

# 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	1.51%	(3.78)
美國十年公債	2.51%	(3.39)
美國三十年公債	3.38%	(0.25)
德國五年公債	0.46%	(0.70)
德國十年公債	1.35%	0.80
德國三十年公債	2.29%	1.90
道瓊工業	16374.31	(0.83)%
那斯達克	4096.89	(0.70)%
S&P 500	1872.83	(0.65)%
德國工業	9639.08	(0.21)%
英國FTSE	6802.00	(0.62)%
法國CAC	4452.35	(0.39)%
歐元兌美元	1.37	0.09 %
美元兌日圓	101.28	0.02 %
美元兌人民幣	6.24	0.01 %
黃金	1294.11	(0.06)%
西德州原油	102.81	0.47 %
銅	6885.00	(0.58)%
玉米	473.50	0.00 %
小麥	668.25	(0.34)%

## 美歐元公債指標利率:

美債利率在亞洲和歐洲時間小幅上揚，但美國盤有買盤將利率往下拉，尤其以5~10年期利率為主，長券利率無太大變化。今天美國將公佈上次FOMC會議minutes。

終場美債五年期殖利率收在1.51%，十年期殖利率收在2.51%，三十年期殖利率收在3.38%。歐元區利率還是呈現邊緣國家公債利率大彈，主要國家利率無變化的走勢。反映市場對於邊緣國家今年以來漲多的情況漸趨保守。

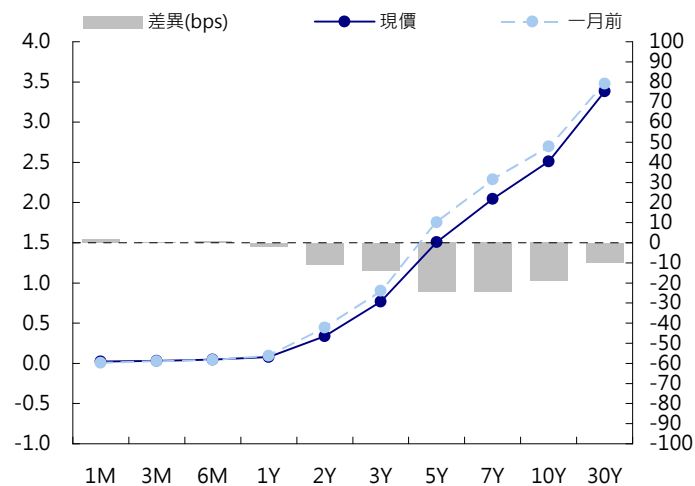
終場德債五年期殖利率收在0.46%，十年期殖利率收在1.35%，三十年期殖利率收在2.29%。

## 美歐元公司債:

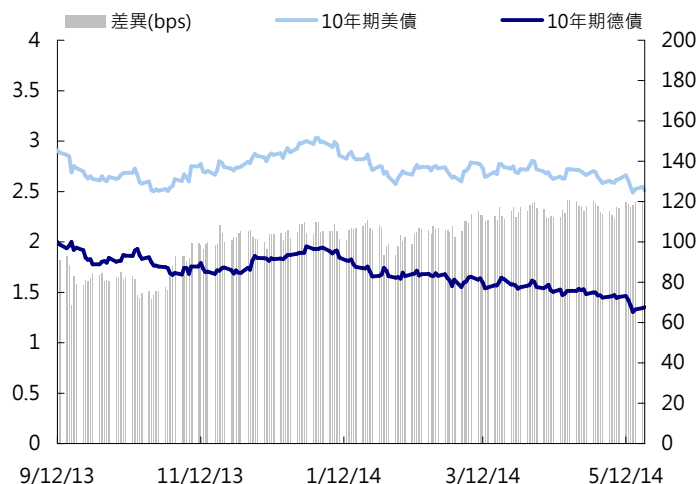
周二公司債市場於亞洲盤時，泰國券因為軍方宣布戒嚴而有顯著widen，指標性盤古銀行widen約20點，暹羅新券新券價格下跌1.1pts。歐洲盤後，歐元券延續一周以來的跌勢繼續疲軟，主因為極右派在本周的歐洲議會選舉可望獲得約1/4的席次，恐怕影響歐元區國家改革的步調。CDS指數方面，亞洲投資級widen 1.5 bps，歐洲widen 2 bps。

