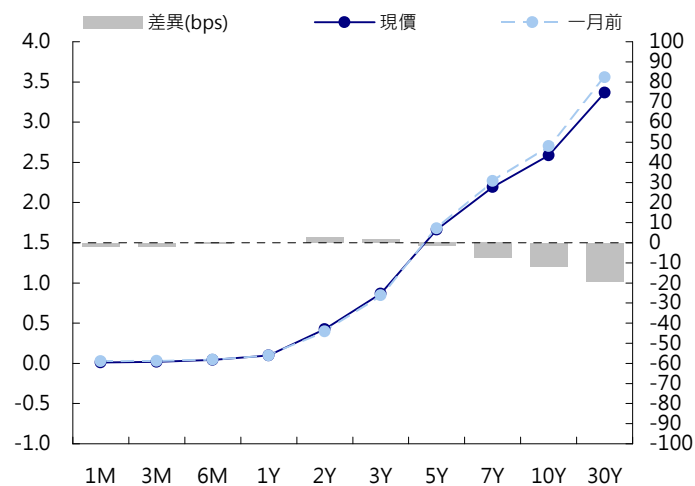
上週五美國公布的四月份就業數字優於預期，28.8萬人高於預期的21.8萬人，且失業率由6.7%下降至6.3%，但平均時薪MoM為0，低於預期的0.2%，YoY為1.9%也低於預期的2.1%，勞動參與率由63.2%下降至62.8%，美債利率先上後下，反應劇烈，最後美債十年收在2.58%，低於近期區間下緣的2.60%。本週美國將標售3、10、30年期公債。終場美債五年期殖利率收在1.66%，十年期殖利率收在2.61%，三十年期殖利率收在3.41%。歐元區公債利率受到美國NFP數據影響，利率也是波動劇烈，先上後下，收盤約下跌1~5 bps，本週西班牙將retap 3、6和14年期公債。終場德債五年期殖利率收在0.53%，十年期殖利率收在1.45%，三十年期殖利率收在2.34%。

美歐元公司債:

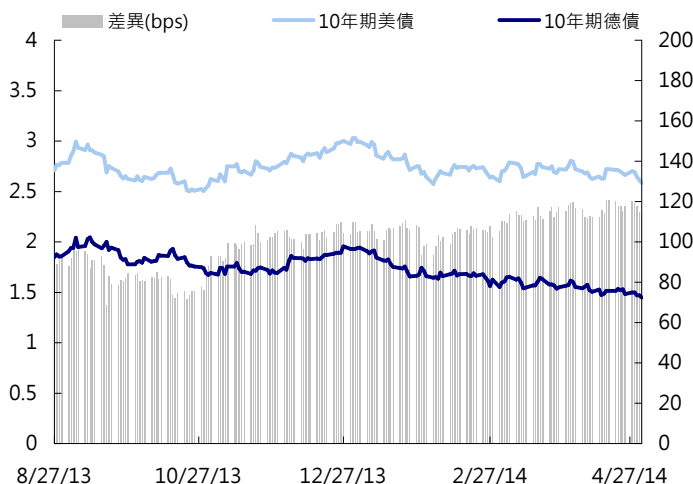
上周五亞洲公司債交易偏清淡，大部分券次spread持平，新發行的BOC Aviation約tighten 2 bps，東南亞國債受到美債利率短期內無上升風險，價格續走高，約上漲0.5~1元。CDX指數方面，亞洲投資級名字 持平在126，印度 tighten 1 bp，印尼持平。

日期	事件	預測	前期
05/02	非農業就業人口變動	215K	192K
05/02	2個月薪資淨修正	--	--
05/02	私部門就業人口變動	210K	192K
05/02	製造業就業人口變動	7K	-1K
05/02	失業率	0.066	0.067
05/02	平均時薪(月比)	0.002	
05/02	平均時薪(年比)	0.021	0.021
05/02	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
05/02	家計部門就業變動	--	476.000
05/02	就業不足率	--	0.127
05/02	勞動參與率	--	0.632
05/02	ISM紐約	54.000	52.000
05/02	工廠訂單	0.015	0.016

