

# 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	1.51%	(3.96)
美國十年公債	2.19%	(5.81)
美國三十年公債	2.99%	(5.90)
德國五年公債	0.07%	0.00
德國十年公債	0.64%	0.80
德國三十年公債	1.28%	1.90
道瓊工業	18285.74	0.00 %
那斯達克	5090.79	0.38 %
S&P 500	2130.82	0.23 %
德國工業	11864.59	0.14 %
英國FTSE	7013.47	0.09 %
法國CAC	5146.70	0.26 %
歐元兌美元	1.11	0.05 %
美元兌日圓	120.70	(0.30)%
美元兌人民幣	6.21	0.05 %
美國5年國債CDS	16.51	0.34
德國5年國債CDS	16.86	(0.10)
義大利5年國債CDS	108.85	(1.43)
西班牙5年國債CDS	81.28	0.96
葡萄牙5年國債CDS	147.91	3.80
法國5年國債CDS	31.20	(0.03)
日本5年國債CDS	38.17	0.00
中國5年國債CDS	85.50	0.00
韓國5年國債CDS	45.51	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

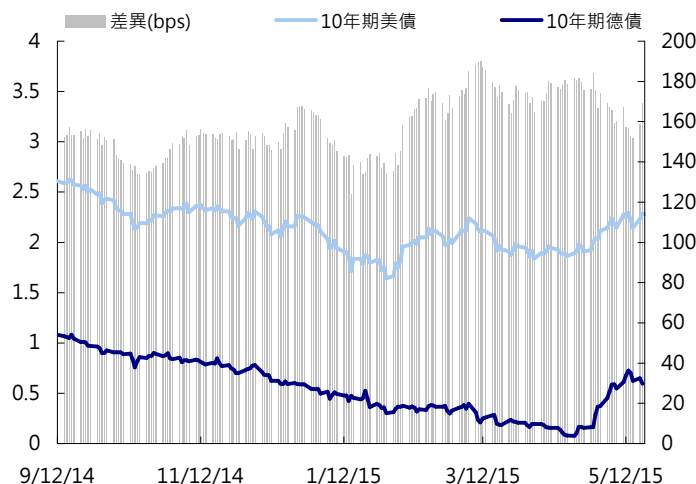
美債利率周四下滑，因周四公布的一批經濟數據令人失望，對美國經濟的擔憂加深。周四美國公布的成屋銷售、製造業和美國大西洋沿岸中部地區製造業活動數據都不及預期。周五美國債市將提前至1800GMT收盤，下周一則將因美國陣亡將士紀念日休市一天。美國本周迄今共有超過420億美元的投資級別公司債發售，令5月有望創月度發售規模紀錄。周五市場將等待4月CPI數據，市場預估增加0.1%。歐元區公債收益率周四漲跌互見，市場對法國和西班牙總計逾150億歐元的新債發售反應不一。標售後利率先下後上，顯示市場仍需時間消化新籌碼。希臘總理與德國總理、法國總統21日深夜在里加針對再為希臘提撥72億歐元紓困款的問題進行談判，最後未達成協議，3人僅同意保持密切接觸。希臘兩年公債周四利率上彈75bps。

### 美歐元公司債：

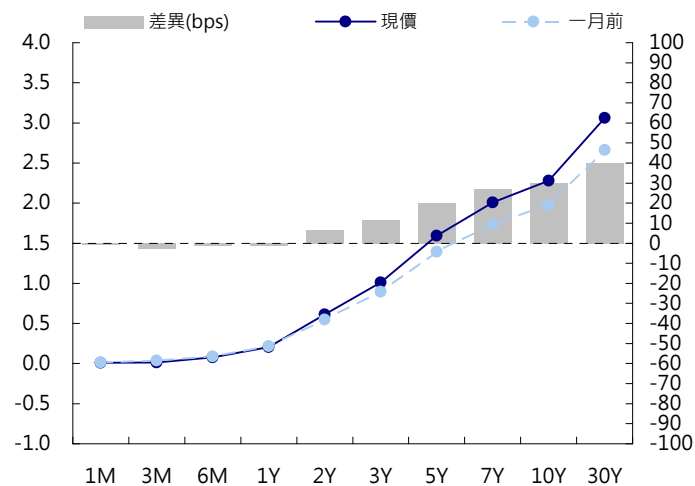
周四公司債市場受到中國境外公債發行的影響，於亞洲盤時交易量較低，但由於中國國債需求強勁壓低了發行利率，帶動點心債價格，目前點心債價格已恢復至去年十月中以前的水準；西南證券三年點心債利率偏低，使得體質類似的齊魯證券兩年券利率下行10bps。印度JSW鋼鐵的五年券去年發行以來，價格持續疲軟，一度跌深至92，近日由於財報數字佳且傳出有可能被併購，因此於亞洲盤時一度出現大額買盤，但是價格仍維持疲軟於97，顯示市場對該公司的信心與興趣皆不足。