日期	事件	預測	前期
05/21	MBA 貸款申請指數	--	0.036
05/22	Fed Releases Minutes from April 29-3	--	0.200
05/22	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	0.200
05/22	首次申請失業救濟金人數	310K	297K
05/22	連續申請失業救濟金人數	2670K	2667K
05/22	彭博經濟預期	--	(4.000)
05/22	彭博消費者舒適度	--	34.900
05/22	Markit美國製造業採購經理人指數	55.500	55.400
05/22	成屋銷售	4.68M	4.59M
05/22	成屋銷售 (月比)	0.020	(0.002)
05/22	領先指數	0.004	0.008
05/22	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	7.000	7.000
05/23	U.S. Releases New Home Sales Revisi	--	--
05/23	新屋銷售	420K	384K
05/23	新屋銷售 (月比)	0.094	(0.145)

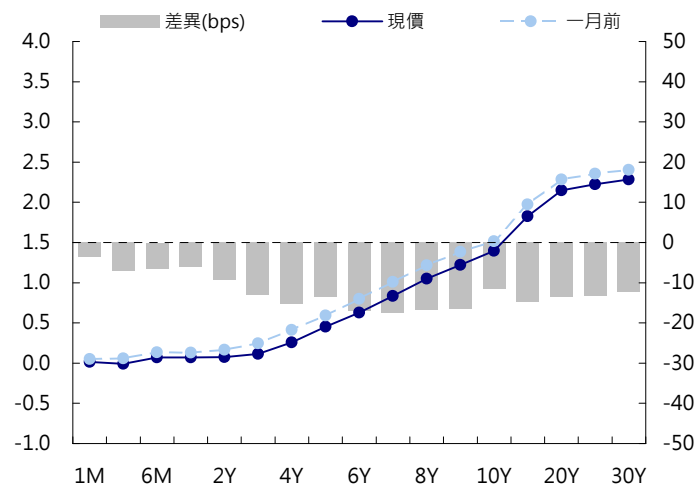
## 美國公債曲線



## 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

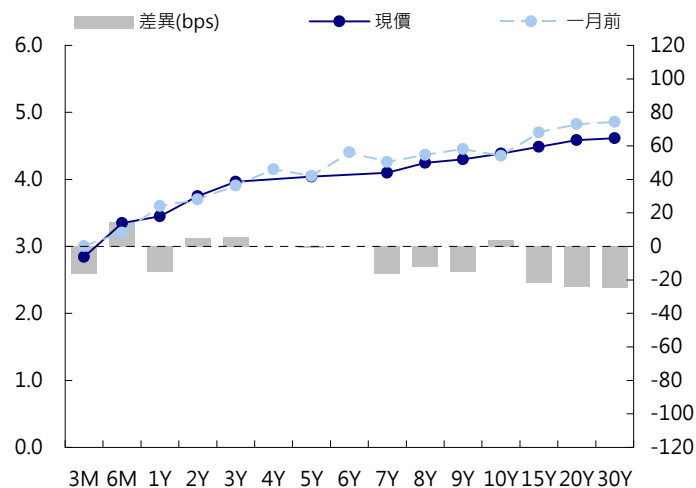
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.04%	3.06%	(0.01)	0.08
十年期公債	4.39%	4.02%	--	--
十五年期公債	4.61%	4.73%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.24	6.24	-0.01%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.25	6.25	(0.03)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.27	(0.03)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.29	(0.05)%	(0.01)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.775%	3M Shibor 4.8%	7D Repo 1.50	3M Shibor (5.00)
CNY IRS 二年期	3.855%	4.67%	(0.50)	(7.50)
CNY IRS 三年期	3.94%	4.65%	0.00	(6.00)
CNY IRS 四年期	4.02%	4.62%	0.00	(6.00)
CNY IRS 五年期	4.09%	4.62%	(2.00)	(6.00)
CNH IRS 一年期	4.84%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.69%		1.00	
CNH IRS 三年期	4.63%		1.00	
CNH IRS 四年期	4.63%		1.00	
CNH IRS 五年期	4.64%		1.00	
CNH CCS 三月期	2.07		24.00	
CNH CCS 六月期	1.82		14.50	
CNH CCS 一年期	1.54		9.00	
CNH CCS 三年期	1.82		3.00	
CNH CCS 五年期	2.39		7.00	