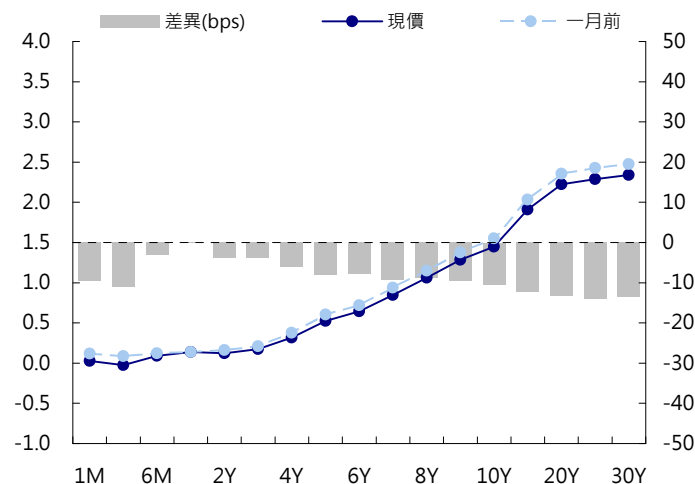
美國公債曲線



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

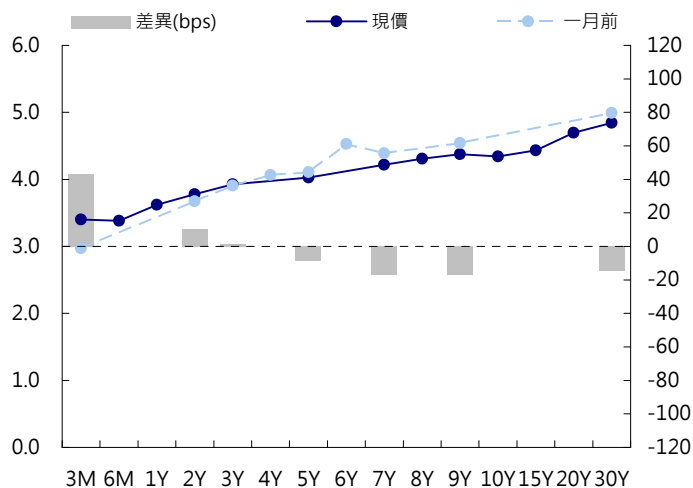
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.03%	3.01%	(0.13)	0.00
十年期公債	4.34%	4.02%	--	0.02
十五年期公債	4.84%	4.72%	0.00	0.02
人民幣即期匯率	6.26	6.25	-0.02%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.27	6.26	0.00 %	0.09 %
人民幣三月遠期匯率	6.28	6.13	0.00 %	2.33 %
人民幣六月遠期匯率	6.30	6.15	(0.06)%	2.36 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.715%	4.885%	(4.50)	0.00
CNY IRS 二年期	3.82%	4.76%	(2.00)	0.00
CNY IRS 三年期	3.96%	4.7%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	4.045%	4.65%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.115%	4.65%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.87%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	4.74%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.71%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.69%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.66%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	1.51		0.00	
CNH CCS 六月期	1.40		1.50	
CNH CCS 一年期	1.33		(3.00)	
CNH CCS 三年期	1.73		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.33		(4.00)	

