

# 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	2.83%	0.67
美國十年公債	3.02%	1.88
美國三十年公債	3.2%	2.18
德國五年公債	0.01%	0.80
德國十年公債	0.63%	0.30
德國三十年公債	1.29%	(0.20)
道瓊工業	24083.83	0.25 %
那斯達克	7003.74	(0.05)%
S&P 500	2639.40	0.18 %
德國工業	12422.30	(1.02)%
英國FTSE	7379.32	(0.62)%
法國CAC	5413.30	(0.57)%
歐元兌美元	1.22	(0.24)%
美元兌日圓	109.43	0.34 %
美元兌人民幣	6.33	0.32 %
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	10.45	0.51
義大利5年國債CDS	85.95	(0.16)
西班牙5年國債CDS	36.85	0.26
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	16.75	0.19
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	59.24	(0.58)
韓國5年國債CDS	48.25	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

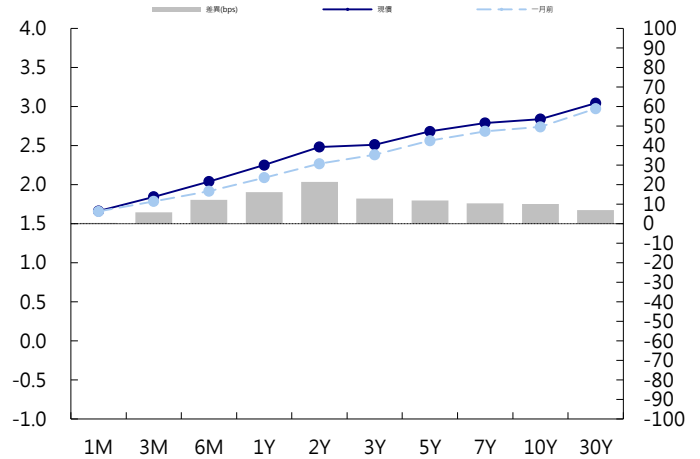
美國國債殖利率曲線在美國時段熊市陡化，10年期殖利率逾四年來首次收於3%上方，兩年期國債殖利率升至2008年以來新高。5年期國債殖利率上漲0.5bp至2.83%，10年期國債殖利率上漲2.4bp至3%。歐洲央行周四將公佈貨幣政策決定，料維持基準利率不變。市場預測德拉吉料重申保持耐心的措辭。10年期德債殖利率上漲0.3bp至0.63%。英國10年期國債殖利率持平在1.54%。

### 美歐元公司債:

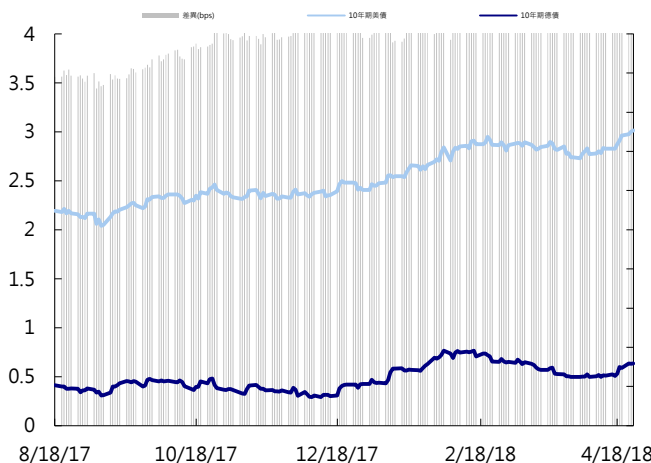
週三亞洲美元信用市場賣壓再度湧現，美債10年期利率正式站上3%，印尼、菲律賓等長天期EM國債賣壓沉重，投資級信用債也無太多承接買盤，投資人都在觀望利率市場變化以及信用債新發行狀況，短期內市場仍會偏負面。新發行部分，華為本來預期要發行歐元5年券，但因為受到美國FBI調查使否違反伊朗制裁的行為，決定暫停此次發行，中海油發行美元5和10年券。

日期	事件	預測	前期
04/26	Initial Jobless Claims	230k	232k
04/26	Continuing Claims	1850k	1863k
04/26	Advance Goods Trade Balance	-\$74.7b	-\$75.4b
04/26	Retail Inventories MoM	--	0.004
04/26	Wholesale Inventories MoM	0.006	0.010
04/26	Durable Goods Orders	0.014	0.030
04/26	Durables Ex Transportation	0.004	0.010
04/26	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.006	0.014
04/26	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.004	0.014
04/26	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.100
04/26	Kansas City Fed Manf. Activity	17.000	17.000
04/27	Employment Cost Index	0.007	0.006
04/27	GDP Annualized QoQ	0.020	0.029
04/27	Personal Consumption	0.012	0.040
04/27	GDP Price Index	0.022	0.023
04/27	Core PCE QoQ	0.025	0.019
04/27	U. of Mich. Sentiment	98.000	97.800
04/27	U. of Mich. Current Conditions	98.000	115.000

