

# 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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.79%	6.10
美國十年公債	2.8%	5.20
美國三十年公債	3.65%	4.14
德國五年公債	0.68%	3.80
德國十年公債	1.62%	4.30
德國三十年公債	2.5%	3.80
道瓊工業	16573.00	0.24 %
那斯達克	4276.46	0.20 %
S&P 500	1890.90	0.29 %
德國工業	9623.36	0.20 %
英國FTSE	6659.04	0.10 %
法國CAC	4430.86	0.09 %
歐元兌美元	1.38	0.00 %
美元兌日圓	103.84	(0.04)%
美元兌人民幣	6.21	(0.02)%
黃金	1291.30	0.11 %
西德州原油	99.31	(0.31)%
銅	6675.00	0.23 %
玉米	497.00	0.25 %
小麥	670.50	0.19 %

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

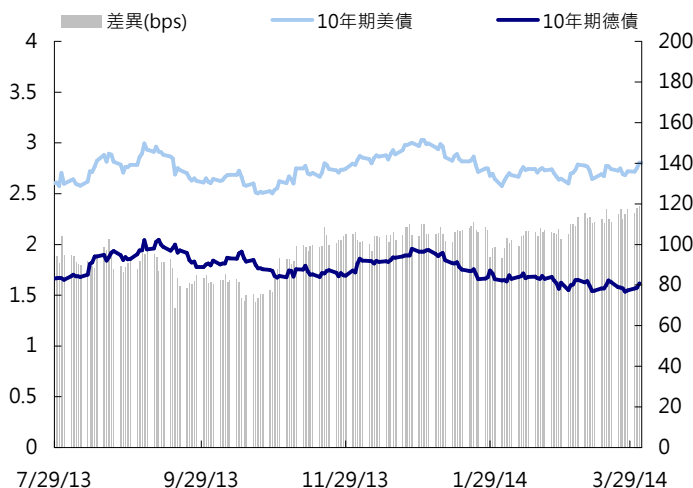
美債殖利率上彈，因總經數據顯示美國民間就業數字紮實，工廠訂單大幅增長，增長了市場對周五就業數據可能良好的預期。ADP Employer Services數據顯示，3月美國民間就業人口增加19.1萬人，略低於分析師預估。但2月民間就業人口上修近4萬人，至17.8萬人。而2月工廠訂單較上月增長1.6%，預估為上升1.2%。終場美債五年期殖利率收在1.79%，十年期殖利率收在2.8%，三十年期殖利率收在3.65%。歐洲市場方面，德債殖利率小幅上彈，因為ECB高層表示歐元區可能可以避免通縮，對ECB增加刺激措施的機率降低。但希臘公債殖利率跌至四年新低，反映投資者對希臘正逐步從債務危機中復甦的信心增強。終場德債五年期殖利率收在0.68%，十年期殖利率收在1.62%，三十年期殖利率收在2.5%。

## 美歐元公司債:

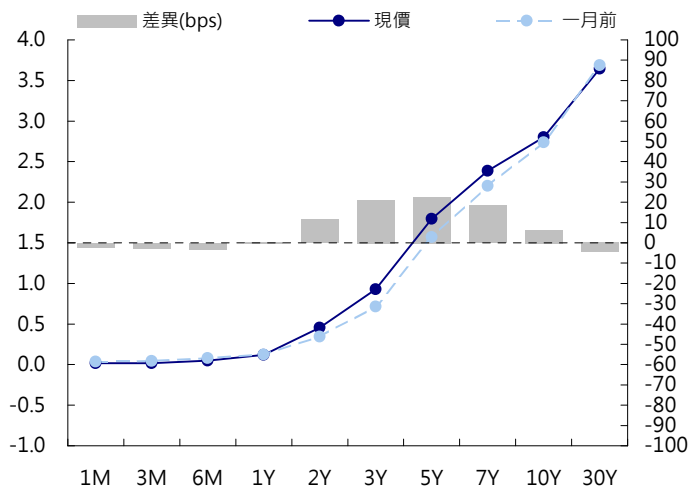
週二為第二季的首個交易日，交易較前幾日熱絡，市場有多檔新發行上市。同時受到俄國與西方就克里米亞局勢可能出現外交上的共識，以及俄軍撤出烏克蘭邊境的激勵，市場 risk on 氣氛濃，歐洲次順位債價格約小漲 0.2~0.5 bps，指標性的俄國2030年到期國債昨日約漲了 0.7 pts。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數 tighten 1.5 bps收在124.5，中國CDS tighten 3 bps收在90.3，印度 widen 2 bp，收在228。

日期	事件	預測	前期
04/03	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.244)
04/03	RBC消費者展望指數	--	51.800
04/03	貿易收支	-\$38.5B	-\$39.1B
04/03	首次申請失業救濟金人數	319K	311K
04/03	連續申請失業救濟金人數	2850K	2823K
04/03	彭博消費者舒適度	--	(31.500)
04/03	Markit美國服務業採購經理人指數	55.700	55.500
04/03	Markit美國綜合採購經理人指數	--	55.800
04/03	ISM 非製造業綜合指數	53.500	51.600
04/04	非農業就業人口變動	200K	175K
04/04	2個月薪資淨修正	--	--
04/04	私部門就業人口變動	194K	162K
04/04	製造業就業人口變動	6K	6K
04/04	失業率	0.066	0.067
04/04	平均時薪(月比)	0.002	0.004
04/04	平均時薪(年比)	0.023	0.022
04/04	平均每週工時-全部員工	34.400	34.200
04/04	家計部門就業變動	--	42.000

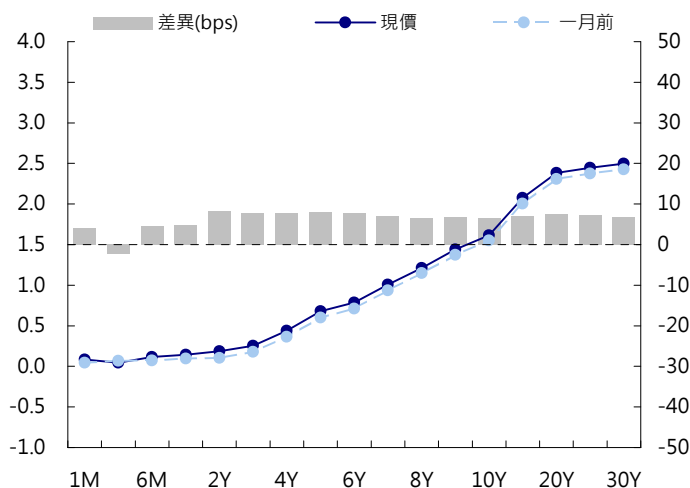
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

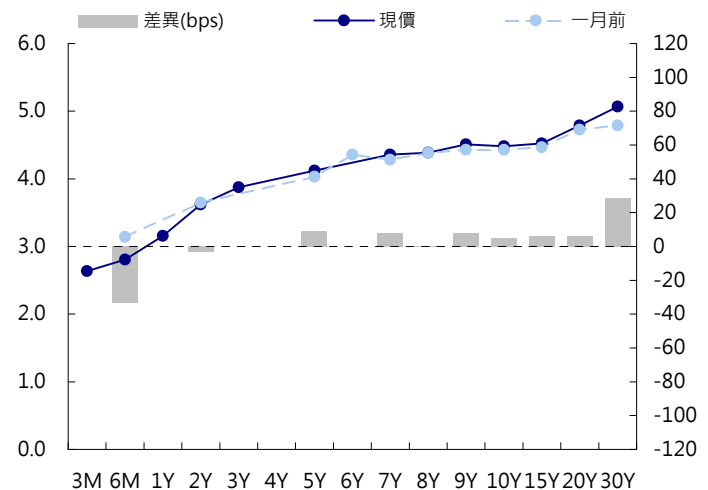
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.12%	3.02%	(0.01)	0.01
十年期公債	4.48%	3.98%	--	0.02
十五年期公債	5.07%	4.37%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.21	6.21	0.02%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.21	0.01 %	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.22	6.22	0.00 %	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.23	(0.01)%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	4.385%	5.445%	9.50	9.50
CNY IRS 二年期	4.46%	5.38%	11.00	10.00
CNY IRS 三年期	4.54%	5.36%	10.00	10.00
CNY IRS 四年期	4.64%	5.36%	14.00	10.00
CNY IRS 五年期	4.675%	5.36%	12.50	10.00
CNH IRS 一年期	5.36%		3.00	
CNH IRS 二年期	5.27%		3.00	
CNH IRS 三年期	5.27%		3.00	
CNH IRS 四年期	5.27%		3.00	
CNH IRS 五年期	5.27%		3.00	
CNH CCS 三月期	1.19		13.00	
CNH CCS 六月期	1.12		11.00	
CNH CCS 一年期	1.05		3.00	
CNH CCS 三年期	1.54		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.26		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

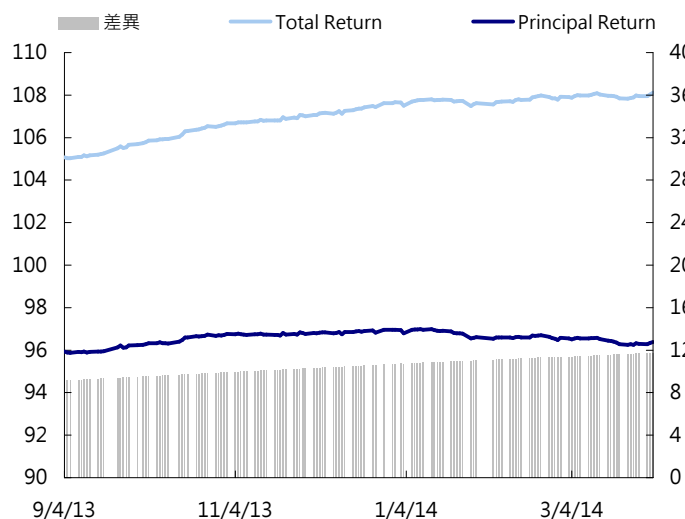
## 人民幣債市掃描

在岸人民幣債市方面，由於短期資金面尚算充裕，短期券交投略顯活躍，但市場對未來資金面及政策面不確定性難以取消，以致中長債拋壓有增無減，利率曲線有陡峭化趨勢。由於市場交投方向性不甚明朗，現券收益率上行或者下行的動力都不足，短期內料將維持震盪走勢。離岸人民幣債市方面，一級市場會有AVIC的三年債發行，初步定價在5.125%水平；二級市場交投頗活躍，BRCOL 14/BCHINA 19/BTGPBZ 16/KOFCOR 17均見客戶查詢。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.02%，十年期殖利率收在3.98%，十五年期殖利率收在4.37%。

