

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

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 | 2.3% | (1.65) |
| 美國十年公債 | 2.49% | (2.33) |
| 美國三十年公債 | 2.9% | (1.95) |
| 德國五年公債 | -0.41% | 0.70 |
| 德國十年公債 | 0.01% | 1.30 |
| 德國三十年公債 | 0.64% | 0.90 |
| 道瓊工業 | 26424.99 | 0.15 % |
| 那斯達克 | 7938.69 | 0.59 % |
| S&P 500 | 2892.74 | 0.46 % |
| 德國工業 | 12009.75 | 0.18 % |
| 英國FTSE | 7446.87 | 0.61 % |
| 法國CAC | 5476.20 | 0.23 % |
| 歐元兌美元 | 1.12 | 0.05 % |
| 美元兌日圓 | 111.42 | (0.28)% |
| 美元兌人民幣 | 6.72 | 0.01 % |
| 美國5年國債CDS | -- | -- |
| 德國5年國債CDS | -- | -- |
| 義大利5年國債CDS | -- | -- |
| 西班牙5年國債CDS | -- | -- |
| 葡萄牙5年國債CDS | -- | -- |
| 法國5年國債CDS | -- | -- |
| 日本5年國債CDS | -- | -- |
| 中國5年國債CDS | 42.56 | 0.01 |
| 韓國5年國債CDS | 32.10 | -- |

美歐元公債指標利率:

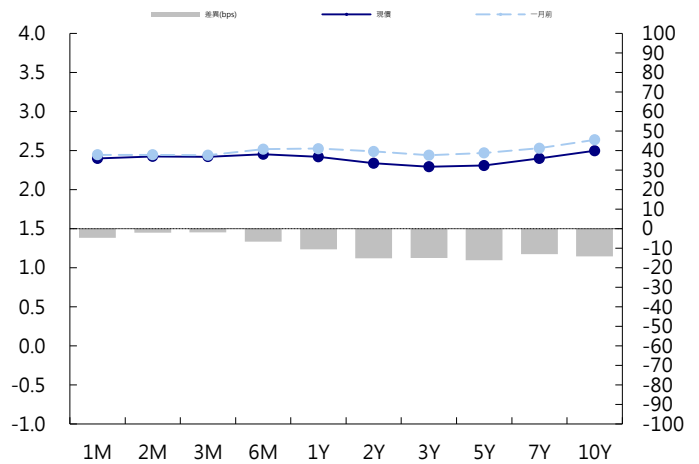
美國國債上週五漲跌互現，曲線短端殖利率上行而長端下跌，使2s10s曲線趨平。5年期國債殖利率下跌1.5個基點，報2.3053%。10年期國債殖利率下跌2個基點，報2.4954%。隨著川普呼籲聯儲會轉向量化寬鬆政策，義大利債券上漲，德國國債抹去跌幅。英國國債跑輸大盤，因首相特里莎·梅要求將脫歐日期推遲到6月30日，英國10年期國債殖利率上漲3.2個基點，報1.116%。德國10年期國債殖利率上漲1.2個基點，報0.007%。

美歐元公司債:

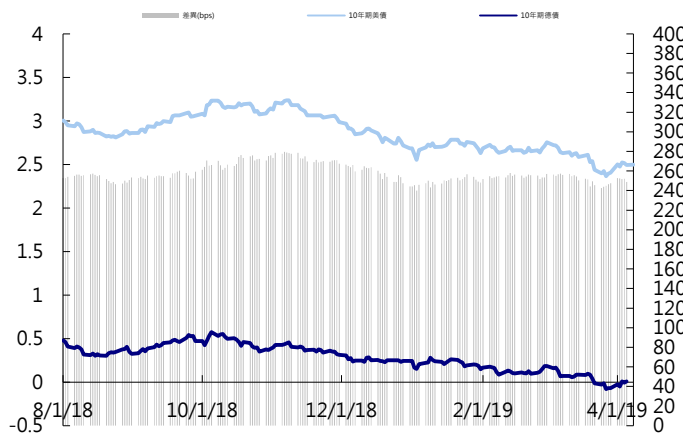
上週五亞洲信用市場變化不大，投資人等待周五晚公布的美國就業數據，結果優於預期，信用債利差普遍收窄，預計今日亞洲信用債也會有不錯的買盤。新發行部分，本周沙烏地的石油公司Aramco將發行美元債券。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--------------------------------|----------|----------|
| 04/08 | Factory Orders | (0.005) | 0.001 |
| 04/08 | Factory Orders Ex Trans | -- | (0.002) |
| 04/08 | Durable Goods Orders | (0.016) | (0.016) |
| 04/08 | Durables Ex Transportation | 0.001 | 0.001 |
| 04/08 | Cap Goods Orders Nondef Ex Air | -- | (0.001) |
| 04/08 | Cap Goods Ship Nondef Ex Air | -- | -- |
| 04/09 | NFIB Small Business Optimism | 102.000 | 101.700 |
| 04/09 | JOLTS Job Openings | 7566.000 | 7581.000 |
| 04/10 | MBA Mortgage Applications | -- | 0.186 |
| 04/10 | CPI MoM | 0.003 | 0.002 |
| 04/10 | CPI Ex Food and Energy MoM | 0.002 | 0.001 |
| 04/10 | CPI YoY | 0.018 | 0.015 |
| 04/10 | CPI Ex Food and Energy YoY | 0.021 | 0.021 |
| 04/10 | CPI Core Index SA | 261.460 | 260.989 |
| 04/10 | CPI Index NSA | 254.167 | 252.776 |
| 04/10 | Real Avg Hourly Earning YoY | -- | 0.019 |
| 04/10 | Real Avg Weekly Earnings YoY | -- | 0.016 |
| 04/11 | FOMC Meeting Minutes | -- | -- |

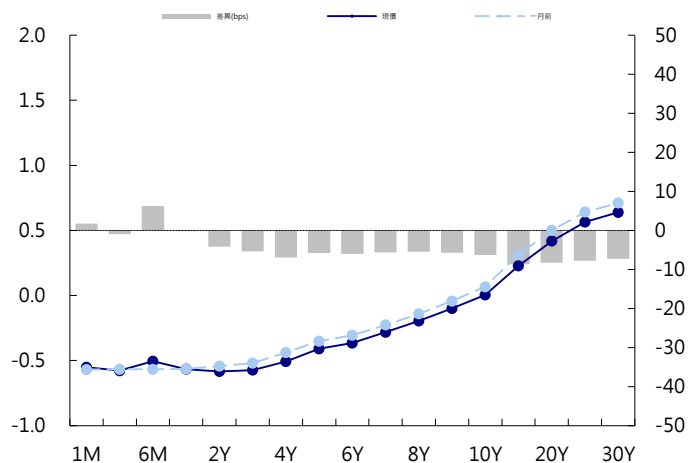
美國公債曲線



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

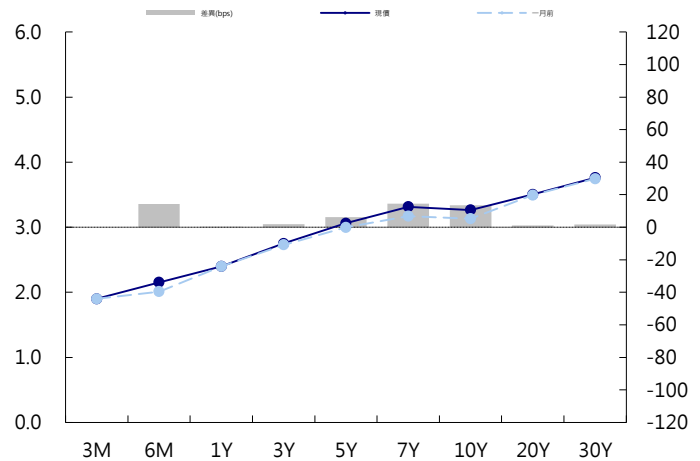
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.06% | 3.13% | 6.12 | 0.01 |
| 十年期公債 | 3.26% | 3.35% | 1.24 | (0.23) |
| 二十年期公債 | 3.5% | 3.65% | 0.00 | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.72 | 6.72 | -0.01% | (0.17)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.72 | 6.72 | 0.00% | (0.16)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.72 | 6.72 | 0.00% | (0.14)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.72 | 6.73 | (0.03)% | (0.12)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.69% | 3% | (1.50) | (0.50) |
| CNY IRS 二年期 | 2.785% | 3.14% | (0.50) | (1.00) |
| CNY IRS 三年期 | 2.88% | 3.28% | (1.00) | 4.00 |
| CNY IRS 四年期 | 2.985% | 3.415% | FALSE | (0.50) |
| CNY IRS 五年期 | 3.085% | 3.52% | (1.00) | (2.00) |
| CNH IRS 一年期 | 3.05% | | 5.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 3.2% | | 5.00 | |
| CNH IRS 三年期 | 3.305% | | 5.00 | |
| CNH IRS 四年期 | 3.35% | | (1.00) | |
| CNH IRS 五年期 | 3.57% | | 5.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 2.63 | | (3.59) | |
| CNH CCS 六月期 | 2.70 | | (6.50) | |
| CNH CCS 一年期 | 2.86 | | (2.25) | |
| CNH CCS 三年期 | 2.70 | | (22.00) | |
| CNH CCS 五年期 | 2.92 | | 1.00 | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-----------------------------------|---------|---------|
| 04/10 | Aggregate Financing CNY | 1850.0b | 703.0b |
| 04/10 | Money Supply M2 YoY | 0.082 | 0.080 |
| 04/10 | Money Supply M1 YoY | 0.030 | 0.020 |
| 04/10 | Money Supply M0 YoY | -- | (0.024) |
| 04/10 | New Yuan Loans CNY | 1250.0b | 885.8b |
| 04/11 | CPI YoY | 0.023 | 0.015 |
| 04/11 | PPI YoY | 0.004 | 0.001 |
| 04/11 | Foreign Direct Investment YoY CNY | -- | 0.066 |
| 04/12 | Exports YoY | 0.064 | (0.207) |
| 04/12 | Trade Balance | \$8.10b | \$4.12b |
| 04/12 | Trade Balance CNY | 76.60b | 34.46b |
| 04/12 | Exports YoY CNY | 0.058 | (0.166) |
| 04/12 | Imports YoY CNY | 0.026 | (0.003) |
| 04/12 | Imports YoY | 0.001 | (0.052) |

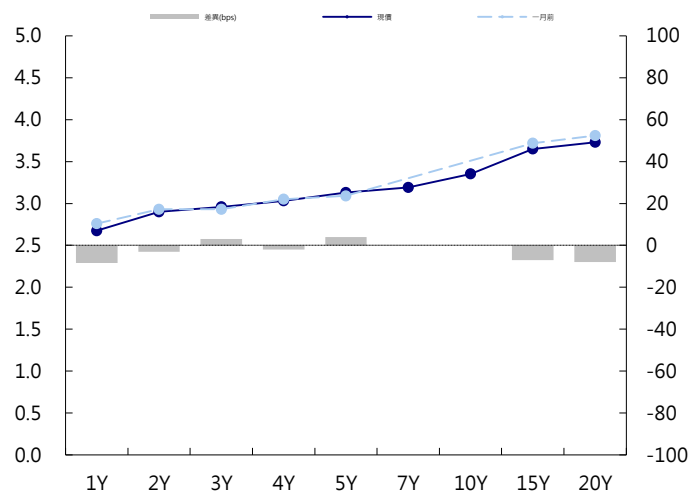
人民幣債市掃描

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，中國債市早盤現券期貨均呈窄幅波動態勢，不過整體上看，國債表現仍較金融債稍弱。交易員稱，連續大跌後市場進入震盪盤整，消息面刺激因素不多，市場重點在等待下週開始的一系列經濟數據出爐。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤走弱且波幅狹窄，中間價則走升逾百點。交易員稱，儘管中美達成貿易協議的樂觀情緒支撐人民幣，但越靠近6.7關口，逢低購匯力道就會將價格中樞推向6.7-6.74的區間內，市場關注點仍在中美磋商細節以及本週將公佈的美國非農就業數據。