## 人民幣債市掃描

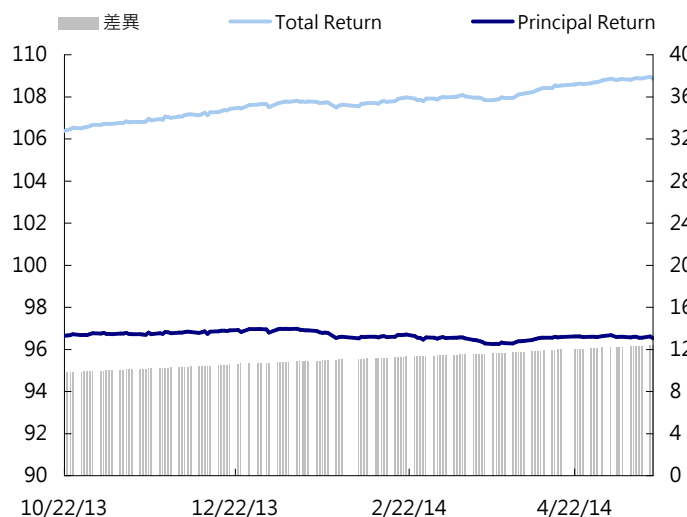
中國財政部5/21將在香港標售總金額140億元人民幣的國債，共分3、5、7、10、15、20年共六個Tenor。預計3年期國債利率2.55%-2.65%、5年期3.20%-3.30%、7年期3.80%-3.90%、10年期4.00%-4.10%、15年期4.30%-4.40%、30年期4.5%-4.6%。由於offshore人民幣存款過去兩個季度大幅成長，而貸款遲滯，加上銀行業將CNH資金用於onshore的配額可能大多已經用盡，因此估計對於offshore高品質資產的需求仍將十分穩固。Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (China)及中國建設銀行新發行的人民幣券表現平平，午盤成交於價格高於發行價。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.06%、十年期殖利率收在4.02%、十五年期殖利率收在4.73%。

日期	事件	預測	前期
05/21	彭博5月中國調查		
05/22	匯豐中國製造業採購經理人指數	48.300	48.100
05/23	Conference Board China April Leading		

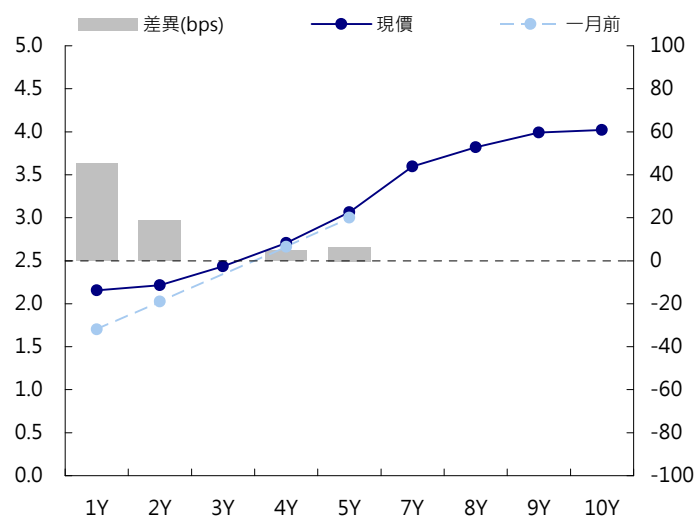
## CNY/在岸公債曲線



## 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

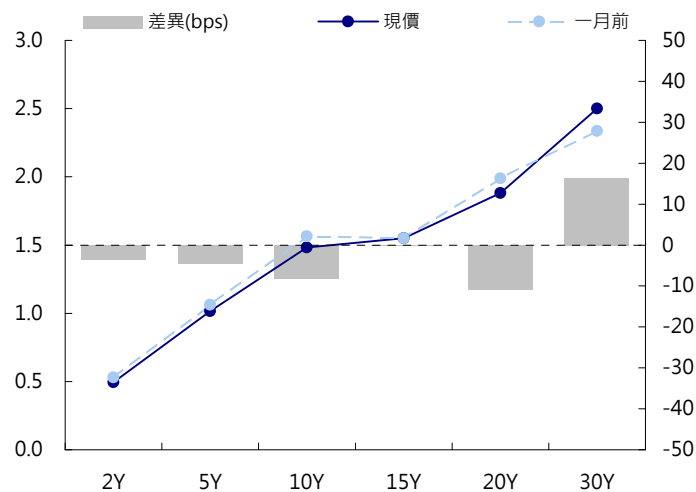
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.02%	(0.14)
十年期台幣公債	1.48%	(0.25)
美元兌台幣	30.16	0.00 %
歐元兌台幣	41.31	(0.10)%
港幣兌台幣	3.89	0.01 %
人民幣兌台幣	4.84	0.04 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.20
台幣10日CP率	0.6006%	(12.16)
台幣30日CP率	0.6275%	(13.47)
台幣90日CP率	0.6872%	(13.72)
南韓韓圓	1025.75	0.06 %
印尼盾	11488.00	(0.02)%
印度盧比	58.69	0.10 %
泰國銖	32.57	0.09 %
越南盾	21155.00	0.09 %
菲律賓比索	43.77	0.02 %
馬來西亞幣	3.22	0.22 %

## 台幣債市掃描

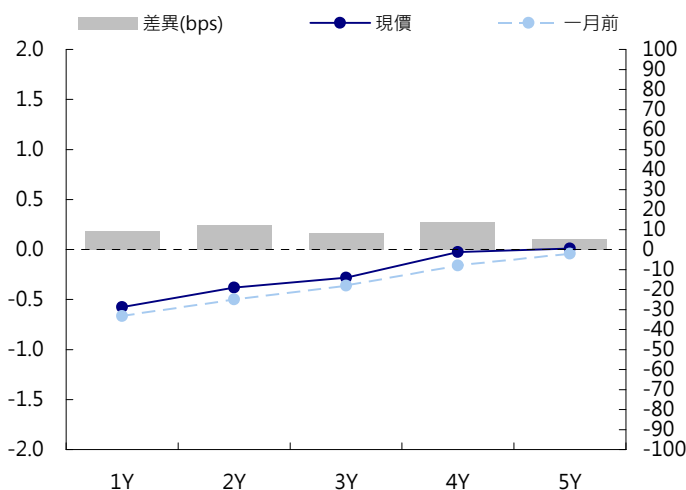
台灣指標10年公債103/6殖利率周二連五日收跌，續創逾九個月低位。市場認為，台債養券氣氛濃厚，空頭退場令多方無畏美債連彈兩天利空。惟交投缺乏方向，當沖盛行令成交量明顯擴大。本周將持續關注FOMC4月會議記錄，以及周五30年公債103/8的標售結果。由於短券與短率的利差已明顯壓縮，市場人士表示，買盤最近找存續期六至八年的公債冷券，令殖利率也持續緩步下滑。除非外部環境出現明顯變化，令市場對美國升息時點預期出現改變，否則在買盤不輕易釋出籌碼的狀況下，債市短期難見突破性的走勢。五年券A03104收在1.0166%，下0.14bps，成交量22.0億。五年券區間預期在1.00%至1.03%。十年券A03106收在1.4800%，下0.25bps，成交量130.5億。十年券區間預期在1.47%至1.50%。

日期	事件	預測	前期
05/22	失業率	0.041	0.041
05/23	工業生產(年比)	0.036	0.031
05/23	商業銷售(年比)	0.014	0.015
05/23	GDP年比	0.030	0.030
05/26	貨幣供給M1B(年比)	--	0.089
05/26	貨幣供給M2(年比)	--	0.059

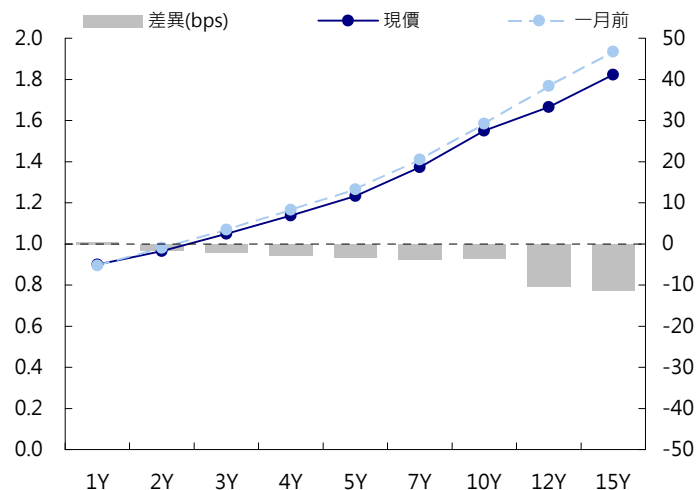
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL