

# 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	1.88%	2.97
美國十年公債	2.35%	3.40
美國三十年公債	2.99%	4.03
德國五年公債	-0.45%	(0.80)
德國十年公債	0.26%	(2.00)
德國三十年公債	1.04%	(2.60)
道瓊工業	20689.24	0.19 %
那斯達克	5898.61	0.07 %
S&P 500	2360.16	0.06 %
德國工業	12282.34	0.21 %
英國FTSE	7321.82	0.54 %
法國CAC	5101.13	0.30 %
歐元兌美元	1.07	0.35 %
美元兌日圓	110.84	0.33 %
美元兌人民幣	6.89	(0.03)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	17.34	(0.34)
義大利5年國債CDS	174.14	(2.15)
西班牙5年國債CDS	79.42	(1.26)
葡萄牙5年國債CDS	239.83	0.01
法國5年國債CDS	52.98	(2.02)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	81.28	(0.48)
韓國5年國債CDS	50.60	(0.25)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

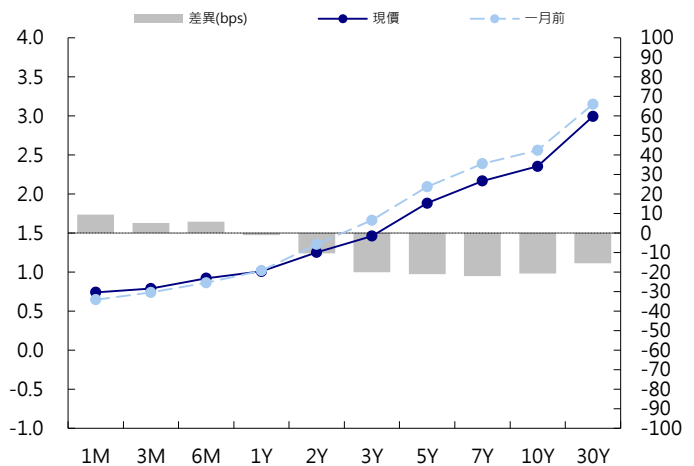
美國2月份工廠訂單較前月成長1%，符合預估。亞特蘭大聯儲GDPNow模型預計第一季GDP成長1.2%。2年期國債殖利率漲2.6個基點至1.25%，10年期國債殖利率漲4.1個基點至2.36%。德國總理梅克爾稱，德國將繼續支持WTO的國際貿易日程。德國10年期國債殖利率跌2個基點至0.26%。英國10年期國債殖利率漲0.3個基點至1.07%。

## 美歐元公司債：

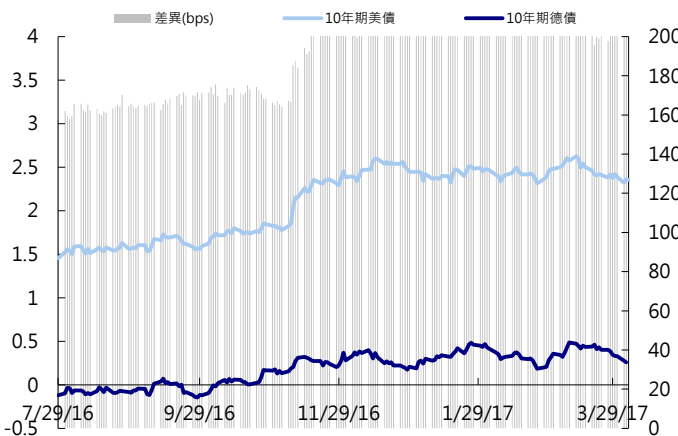
週一和周二亞洲信用債市場基本無太多變化，歐美信用債大致為週一賣週二買，跟著風險資產和政策消息波動，亞洲券近期表現普遍，spread吸引力已經漸漸消失，投資級又有收益率的標的成為追逐首選，如上周發行的天津物產，spread已經較發行時tighten 60bps。新發行部分，預期本周亞洲市場仍會有許多新發行出籠。

