

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	1.93%	6.94
美國十年公債	2.39%	5.04
美國三十年公債	3.02%	2.94
德國五年公債	-0.48%	(3.30)
德國十年公債	0.23%	(3.50)
德國三十年公債	1%	(3.90)
道瓊工業	20656.10	(0.03)%
那斯達克	5877.81	(0.02)%
S&P 500	2355.54	(0.08)%
德國工業	12225.06	(0.05)%
英國FTSE	7349.37	0.63 %
法國CAC	5135.28	0.27 %
歐元兌美元	1.06	(0.12)%
美元兌日圓	111.54	0.41 %
美元兌人民幣	6.90	0.04 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	17.36	(1.14)
義大利5年國債CDS	177.28	(3.42)
西班牙5年國債CDS	78.81	(1.69)
葡萄牙5年國債CDS	250.02	(2.28)
法國5年國債CDS	52.14	(2.02)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	82.92	0.78
韓國5年國債CDS	51.50	(0.20)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

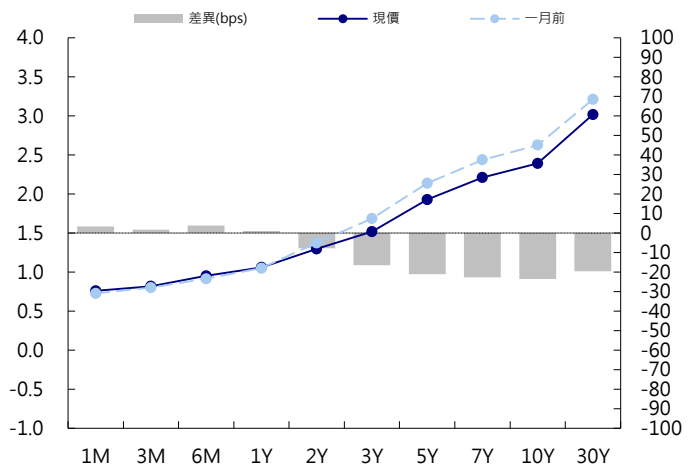
美國3月份非農就業人數增加9.8萬人，經濟學家預測為18萬；但市場更關注3月失業率意外降至近十年低點4.5%及持續性的溫和薪資成長。2年期國債殖利率漲4.8個基點至1.29%，10年期國債殖利率漲4.1個基點至2.38%。歐洲央行執委Mersch表示圍繞刺激政策退出的討論應「有序」進行，德國10年期國債殖利率跌3.5個基點至0.23%。英國2月製造業產值環比降0.1%，建築業降1.7%，暗示經濟正失去動能，2月份工業產值環比下降0.7%，預估中值為成長0.2%，英國10年期國債殖利率跌2.4個基點至1.08%。

美歐元公司債：

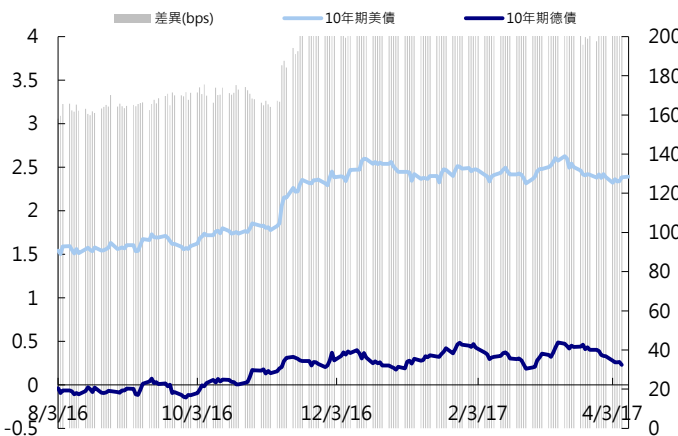
週五亞洲信用債市場受到早上美國發射飛彈攻擊敘利亞的事件影響而widen，美債利率一度走低6 bps來到2.28%，但戰爭或是攻擊通常都不會是影響市場很久的因素，尤其美國這次發射飛彈看來沒太多審慎的思考，市場只是被比預期早的飛彈發射嚇一跳。美國FED縮表的討論越來越多，投資人必須檢視升息+縮表對利率和信用未來的發展為何，利率風險仍是最需要留意的部分。