日期	事件	預測	前期
05/20	MBA 貸款申請指數	--	(0.035)
05/21	U.S. Federal Reserve Releases Minute		
05/21	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數		(0.420)
05/21	首次申請失業救濟金人數	270K	264K
05/21	連續申請失業救濟金人數	2234K	2229K
05/21	Markit美國製造業採購經理人指數	54.500	54.100
05/21	彭博消費者舒適度	--	43.500
05/21	彭博經濟預期	--	50.000
05/21	費城聯準企業展望	8.000	7.500
05/21	成屋銷售	5.24M	5.19M
05/21	成屋銷售(月比)	0.010	0.061
05/21	領先指數	0.003	0.002
05/21	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	(4.000)	(7.000)
05/22	CPI(月比)	0.001	0.002
05/22	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
05/22	CPI(年比)	(0.002)	(0.001)
05/22	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.018
05/22	CPI指數(未經季調)	236.587	236.119

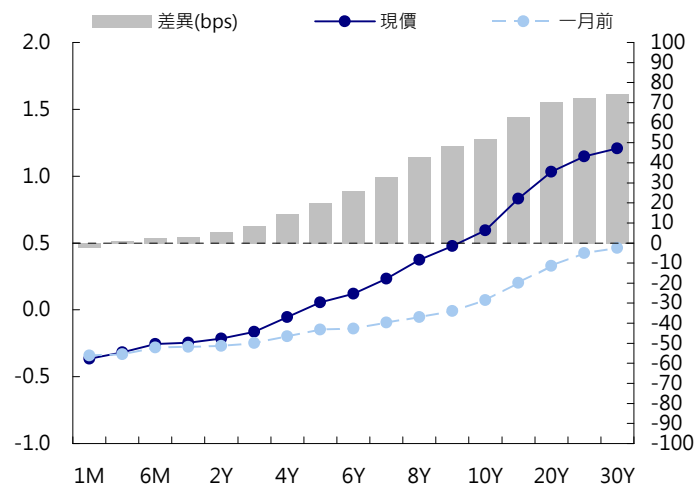
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 美國公債曲線



### 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

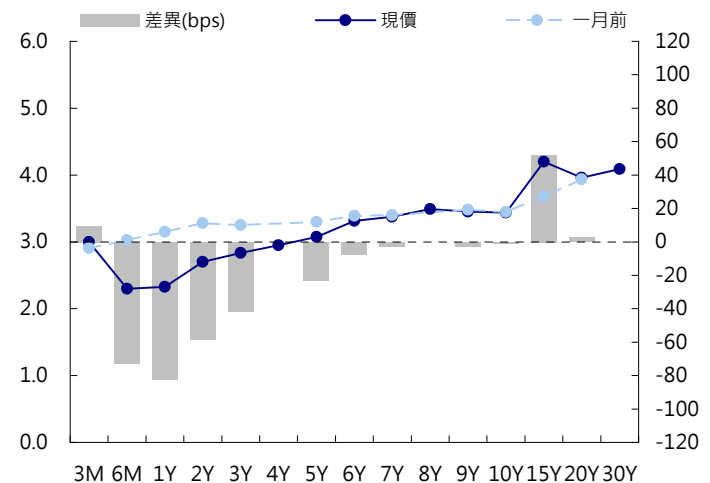
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.07%	3.03%	(0.51)	0.26
十年期公債	3.42%	3.36%	0.49	0.09
十五年期公債	3.67%	3.69%	(0.01)	0.06
人民幣即期匯率	6.20	6.20	0.11%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.20	6.21	0.12%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	5.14	6.23	21.90%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.26	6.26	0.14%	0.05%
CNY IRS 一年期	2.29%	3.005%	10.00	1.00
CNY IRS 二年期	2.38%	3.135%	11.50	3.00
CNY IRS 三年期	2.505%	3.25%	12.00	4.00
CNY IRS 四年期	2.64%	3.3%	14.00	6.00
CNY IRS 五年期	2.76%	3.36%	14.00	8.50
CNH IRS 一年期	3.02%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.07%		(31.00)	
CNH IRS 三年期	3.16%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.2%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	3.22%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	2.35		(24.00)	
CNH CCS 六月期	2.33		(5.00)	
CNH CCS 一年期	2.65		1.00	
CNH CCS 三年期	2.97		6.00	
CNH CCS 五年期	3.02		5.00	