人民幣債市掃描

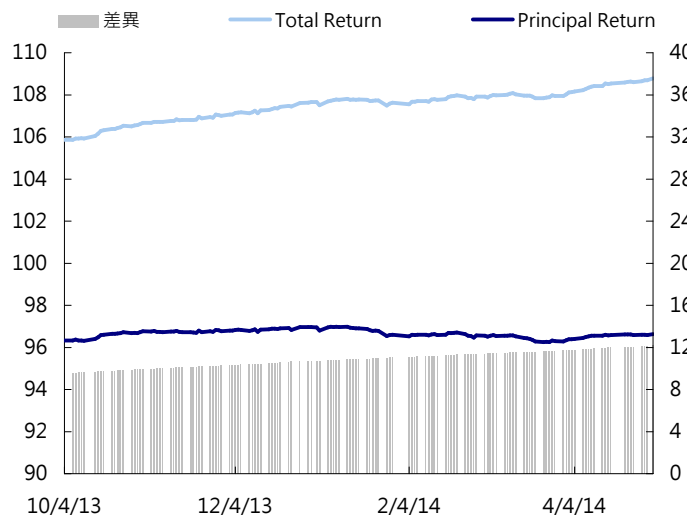
在岸人民幣債市方面，因上周五國內市場仍在休假，要星期一才復市。離岸人民幣債市方面，繼星期四的勞動節假期後，整體市場氣氛很淡靜。一級市場有中國誠通發行6億人民幣債券，此債有農行的備用信用狀作擔保，息率訂於4%；二級市場方面，近期發行的新債表現亮眼，CHIPOW 17 市場成交價已至100.40/100.60的水平。本周中國將會有多項重要經濟數據公佈，包括PMI、貿易數據、PPI及CPI，預計將會左右市場情緒。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在4.02%，十五年期殖利率收在4.72%。

日期 事件 預測 前期

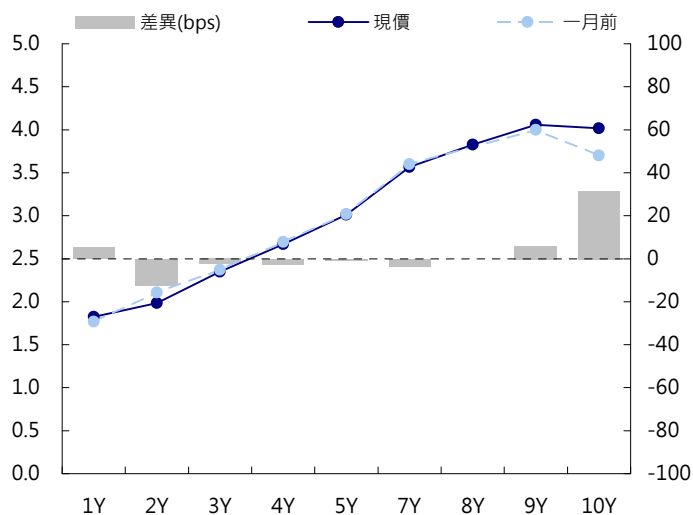
CNY/在岸公債曲線



永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



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	1.03%	(1.00)
十年期台幣公債	1.53%	(1.60)
美元兌台幣	30.18	0.05 %
歐元兌台幣	41.81	(0.19)%
港幣兌台幣	3.89	0.00 %
人民幣兌台幣	4.82	0.06 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	0.00
台幣30日CP率	0.7512%	0.00
台幣90日CP率	0.805%	0.00
南韓韓圓	1028.23	(0.17)%
印尼盾	11531.00	(0.12)%
印度盧比	60.08	0.05 %
泰國銖	32.36	(0.16)%
越南盾	21083.00	0.09 %
菲律賓比索	44.51	0.00 %
馬來西亞幣	3.26	(0.18)%