日期	事件	預測	前期
04/05	MBA Mortgage Applications	--	(0.008)
04/05	ADP Employment Change	185k	298k
04/05	Markit US Services PMI	53.100	52.900
04/05	Markit US Composite PMI	--	53.200
04/05	ISM Non-Manf. Composite	57.000	57.600
04/06	FOMC Meeting Minutes	--	--
04/06	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.400)
04/06	Initial Jobless Claims	250k	258k
04/06	Continuing Claims	2030k	2052k
04/06	Bloomberg Consumer Comfort	--	49.700
04/07	Change in Nonfarm Payrolls	175k	235k
04/07	Two-Month Payroll Net Revision	--	9k
04/07	Change in Private Payrolls	170k	227k
04/07	Change in Manufact. Payrolls	16k	28k
04/07	Unemployment Rate	0.047	0.047
04/07	Average Hourly Earnings MoM	0.002	0.002
04/07	Average Hourly Earnings YoY	0.027	0.028
04/07	Average Weekly Hours All Employees	34.400	34.400

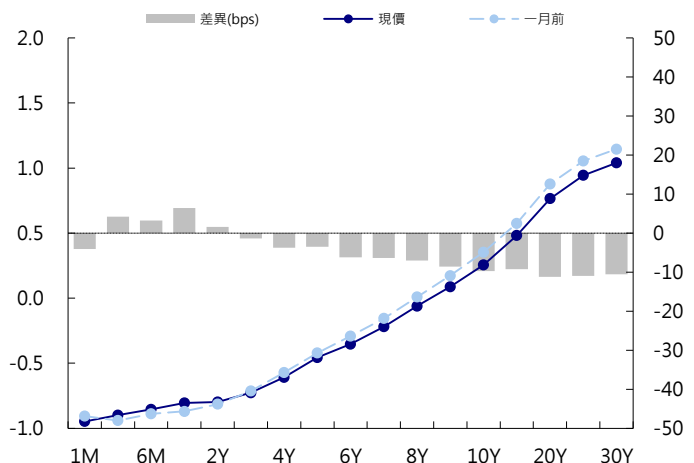
## 美國公債曲線



## 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

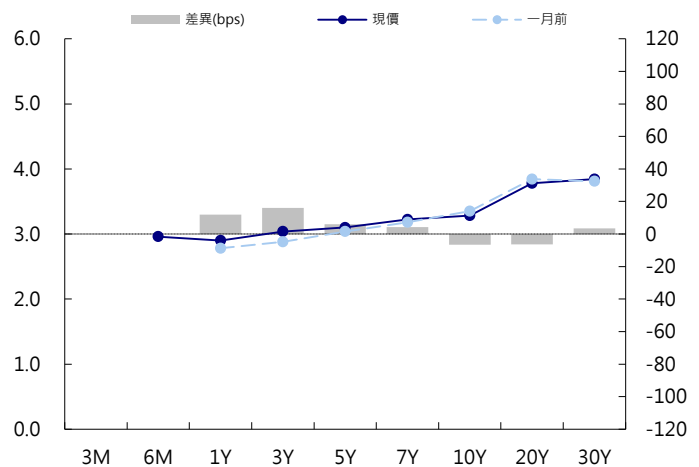
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.1%	4.2%	(2.09)	0.64
十年期公債	3.28%	4.44%	1.47	0.10
二十年期公債	3.78%	4.48%	0.00	0.89
人民幣即期匯率	6.89	6.88	0.03%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.89	0.03%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.93	0.01%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.97	0.07%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.595%	4.36%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	3.675%	4.385%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.735%	4.41%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	3.81%	4.44%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	3.905%	4.49%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.35%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.45%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.48%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.49%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.51%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.91		(1.38)	
CNH CCS 六月期	3.83		(1.17)	
CNH CCS 一年期	4.02		0.00	
CNH CCS 三年期	4.49		(4.00)	
CNH CCS 五年期	4.52		2.00	

日期	事件	預測	前期
04/06	Caixin China PMI Composite	--	52.600
04/06	Caixin China PMI Services	--	52.600
04/07	Foreign Reserves	\$3012.0b	\$3005.1b

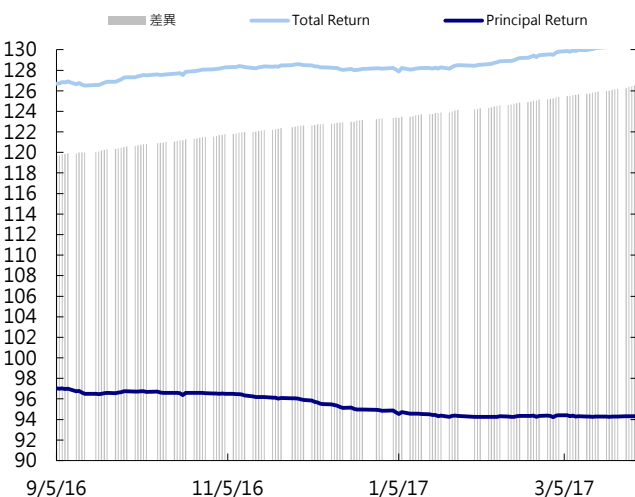
## 人民幣債市掃描

宏觀數據方面，中國3月份製造業採購經理指數預估為51.7，實際報51.8，升至近5年高位，延續去年年中以來擴張之勢。信用評級方面，標普將國泰君安評級列入正面觀察。人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行今日連續第六日不開展公開市場操作，本週已淨回籠資金2900億元，季末最後一個交易日，銀行間回購利率上漲，其中7天創2015年4月以來高點。匯率方面，人民幣兌美元即期週五隨中間價微收跌，主因美指連續反彈。美指重返100關口提振了部分客盤需求，匯價短暫跌破6.90元，但清明小長假臨近，自營機構交投興趣寥寥，成交明顯縮量。下周中美元首將舉行會晤，在此之前人民幣料缺乏調整空間，避免給會晤帶來更多負面解讀；預計短期美指和人民幣都不會有方向，只是美指的彈性大一些，人民幣的彈性小一些而已。

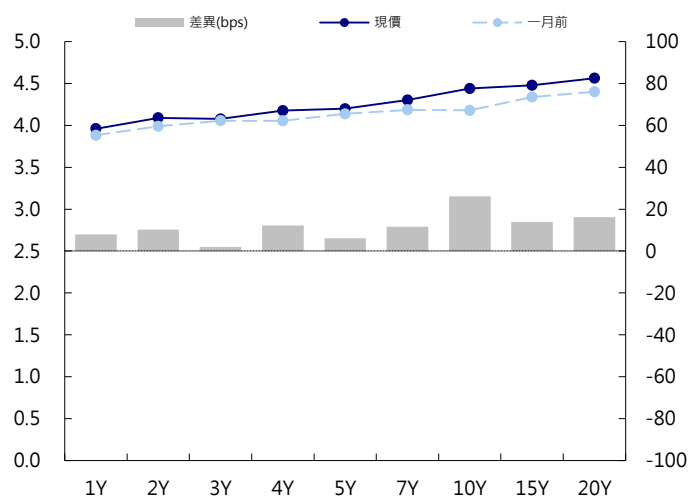
## CNY/在岸公債曲線



## 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

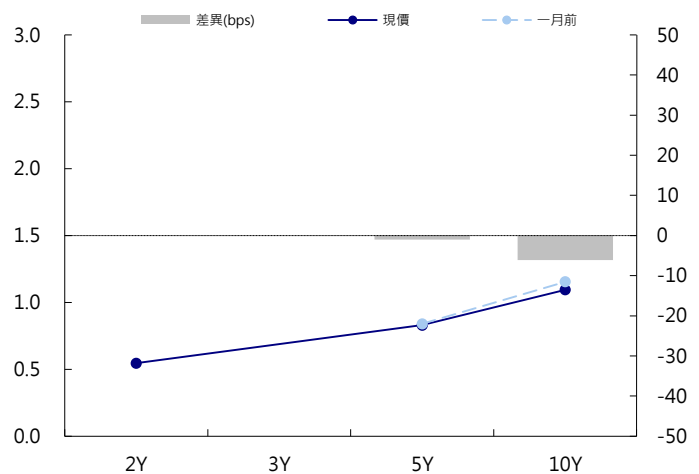
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.83%	1.24
十年期台幣公債	1.09%	0.00
美元兌台幣	30.33	0.06 %
歐元兌台幣	32.47	0.36 %
港幣兌台幣	3.92	0.00 %
人民幣兌台幣	4.43	0.51 %
台幣隔夜拆款利率	0.181%	0.60
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1123.50	(0.14)%
印尼盾	13326.00	(0.02)%
印度盧比	65.09	0.00 %
泰國銖	34.46	0.03 %
越南盾	22680.00	(0.15)%
菲律賓比索	50.15	0.04 %
馬來西亞幣	4.43	(0.00)%

## 台幣債市掃描

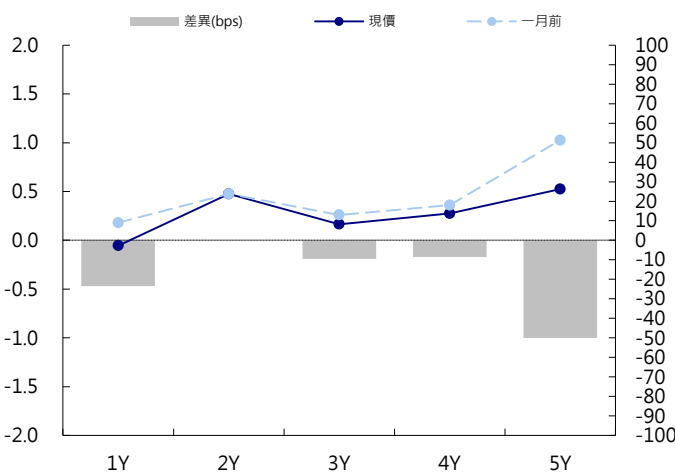
受美債殖利率彈升與昨天下午IRS軋空影響，週五台幣指標券開於平盤，五年新券開低之後緩步走升，惟整日報價狀況仍相當稀疏，尾盤五年與十年券漲跌互見。收盤價位方面，五年券收0.8324%反彈1.24bps，十年券收1.09與昨日相同。展望後市，IRS本波領先跌破今年新低，並於昨日下午出現軋空走勢，惟今日台債反應冷淡。因此看法與之前相同，美債偏多氛圍有利於台債短線表現，惟台債回落至區間低檔之後，市場交投意願大幅下降，量能萎縮不利於多頭行情的推動。操作上維持區間交易建議預期。五年券A06105成交量為17.5億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為5億，預期區間為1.06%~1.16%。

日期	事件	預測	前期
04/05	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	54.500
04/06	CPI YoY	0.008	(0.000)
04/06	WPI YoY	0.023	0.022
04/06	Foreign Reserves	--	\$437.66b

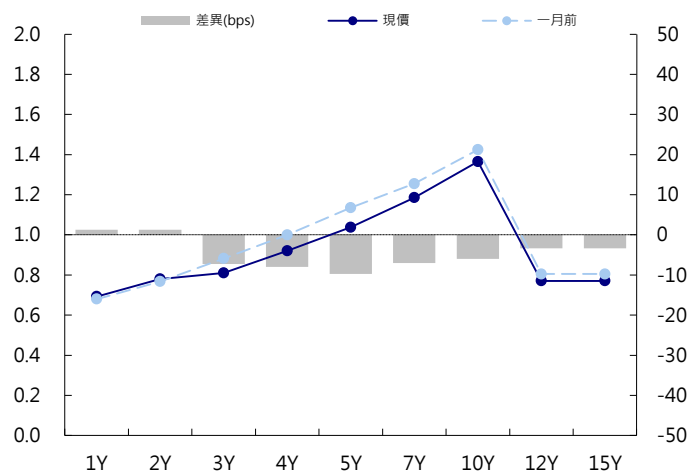
## 台幣公債曲線



## 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