

# 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	1.46%	(4.43)
美國十年公債	2.14%	(8.77)
美國三十年公債	2.93%	(12.05)
德國五年公債	0.08%	(2.90)
德國十年公債	0.62%	(7.80)
德國三十年公債	1.26%	(11.60)
道瓊工業	18272.56	0.11 %
那斯達克	5048.29	(0.05)%
S&P 500	2122.73	0.08 %
德國工業	11447.03	(0.98)%
英國FTSE	6960.49	(0.18)%
法國CAC	4993.82	(0.71)%
歐元兌美元	1.14	(0.15)%
美元兌日圓	119.42	0.14 %
美元兌人民幣	6.21	0.08 %
美國5年國債CDS	16.18	0.01
德國5年國債CDS	17.38	(0.00)
義大利5年國債CDS	109.63	0.46
西班牙5年國債CDS	81.74	0.87
葡萄牙5年國債CDS	138.96	3.64
法國5年國債CDS	33.03	0.02
日本5年國債CDS	37.68	0.52
中國5年國債CDS	86.82	(0.33)
韓國5年國債CDS	46.14	(1.02)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

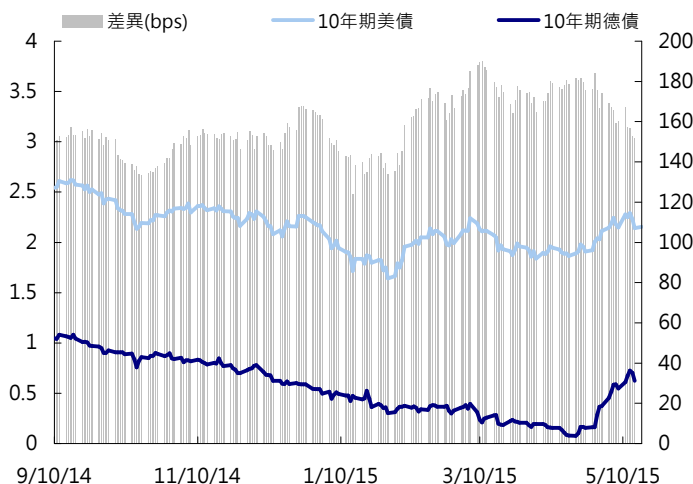
十年美債利率周五下跌約8bps，curve bull flattened，因數據顯示經濟成長放緩。美國5月消費者信心意外大跌。4月美國工業生產也連續第五個月下滑，部分因石油和天然氣開採活動進一步放緩，使第二季成長前景變得暗淡無光。本周五美國將公布的消費者物價指數將是市場短期內的一個主要焦點。周三將有4月FOMC會議記錄。歐元區公債利率周五追隨隔夜美債走勢利率下跌。10年德債利率跌7bps，但仍遠高於上月創下的紀錄低點0.05%。債市最近大幅波動，連流動性最高的德債最近幾日的波動區間寬幅也高達20bps，這讓投資者保持觀望。義西葡十年公債利率週五各跌8-11bps。比例時周一將發共30億歐元的5/10/13年期公債，周三西班牙也將發債，周四法國將發行總量約100億歐元新債。

### 美歐元公司債：

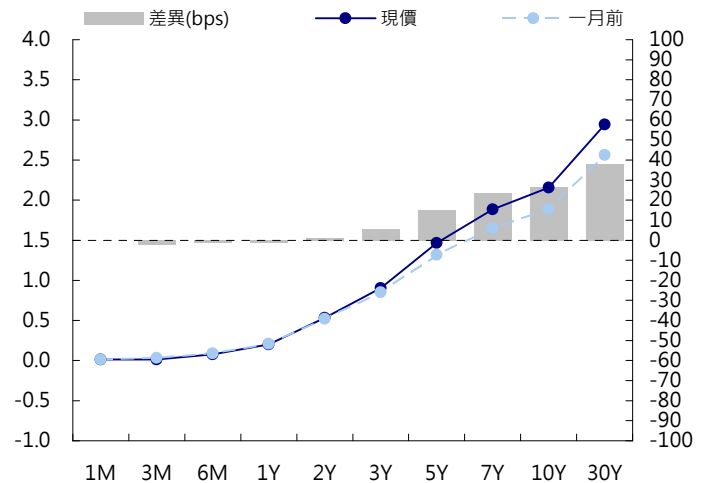
周五亞洲公司債有多檔新券上市，CHIMIN 2018 與AGRBK 2018 都有顯著的買盤進場，開盤分別上漲0.5與0.35 pts，隨後大致都維持在上漲0.5 pts區間，市場在目前的交易格局中對短券的需求量顯然還是相當旺盛。歐洲金融債方面，AT1小幅上漲0.1~0.2 pts，而LT2大致持平。拉美市場交易量則相對冷清，巴西石油財報數字尚未公布，但由於有消息就比沒消息好的市場氛圍之下，巴西石油spread仍然以tighten 3~5 bps做收。

日期	事件	預測	前期
05/18	NAHB 房屋市場指數	57,000	56,000
05/19	Revisions: U.S. Housing Starts		
05/19	新屋開工	1018K	926K
05/19	新屋開工(月比)	0.099	0.020
05/19	營建許可	1065K	1039K
05/19	建築許可(月比)	0.022	(0.057)
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

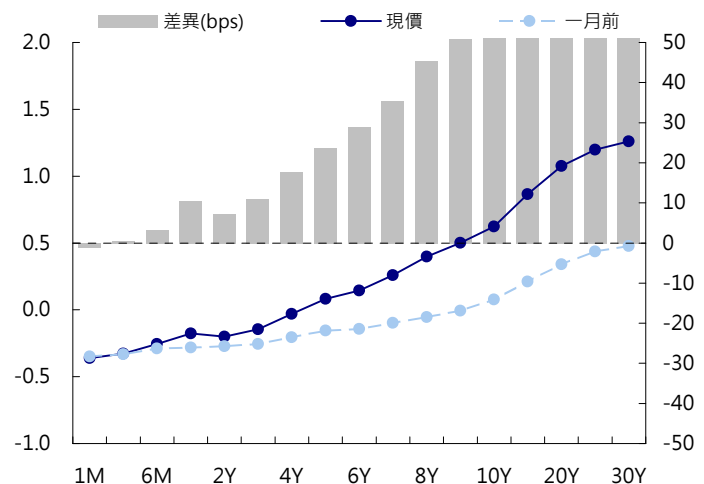
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

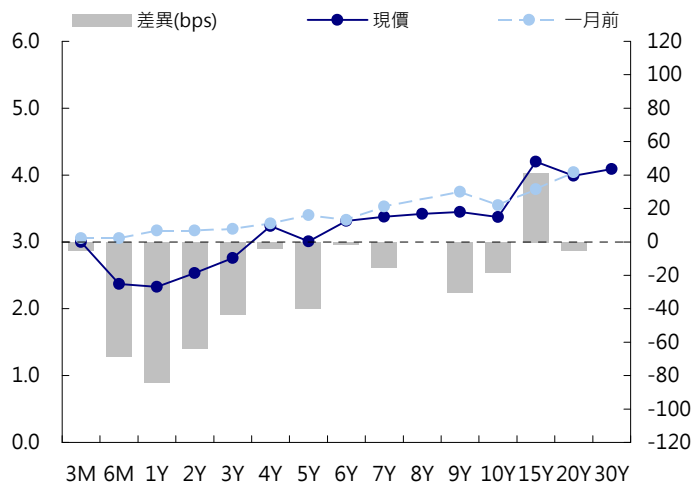
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3%	3.22%	(0.52)	0.03
十年期公債	3.37%	3.38%	(0.52)	1.64
十五年期公債	3.63%	3.73%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.21	6.20	-0.08%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.22	(0.08)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.24	(0.09)%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.27	(0.10)%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.2%	3.06%	(6.00)	(21.00)
CNY IRS 二年期	2.26%	3.1%	(5.50)	(18.00)
CNY IRS 三年期	2.38%	3.17%	(4.00)	(13.00)
CNY IRS 四年期	2.5%	3.23%	(3.50)	(10.00)
CNY IRS 五年期	2.62%	3.255%	(2.50)	(7.50)
CNH IRS 一年期	3.66%		58.00	
CNH IRS 二年期	3.66%		28.00	
CNH IRS 三年期	3.16%		(27.00)	
CNH IRS 四年期	3.23%		28.00	
CNH IRS 五年期	3.25%		(23.00)	
CNH CCS 三月期	2.70		(3.92)	
CNH CCS 六月期	2.57		(1.00)	
CNH CCS 一年期	2.69		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.99		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.02		(3.00)	

## 人民幣債市掃描

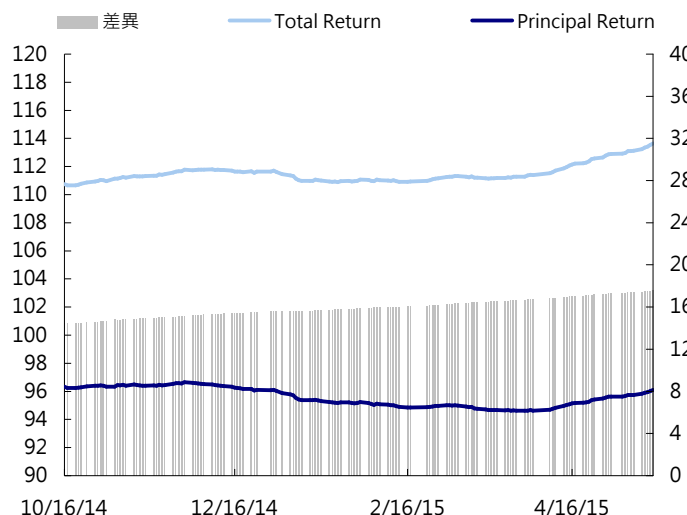
人民幣兌美元即期週五小幅收跌，結束此前三連升走勢。交易員表示，人民幣中間價今日續創近15個月新高，不過市場反應冷淡，成交依然淡靜，午後中資大行購匯需求較多，小幅推低匯價，但各方依然沒有打破目前盤整區間的意願。最近市場持續在6.19-6.22區間盤整，在未有效突破該區間之前，市場仍處於迷茫和觀望之中。北京時間16:30，在岸人民幣兌美元收跌0.08%，報6.2061元。香港時間16:54，離岸人民幣兌美元(CNH)跌0.11%，報6.2069元。

日期	事件	預測	前期
05/18	China April Property Prices		
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		