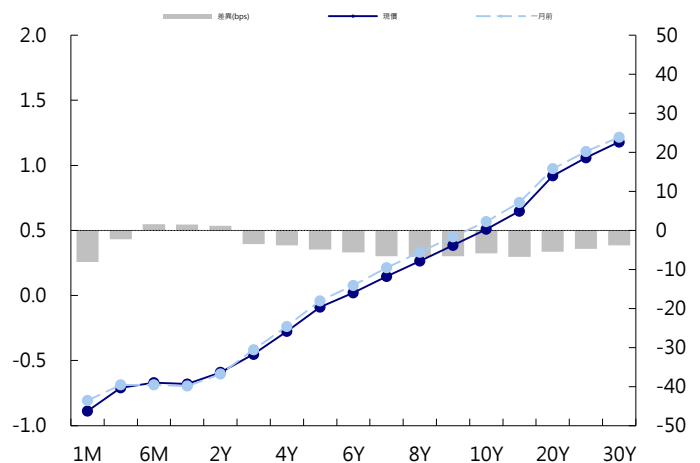
### 美國公債曲線



### 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

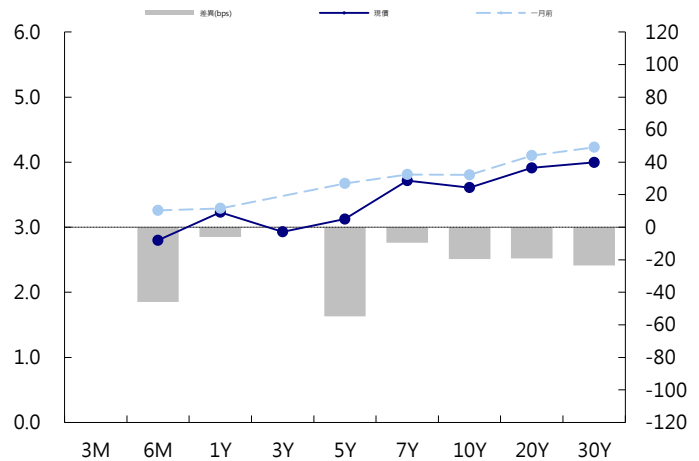
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.12%	3.91%	(5.52)	(4.20)
十年期公債	3.61%	4.09%	0.48	(1.20)
二十年期公債	3.91%	4.21%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.33	6.32	-0.32%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.33	6.33	(0.23)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.34	6.35	(0.24)%	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.36	6.37	(0.29)%	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.255%	4.155%	4.50	0.50
CNY IRS 二年期	3.37%	4.225%	0.00	2.50
CNY IRS 三年期	3.46%	4.26%	0.00	2.00
CNY IRS 四年期	3.55%	4.27%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.63%	4.3%	7.00	(1.00)
CNH IRS 一年期	4.135%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.175%		3.00	
CNH IRS 三年期	4.22%		2.00	
CNH IRS 四年期	4.24%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.235%		1.00	
CNH CCS 三月期	4.01		(0.33)	
CNH CCS 六月期	4.00		12.00	
CNH CCS 一年期	3.95		4.07	
CNH CCS 三年期	4.04		5.50	
CNH CCS 五年期	3.98		1.00	

日期	事件	預測	前期
04/26	Swift Global Payments CNY	--	0.016
04/27	Industrial Profits YoY	--	0.108

## 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，中國央行降準實施首日資金面改善有限，現券反響平淡，收益率較上日尾盤小漲。交易員稱，短期繼續關注流動性變化和資管新規出臺情況。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價縮量小升，中間價升逾160點暫時脫離一個月低點。交易員稱，美元指數突破區間後今早暫時維持區間整固，客盤逢高結匯需求漸增；後市美指走向仍是重要指引，但區間思維料會限制人民幣波動區間。

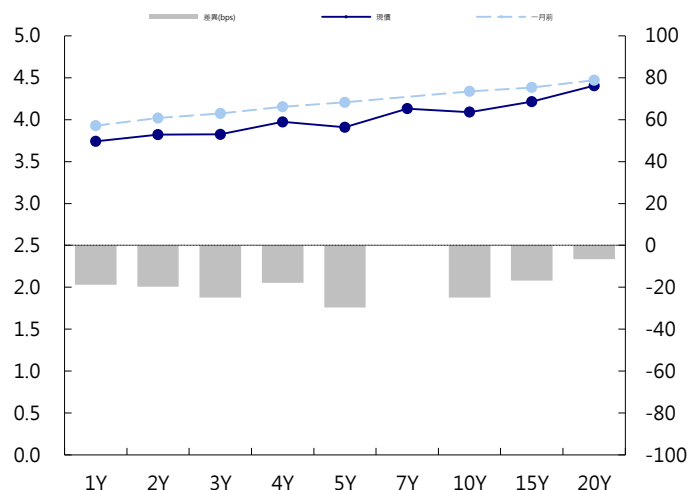
### CNY/在岸公債曲線



### 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

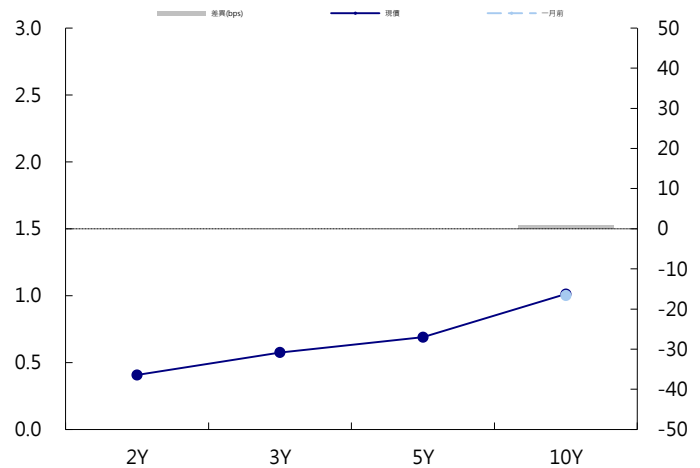
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	1.65
十年期台幣公債	1.03%	0.62
美元兌台幣	29.69	0.11 %
歐元兌台幣	36.14	(0.23)%
港幣兌台幣	3.78	0.03 %
人民幣兌台幣	4.69	(0.16)%
台幣隔夜拆款利率	0.18%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1079.40	(0.26)%
印尼盾	13931.00	(0.03)%
印度盧比	66.93	0.00 %
泰國銖	31.53	0.03 %
越南盾	22765.00	0.00 %
菲律賓比索	52.28	0.12 %
馬來西亞幣	3.92	0.18 %

## 台幣債市掃描

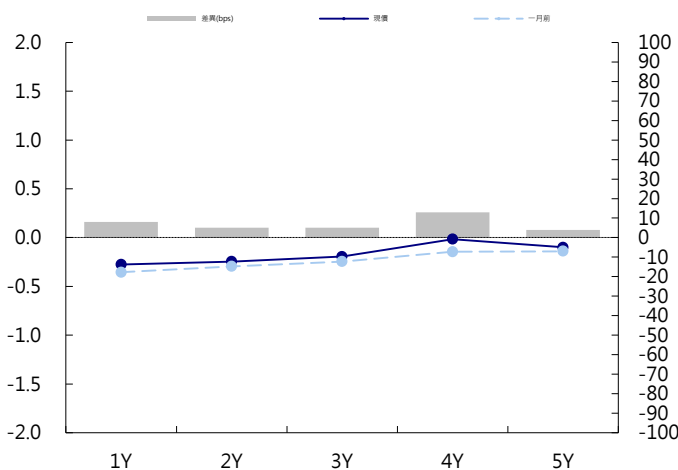
美債未能突破3%激勵短線買盤，帶動台幣利率小幅下滑，但整體交易區間偏窄。終場10Y下跌0.46bp，收1.0255%，成交73.5億。美債雖暫時止穩，但仍不排除向上挑戰的可能，操作上建議逢高承接但不追價。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
04/27	Monitoring Indicator	--	24,000
04/27	GDP YoY	0.031	0.033

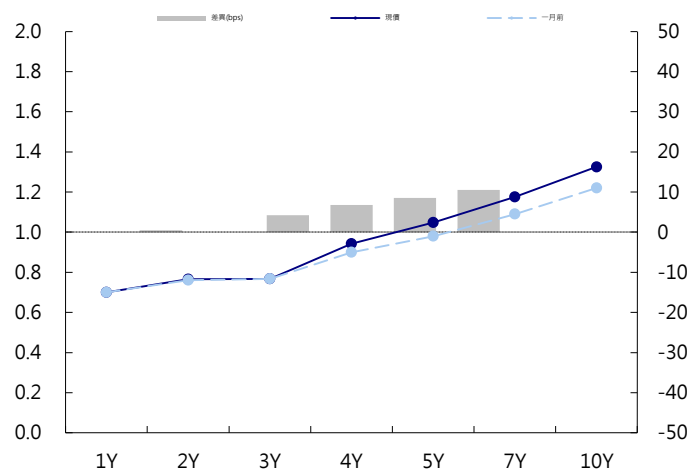
## 台幣公債曲線



## 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