日期	事件	預測	前期
05/20	彭博5月中國調查		
05/21	匯豐中國製造業採購經理人指數	49.400	48.900
05/21	MNI May Business Indicator		
05/22	Conference Board China April Leading		

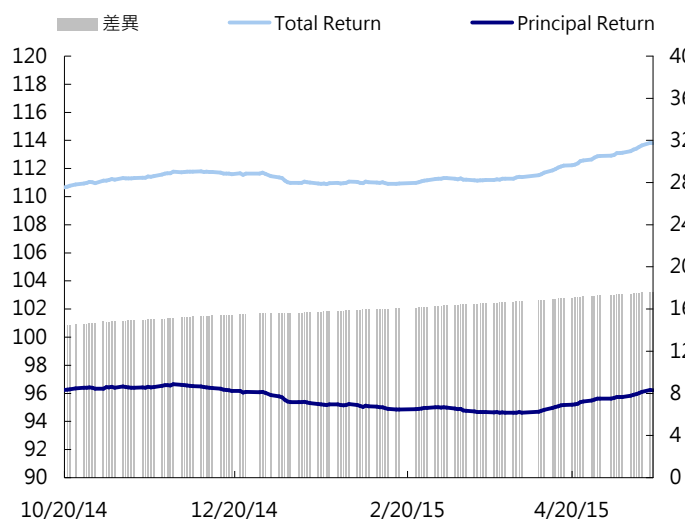
## 人民幣債市掃描

週三，中國財政部透過金管局CMU系統完成拍賣今年首批140億元人民幣國債，當中120億元面向機構投資者的國債，分為3年、5年、7年、10年、15年同30年6個年期，全部認購金額363億元，超額認購2.03倍，略高於去年同期。3年期國債平均接納息率2.62厘，較去年同期上升，其他年期較去年同期下降。至於20億元面向外國央行的國債，認購金額36.6億元，超額認購0.83倍，是2012年推出專項認購以來最高。此次人民幣國債中標利率和超購倍數均超市場預期，主要源於當前人民幣存款利率回落及貶值預期緩解等因素。目前，二級市場交投趨活躍，亦看好後續配置和投資需求。另外，匯豐於週四早上發布中國5月製造業PMI初值低於預期，分析認為經濟仍不景氣。儘管如此，人民幣仍收報一個月最強。北京時間16:30，在岸人民幣兌美元收漲0.11%，報6.1968元。香港時間17:02，離岸人民幣兌美元(CNH)結束4日跌勢，收漲0.12%，報6.1998元。

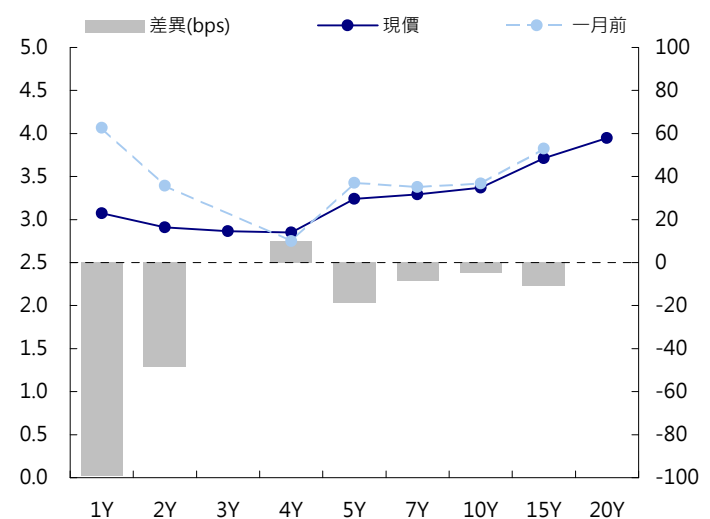
## CNY/在岸公債曲線



## 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

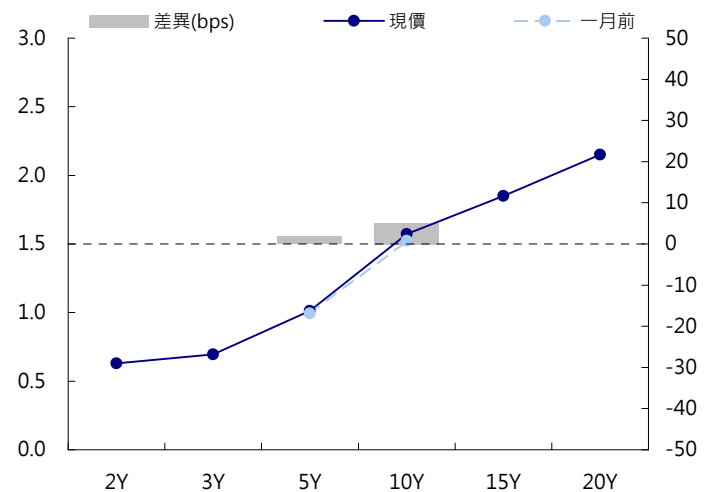
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	(0.50)
十年期台幣公債	1.55%	(1.73)
美元兌台幣	30.65	(0.10)%
歐元兌台幣	33.88	0.03 %
港幣兌台幣	3.94	0.01 %
人民幣兌台幣	4.93	0.19 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1092.50	(0.12)%
印尼盾	13132.00	0.09 %
印度盧比	63.67	0.09 %
泰國銖	33.44	0.07 %
越南盾	21813.00	0.41 %
菲律賓比索	44.55	0.10 %
馬來西亞幣	3.60	0.09 %

## 台幣債市掃描

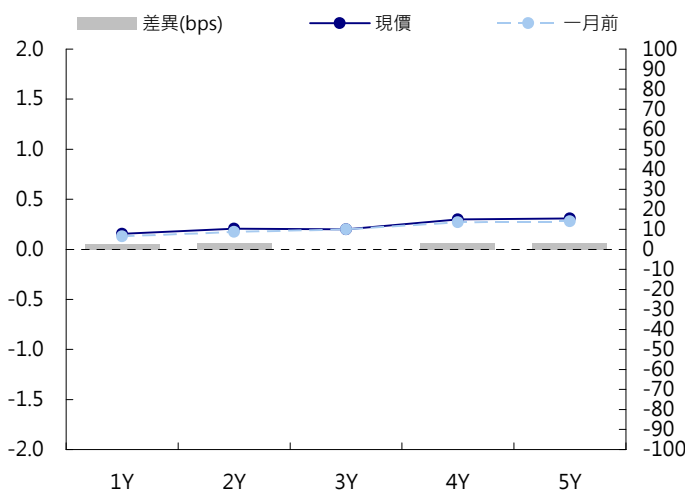
台灣10年增額公債104/5R利率周四收創三周低位。受台股大跌影響，資金由股市轉進債市避險，惟多頭也逢低調節令殖利率跌幅收斂。盤中見到買盤適度調節5年、10年券。在籌碼換手以及周五有五年新券104/9將開始發行前交易、下周一又有104/5R標售等變數影響下，短線債市料陷入整理。五年券A04106成交量57.5億，區間預期在0.96%至1.06%。十年券A04105R成交量192.0億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
05/20	出口訂單(年比)	(0.023)	0.013
05/20	國際收支經常帳餘額	--	\$19176M
05/22	失業率	0.037	0.038
05/22	GDP年比	0.035	0.035

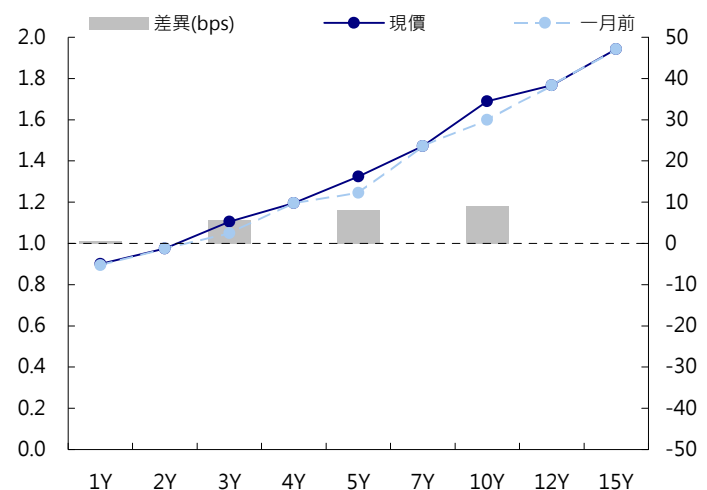
## 台幣公債曲線



## 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