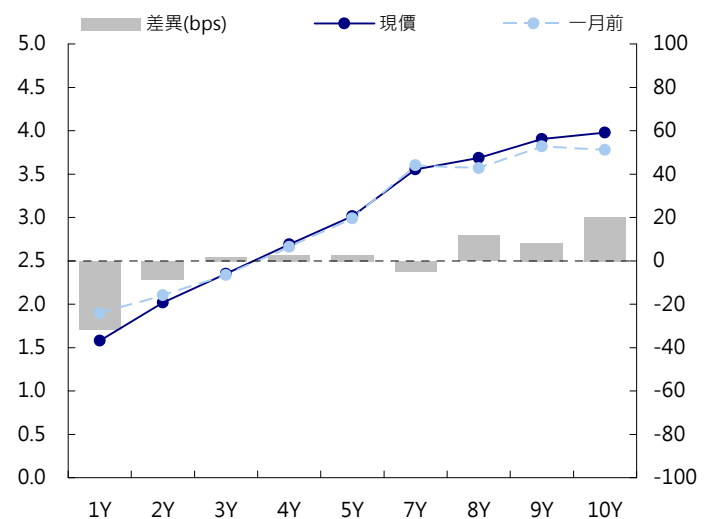
## CNY/在岸公債曲線



## 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

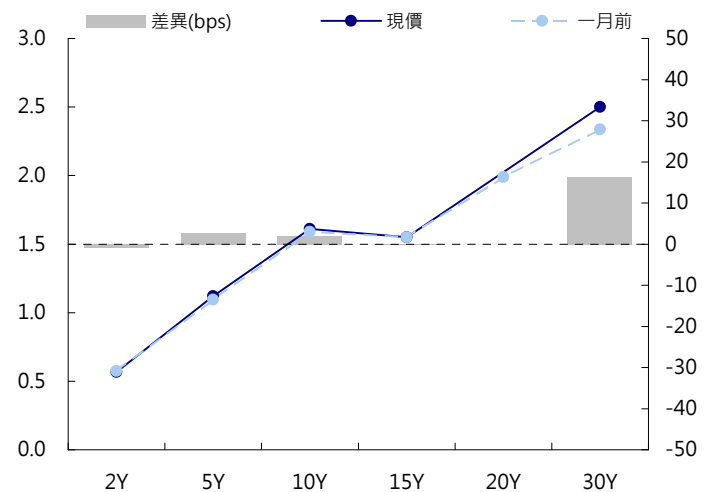
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.12%	1.48
十年期台幣公債	1.61%	1.25
美元兌台幣	30.33	(0.23)%
歐元兌台幣	41.86	(0.16)%
港幣兌台幣	3.91	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.89	(0.21)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7222%	0.97
台幣30日CP率	0.755%	0.56
台幣90日CP率	0.8119%	1.52
南韓韓圓	1058.40	0.03 %
印尼盾	11293.00	0.00 %
印度盧比	59.86	0.04 %
泰國銖	32.45	0.04 %
越南盾	21095.00	0.00 %
菲律賓比索	44.95	0.17 %
馬來西亞幣	3.28	(0.05)%

## 台幣債市掃描

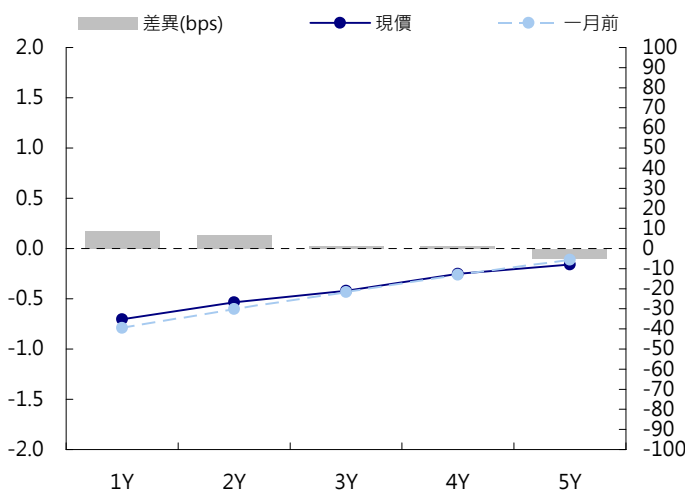
台債殖利率連續三日收高。美國經濟數據良好，代表經濟復甦力道穩定，今日103/7期20年期公債將開始發行前交易，而20年期公債冷券市場一直都有壽險業者的接手買盤，其動向十分清楚，因此本期新券應有基本需求在。五年券A03104收在1.1218%，上1.48bps，成交量161.0億。五年券區間預期在1.10%至1.14%。十年券A03106收在1.6050%，上1.25bps，成交量28.0億。十年券區間預期在1.57%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
04/06	CPI(年比)	0.011	(0.001)
04/06	WPI(年比)	--	(0.005)

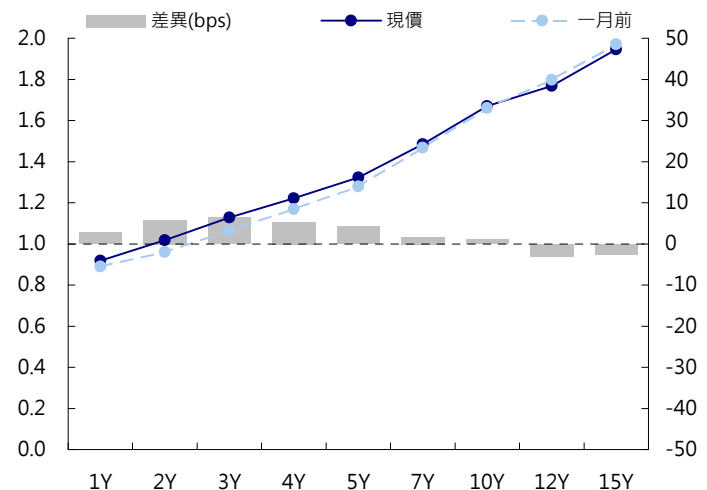
## 台幣公債曲線



## 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