

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 | 2.76% | 2.74 |
| 美國十年公債 | 2.92% | 4.26 |
| 美國三十年公債 | 3.11% | 4.63 |
| 德國五年公債 | -0.02% | 5.30 |
| 德國十年公債 | 0.6% | 6.90 |
| 德國三十年公債 | 1.26% | 6.60 |
| 道瓊工業 | 24664.89 | (0.34)% |
| 那斯達克 | 7238.06 | (0.78)% |
| S&P 500 | 2693.13 | (0.57)% |
| 德國工業 | 12567.42 | (0.19)% |
| 英國FTSE | 7328.92 | 0.16 % |
| 法國CAC | 5391.64 | 0.21 % |
| 歐元兌美元 | 1.23 | (0.22)% |
| 美元兌日圓 | 107.64 | 0.21 % |
| 美元兌人民幣 | 6.29 | 0.13 % |
| 美國5年國債CDS | 19.42 | -- |
| 德國5年國債CDS | 10.13 | (0.43) |
| 義大利5年國債CDS | 96.86 | 0.23 |
| 西班牙5年國債CDS | 37.66 | (0.13) |
| 葡萄牙5年國債CDS | 63.21 | -- |
| 法國5年國債CDS | 16.90 | 0.13 |
| 日本5年國債CDS | -- | -- |
| 中國5年國債CDS | 58.21 | 0.01 |
| 韓國5年國債CDS | 47.03 | 0.00 |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

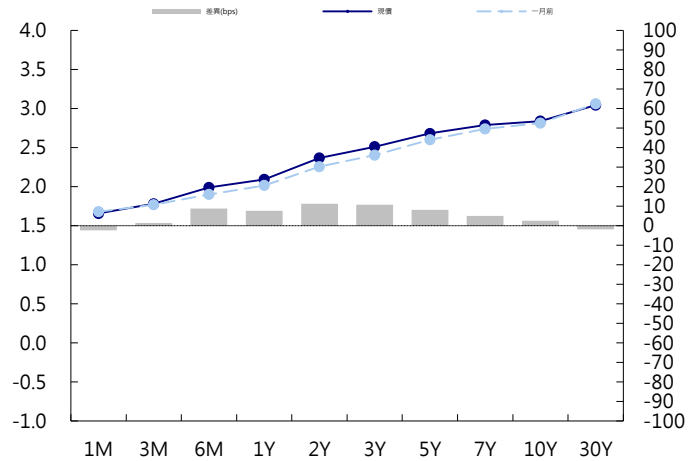
美國消費者的經濟預期降溫，消費者舒適度指數依然強勁，創2001年2月以來新高，美國國債遭遇沉重賣壓，主要受英債大跌拖累。5年期國債殖利率上漲4.3bp至2.73%，10年期國債殖利率上漲4.4bp至2.87%。英國國債領跌歐洲債市，受供應量大增以及風險偏好增強影響。西班牙、法國和英國均拍售國債，但需求各異。10年期德債殖利率上漲6.9bp至0.6%。英國央行行長卡尼表示，英國央行尚未決定加息時機，央行必須根據英國脫歐談判以及最終達成的協議來調整決策，英國10年期國債殖利率上漲10.6bp至1.52%。

美歐元公司債:

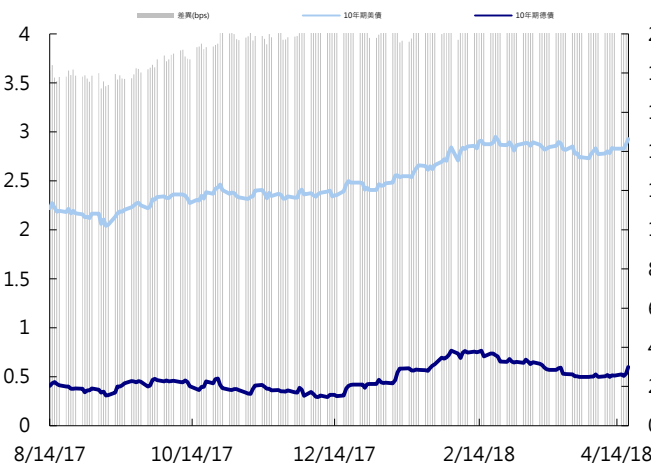
週四亞洲美元信用市場表現分歧，中國AMC有低接買盤進場，華融事件以及後續發展使得AMC產業可能會回歸本業，降低槓桿，對於AMC產業的投資人是好消息，但其他券次賣壓仍持續，近期新發行券次多半交易在發行價之下，同時每天還是有更多新發行出籠，信用利差基本上沒有太多收窄的空間。新發行部分，中國海外發展發行美元5和10年，菲律賓國民銀行發行美元5年券。

日期 事件 預測 前期

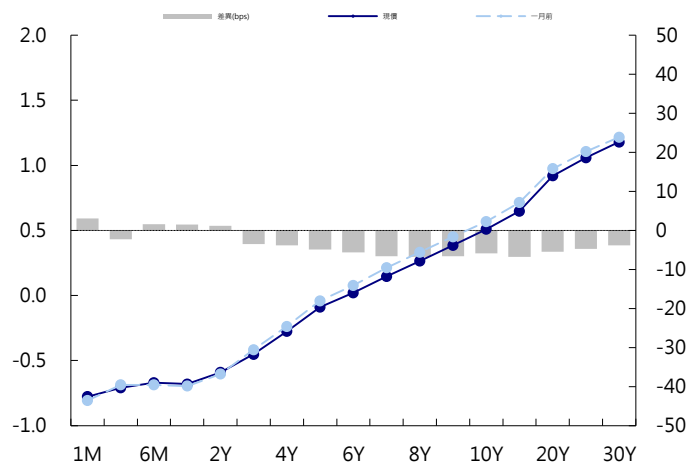
美國公債曲線



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

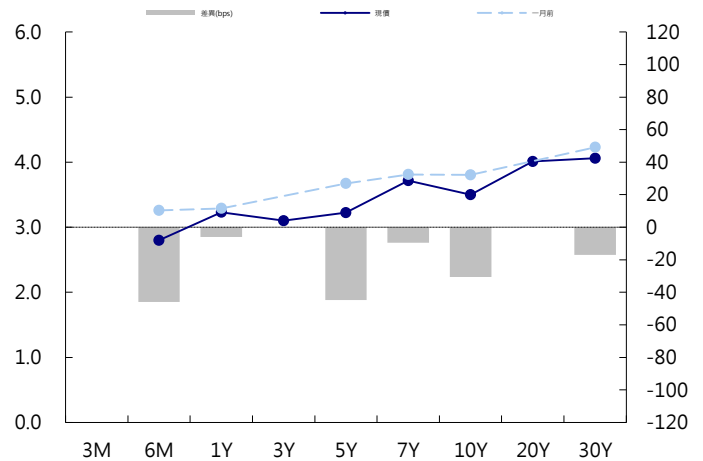
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.22% | 3.96% | 3.38 | 0.07 |
| 十年期公債 | 3.5% | 4.09% | (0.51) | -- |
| 二十年期公債 | 4.01% | 4.22% | -- | (0.51) |
| 人民幣即期匯率 | 6.29 | 6.28 | -0.13% | (0.09)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.29 | 6.29 | (0.14)% | (0.10)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.30 | 6.31 | (0.14)% | (0.12)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.32 | 6.33 | (0.14)% | (0.12)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.25% | 4.135% | 3.00 | 6.50 |
| CNY IRS 二年期 | 3.365% | 4.19% | 3.00 | 6.00 |
| CNY IRS 三年期 | 3.455% | 4.22% | 4.50 | 0.50 |
| CNY IRS 四年期 | 3.525% | 4.27% | FALSE | 4.00 |
| CNY IRS 五年期 | 3.59% | 4.305% | 3.50 | 4.50 |
| CNH IRS 一年期 | 4.105% | | 2.50 | |
| CNH IRS 二年期 | 4.18% | | 6.00 | |
| CNH IRS 三年期 | 4.19% | | 5.00 | |
| CNH IRS 四年期 | 4.21% | | 6.00 | |
| CNH IRS 五年期 | 4.22% | | 5.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 3.89 | | 28.23 | |
| CNH CCS 六月期 | 3.77 | | 15.50 | |
| CNH CCS 一年期 | 3.82 | | 11.00 | |
| CNH CCS 三年期 | 3.88 | | 8.00 | |
| CNH CCS 五年期 | 3.88 | | 7.00 | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-------------------|----|---------|
| 04/20 | Export Orders YoY | -- | (0.038) |

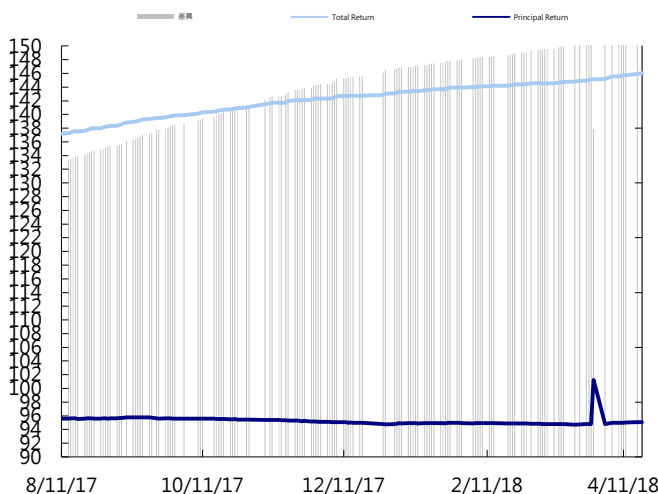
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，10年國債期貨收創近16個月最大單日漲幅，受央行降準提振。中國央行下調存款準備金率給債市帶來的高漲情緒持續，10年期國債期貨主力合約收盤大漲1.05%，創下近16個月單日最大漲幅。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤震盪小幅走弱，中間價亦小跌。交易員指出，央行昨日推出置換式降準對即期匯價影響不如預期明顯，雖然市場整體偏購匯，但美指弱勢格局限制人民幣貶值空間。

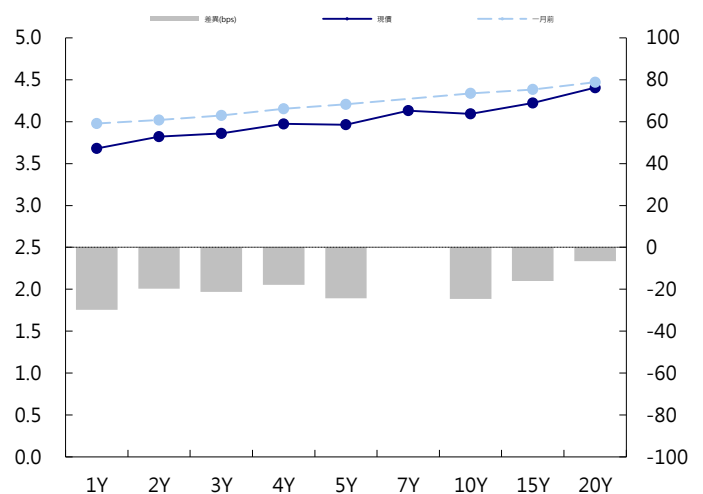
CNY/在岸公債曲線



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

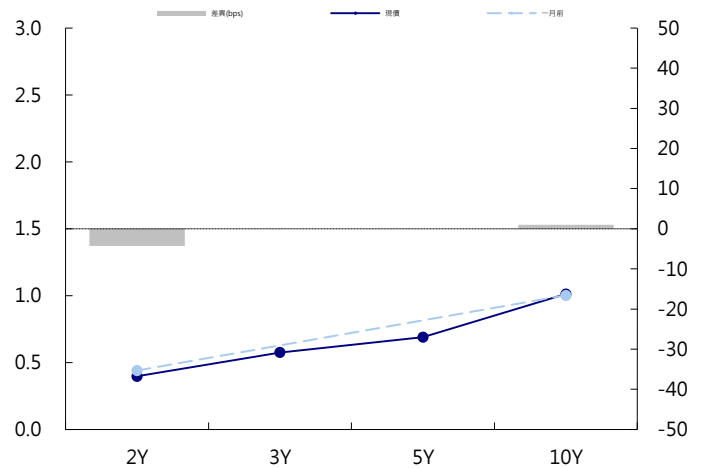
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.7% | 2.00 |
| 十年期台幣公債 | 1.02% | 0.73 |
| 美元兌台幣 | 29.40 | 0.23 % |
| 歐元兌台幣 | 36.30 | (0.13)% |
| 港幣兌台幣 | 3.75 | 0.22 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.68 | 0.13 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.185% | (0.10) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1067.85 | 0.09 % |
| 印尼盾 | 13815.00 | (0.01)% |
| 印度盧比 | 66.15 | 0.07 % |
| 泰國銖 | 31.27 | 0.09 % |
| 越南盾 | 22775.00 | 0.00 % |
| 菲律賓比索 | 52.16 | 0.04 % |
| 馬來西亞幣 | 3.89 | 0.07 % |

台幣債市掃描

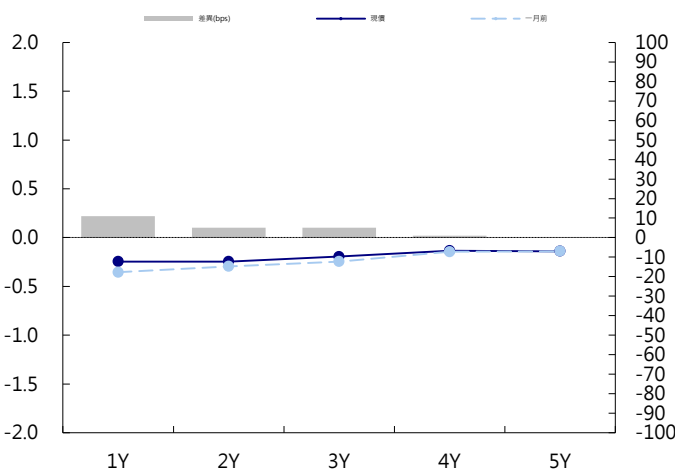
週四台幣早盤即使前夜美債走空，但買氣仍強，利率維持在標債利率下方，但接近午盤拋售潮開始出現，終場10Y上彈0.75bp，收1.0133%，成交105億。5Y上彈2bp，收0.7%，成交1億。操作上整體環境還是偏多，要大幅上行不易，建議可趁利率打高承接。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期 事件 預測 前期

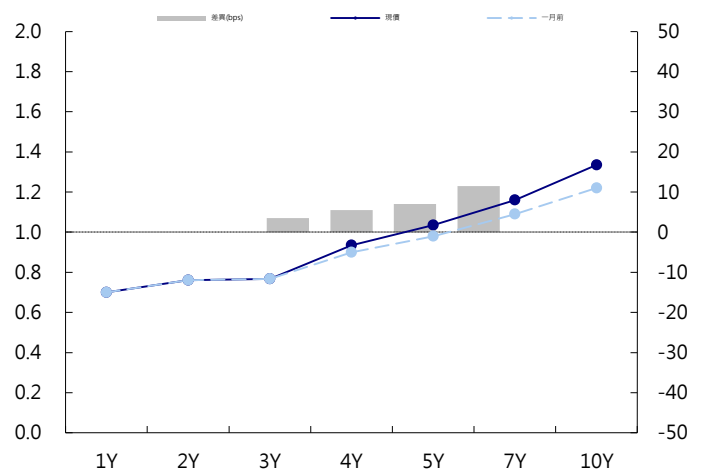
台幣公債曲線



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