CNY/在岸公債曲線



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

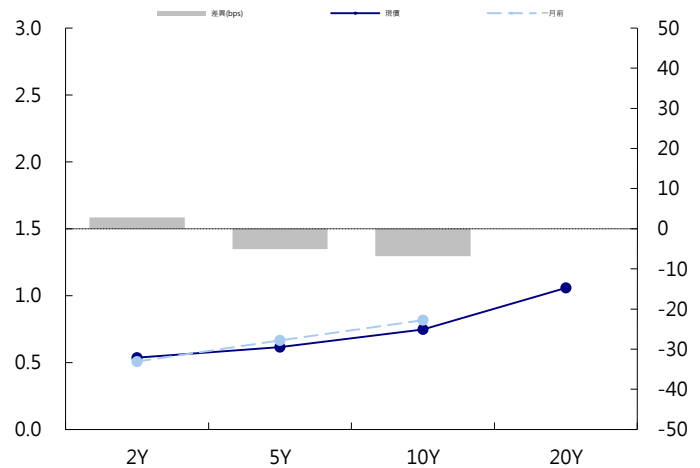
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.61% | (1.00) |
| 十年期台幣公債 | 0.74% | (1.72) |
| 美元兌台幣 | 30.83 | 0.04 % |
| 歐元兌台幣 | 34.59 | (0.02)% |
| 港幣兌台幣 | 3.93 | 0.06 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.59 | (0.08)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.185% | (0.20) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1139.54 | 0.16 % |
| 印尼盾 | 14155.00 | 0.17 % |
| 印度盧比 | 69.33 | 0.13 % |
| 泰國銖 | 31.92 | 0.02 % |
| 越南盾 | 23190.00 | (0.04)% |
| 菲律賓比索 | 52.21 | 0.19 % |
| 馬來西亞幣 | 4.09 | 0.07 % |

台幣債市掃描

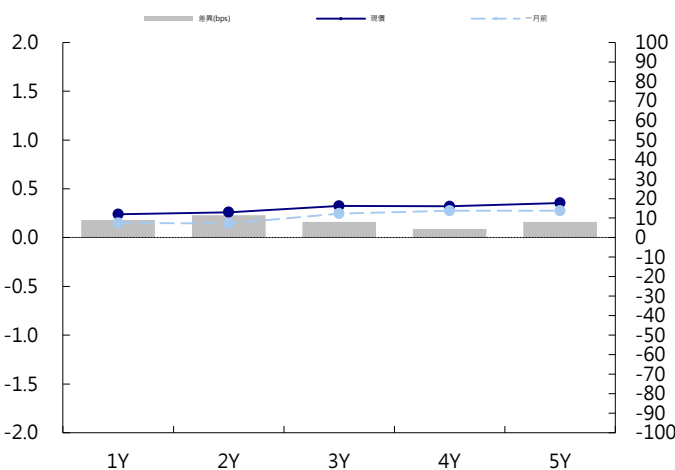
早盤利率走高，但在空單回補和長券買盤進場下，尾盤逆勢收低，終場10Y-1.57個bps至0.7577%，成交88.5億。5Y-2.1個bps至0.62%，成交11億。國際債市利率接連走揚，但台幣仍擁有籌碼及資金優勢下，仍繼續創低，建議偏多操作。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------|---------|---------|
| 04/08 | Exports YoY | (0.083) | (0.088) |
| 04/08 | Imports YoY | (0.097) | (0.197) |
| 04/08 | Trade Balance | \$5.49b | \$4.93b |
| 04/09 | CPI YoY | 0.005 | 0.002 |
| 04/09 | CPI Core YoY | 0.005 | 0.003 |
| 04/09 | WPI YoY | -- | 0.008 |

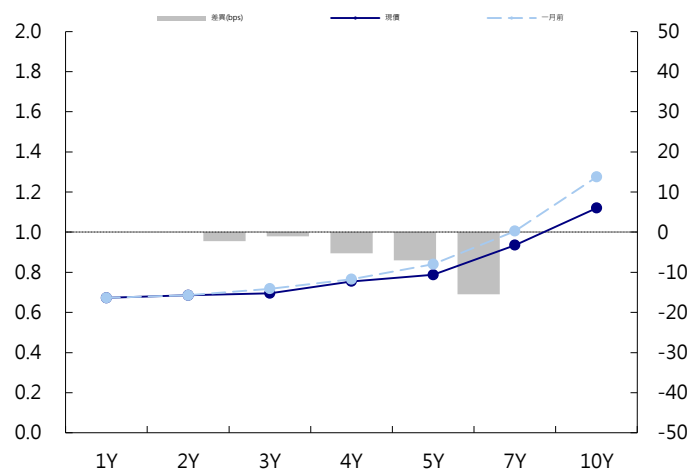
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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