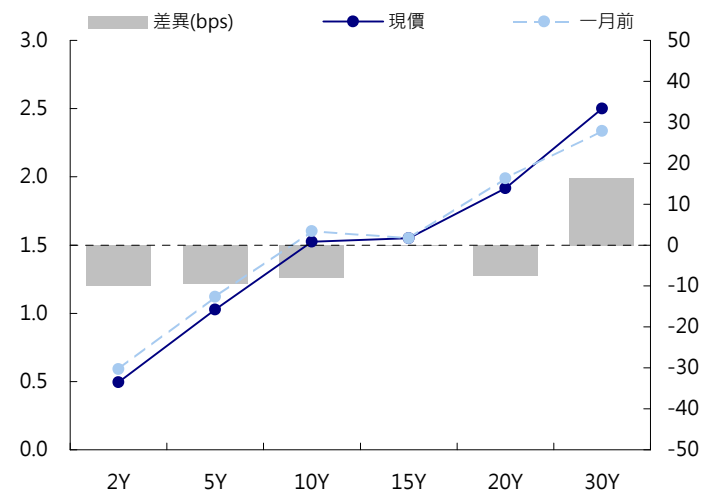
台幣債市掃描

台灣指標公債殖利率周五收低，因美債價格周四勁揚。不過因為有非農就業數據要公布，令市場交易相當冷清，成交量急凍。展望本周，市場認為，除了先看4月非農就業數據對美債的影響，接下來就是周五10年增額券103/6R的標售結果。由於標售後兩周，還有第二次的10年增額券要開始發行前交易，此將考驗買盤的胃納。有市場人士認為，美聯儲與台灣央行縱然要升息，也是明年的事。銀行手中大量的資金短期無處可去，只能選擇債市停泊。從近期多檔公司債標售利率結果都低於預期來看，實質買盤的需求還沒滿足。

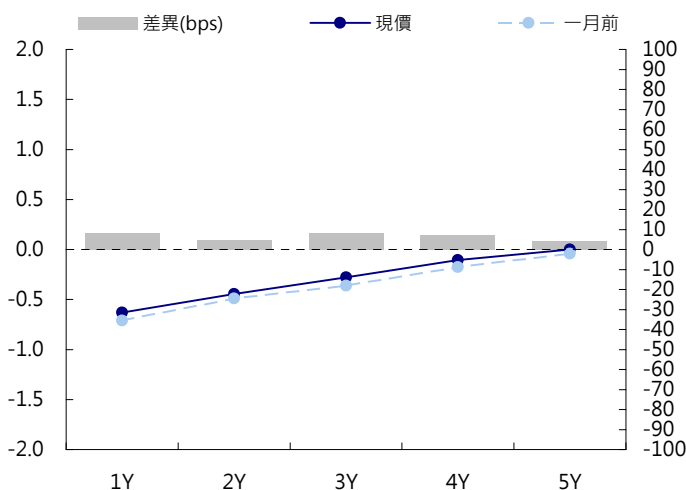
五年券A03104收在1.0288%，下1.00bps，成交量4.5億。五年券區間預期在1.00%至1.05%。十年券A03106R收在1.5250%，下1.60bps，成交量4.0億。十年券區間預期在1.50%至1.56%。

日期	事件	預測	前期
05/02	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	52.700

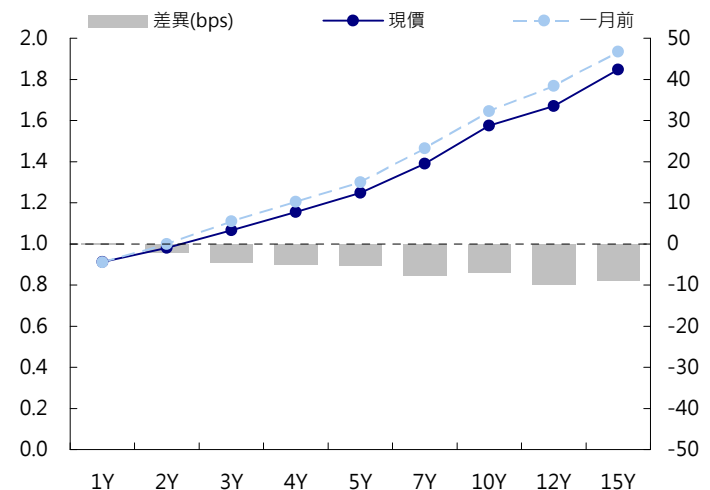
台幣公債曲線



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.
21st Floor, One Peking
1 Peking Road,
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong
Tel: +852- 2586-8340
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8300

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