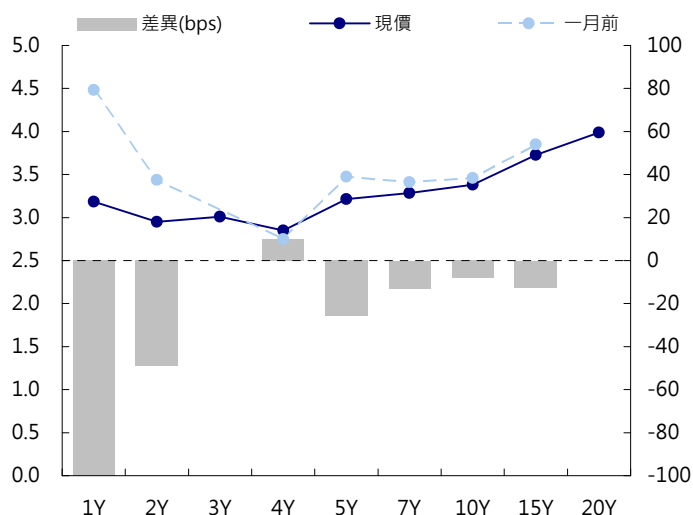
## CNY/在岸公債曲線



## 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

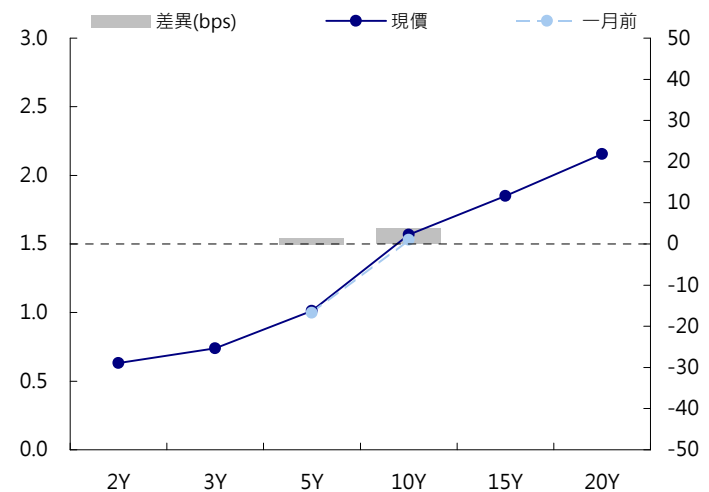
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	(1.24)
十年期台幣公債	1.57%	(3.68)
美元兌台幣	30.61	(0.22)%
歐元兌台幣	34.67	(0.36)%
港幣兌台幣	3.93	0.00 %
人民幣兌台幣	4.91	(0.41)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1085.50	0.11 %
印尼盾	13053.00	(0.10)%
印度盧比	63.49	0.08 %
泰國銖	33.53	0.12 %
越南盾	21765.00	0.00 %
菲律賓比索	44.38	0.00 %
馬來西亞幣	3.57	0.13 %

## 台幣債市掃描

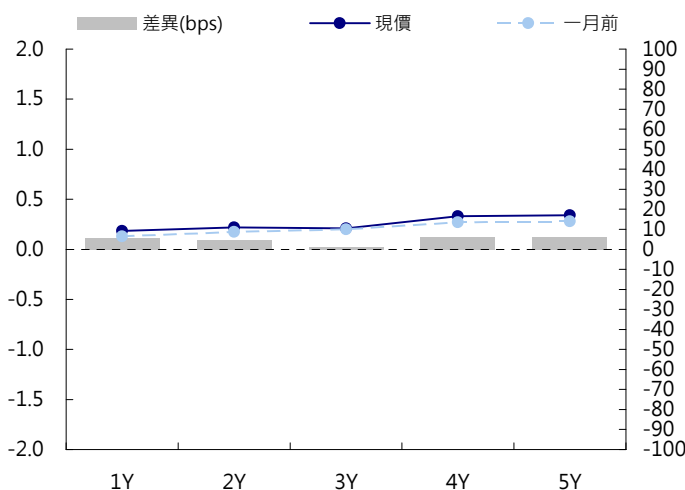
台灣10年增額公債104/5R利率周五明顯收低。因美債標售變數釐清，且美債利率短線高點浮現，有修正機會。台債亦吸引短多進場及空單回補，104/5R殖利率以日低作收。展望本周，台債殖利率有進一步測低的機會，但空間多大，要看國際債市走勢。台債受制籌碼集中、資金浮濫與今年升息機率偏低等因素，這波國際債市走空過程中，不見持券者拋售，反而有買盤逢高承接，使得殖利率彈幅有限。但往下追價意願也弱，因此只能在區間內盤整。周五將有新一期五年券104/9開始發行前交易，由於五年券殖利率先前彈幅最小，因此可望吸引空方自10年增額券104/5R轉進。不過25日就要標售104/5R，因此愈接近周末，交易心態就會愈謹慎。五年券A04106成交量28.0億，區間預期在0.96%至1.06%。十年券A04105R成交量174.5億，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

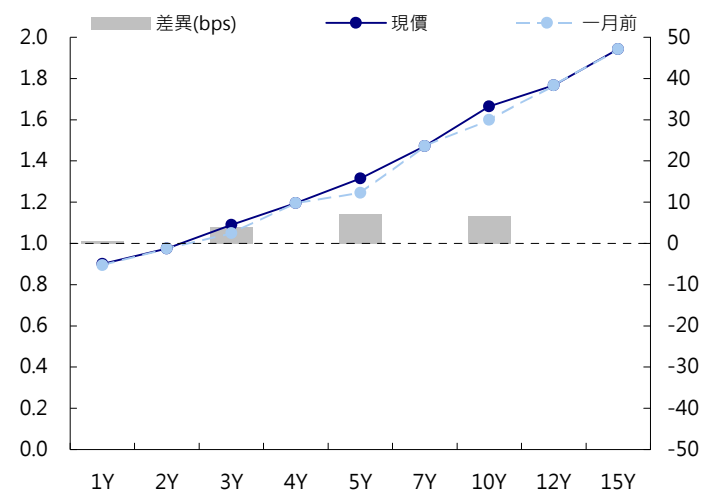
## 台幣公債曲線



## 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