日期	事件	預測	前期
04/10	Labor Market Conditions Index Chang	1.000	1.300
04/11	NFIB Small Business Optimism	104.900	105.300
04/11	JOLTS Job Openings	--	5626.000
04/12	MBA Mortgage Applications	--	(0.016)
04/12	Import Price Index MoM	(0.002)	0.002
04/12	Import Price Index YoY	0.040	0.046
04/12	Import Price Index ex Petroleum MoM	--	0.003
04/12	Export Price Index MoM	--	0.031
04/12	Export Price Index YoY	--	0.018
04/13	Monthly Budget Statement	-\$167.0b	-\$108.0b
04/13	PPI Final Demand MoM	0.002	0.003
04/13	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
04/13	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.024	0.022
04/13	PPI Final Demand YoY	0.018	0.015
04/13	PPI Ex Food and Energy YoY	--	0.018
04/13	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	245k	234k
04/13	Initial Jobless Claims	2024k	2028k
04/13	Continuing Claims	--	--

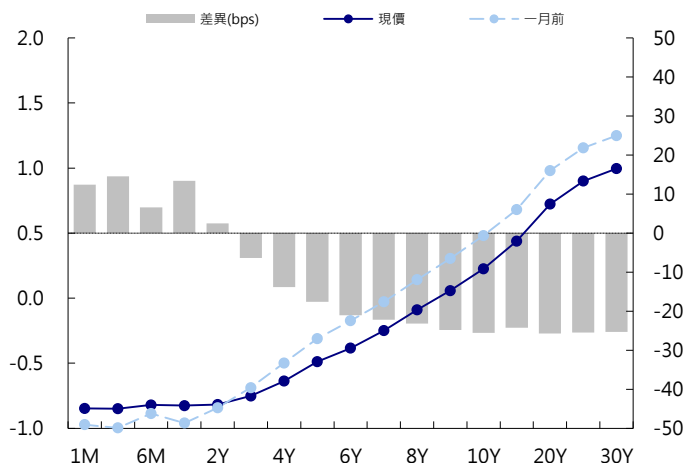
美國公債曲線



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

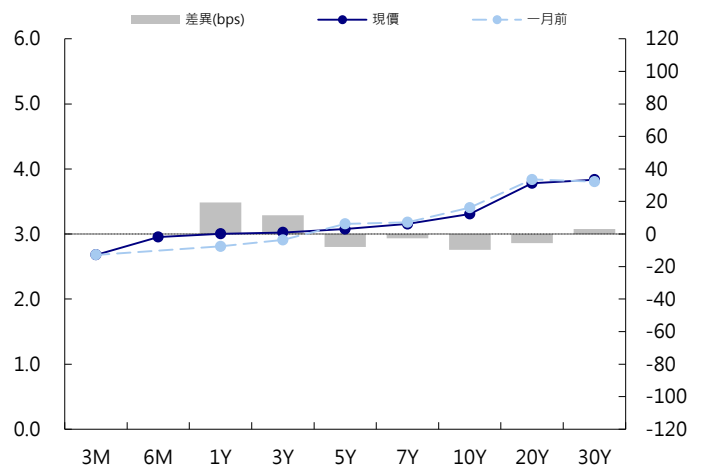
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.07%	4.17%	(0.52)	0.03
十年期公債	3.31%	4.4%	1.24	0.01
二十年期公債	3.78%	4.49%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.90	6.91	-0.04%	(0.19)%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.92	0.01%	(0.14)%
人民幣三月遠期匯率	6.94	6.96	(0.05)%	(0.12)%
人民幣六月遠期匯率	6.97	7.00	(0.05)%	(0.11)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.555%	4.255%	(1.00)	(5.50)
CNY IRS 二年期	3.64%	4.27%	(1.50)	(7.50)
CNY IRS 三年期	3.72%	4.3%	(2.00)	(8.50)
CNY IRS 四年期	3.78%	4.34%	(2.50)	(8.50)
CNY IRS 五年期	3.88%	4.405%	(1.00)	(8.00)
CNH IRS 一年期	4.24%		(8.00)	
CNH IRS 二年期	4.28%		(9.00)	
CNH IRS 三年期	4.32%		(11.00)	
CNH IRS 四年期	4.38%		(11.00)	
CNH IRS 五年期	4.42%		(9.00)	
CNH CCS 三月期	3.89		2.07	
CNH CCS 六月期	3.82		0.06	
CNH CCS 一年期	3.99		1.00	
CNH CCS 三年期	4.41		(3.00)	
CNH CCS 五年期	4.45		(3.00)	

人民幣債市掃描

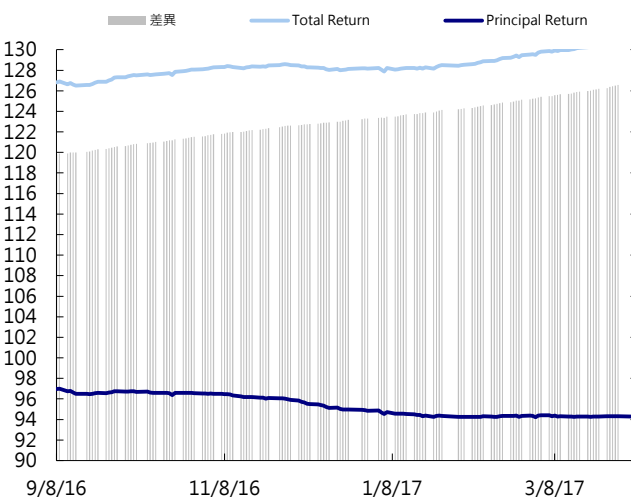
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。信用評級方面，惠譽把南京揚子國資投資集團評級定為A-，評級展望為穩定。人民幣債券在岸市場方面，中國央行本週末在公開市場開展操作，單週淨回籠1000億元，週五銀行間主要品種回購利率下行，IRS亦回落，10年國債收益率趨跌。匯率方面，美國空襲敘利亞實施引發全球金融市場震盪，避險情緒推動日元一度走高、美元下跌，週五下午美元指數逐漸回漲，境內外人民幣也回吐漲幅至小幅下跌，CNY在平盤附近徘徊。

日期	事件	預測	前期
04/10	Money Supply M2 YoY	0.111	0.111
04/10	Money Supply M1 YoY	0.193	0.214
04/10	Money Supply M0 YoY	0.040	0.033
04/10	New Yuan Loans CNY	1200.0b	1170.0b
04/10	Aggregate Financing CNY	1500.0b	1150.0b
04/10	Foreign Direct Investment YoY CNY	0.020	0.092
04/12	CPI YoY	0.010	0.008
04/12	PPI YoY	0.075	0.078
04/13	Trade Balance CNY	75.80b	-60.36b
04/13	Imports YoY CNY	0.150	0.447
04/13	Exports YoY CNY	0.080	0.042
04/13	Imports YoY	0.155	0.381
04/13	Exports YoY	0.034	(0.013)
04/13	Trade Balance	\$12.50b	-\$9.15b

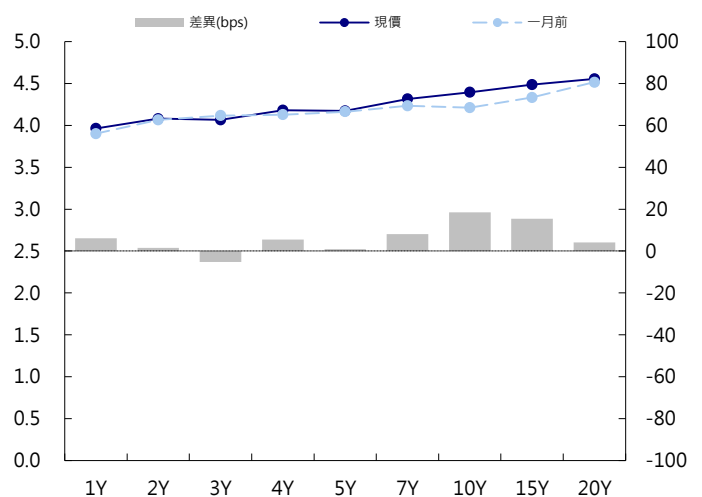
CNY/在岸公債曲線



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

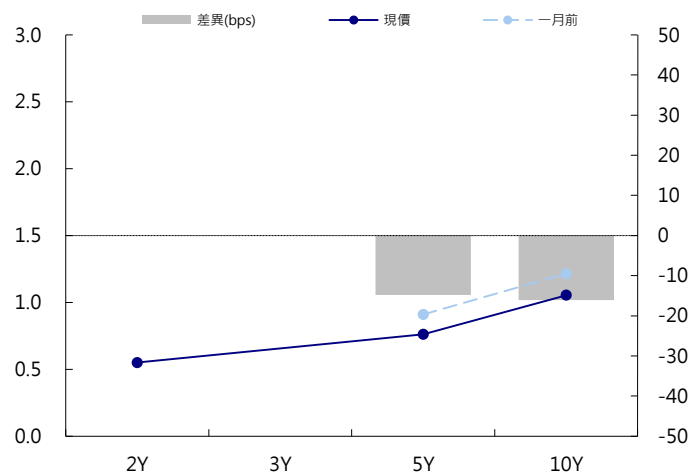
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.79%	2.62
十年期台幣公債	1.06%	0.50
美元兌台幣	30.69	0.25 %
歐元兌台幣	32.46	(0.28)%
港幣兌台幣	3.95	0.25 %
人民幣兌台幣	4.45	0.27 %
台幣隔夜拆款利率	0.18%	0.40
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1141.95	0.66 %
印尼盾	13338.00	0.13 %
印度盧比	64.36	0.09 %
泰國銖	34.64	0.09 %
越南盾	22670.00	(0.02)%
菲律賓比索	50.08	0.31 %
馬來西亞幣	4.44	0.05 %

台幣債市掃描

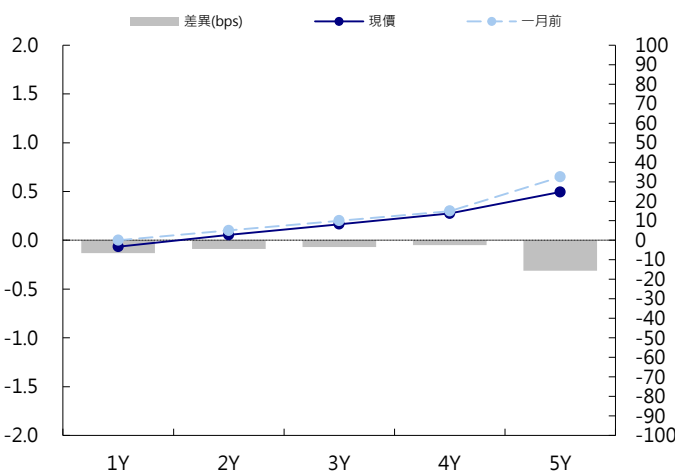
上週五5年券早盤因美國飛彈襲擊敘利亞延續上週四的多頭氣勢，殖利率最低跌至0.735%，不過之後短多獲利了結出場，殖利率收斂早盤跌幅，終場微幅下跌0.87bps，累積空單量較前一日增加12億至51億水準。上週五美債波動劇烈，10年期美債終場上彈4bps，預期今日台幣5年券利率會上彈、修正近日的多頭走勢。五年券A06105成交量為190億，預期區間為0.72%~0.82%。十年券A06104成交量為11.5億，預期區間為1.02%~1.12%。

日期	事件	預測	前期
04/10	Trade Balance	\$3.70b	\$3.36b
04/10	Exports YoY	0.155	0.277
04/10	Imports YoY	0.250	0.421

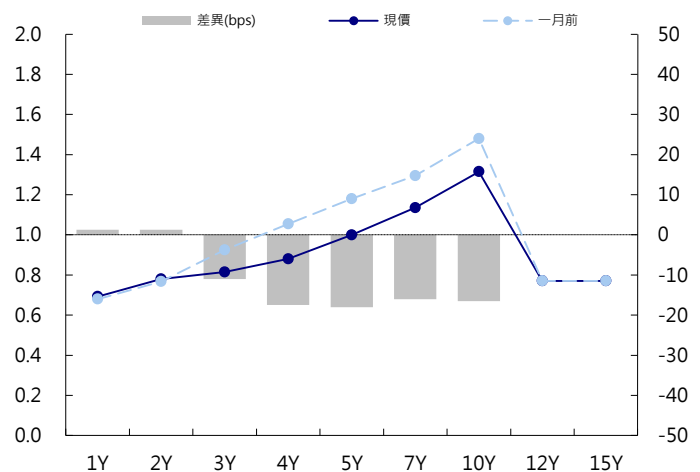
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL