

# 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	1.77%	2.96
美國十年公債	2.24%	2.48
美國三十年公債	2.89%	1.39
德國五年公債	-0.44%	2.90
德國十年公債	0.24%	4.10
德國三十年公債	0.96%	4.10
道瓊工業	20578.71	0.85 %
那斯達克	5916.78	0.92 %
S&P 500	2355.84	0.76 %
德國工業	12027.32	0.09 %
英國FTSE	7118.54	0.06 %
法國CAC	5077.91	1.48 %
歐元兌美元	1.07	(0.34)%
美元兌日圓	109.26	0.16 %
美元兌人民幣	6.88	(0.08)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	17.71	(1.18)
義大利5年國債CDS	187.71	(0.35)
西班牙5年國債CDS	80.76	(0.30)
葡萄牙5年國債CDS	249.32	1.03
法國5年國債CDS	56.47	(0.31)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	85.91	(1.04)
韓國5年國債CDS	56.18	(1.42)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

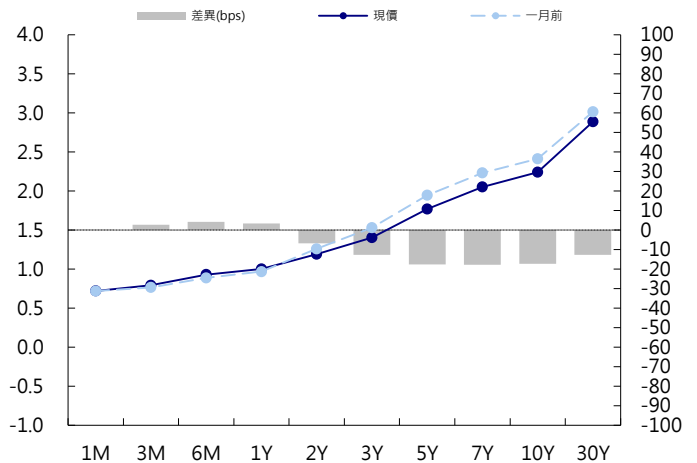
美國財長努欽表示，即使廢除《平價醫療法案》的第二次嘗試失敗，川普政府依然打算在年底前完成裡根時代以來最大規模的稅制改革。美債殖利率攀升，與歐債殖利率的走高同步；馬克龍在法國大選第一輪投票前的支持率改善。2年期國債殖利率漲0.8個基點至1.18%，10年期國債殖利率漲1.8個基點至2.23%。法國大選首輪投票將於周日進行，一項民調顯示候選人馬克龍的領先地位可能正在得到鞏固，德國10年期國債殖利率漲4.1個基點至0.24%。英國10年期國債殖利率漲0.4個基點至1.07%。

## 美歐元公司債：

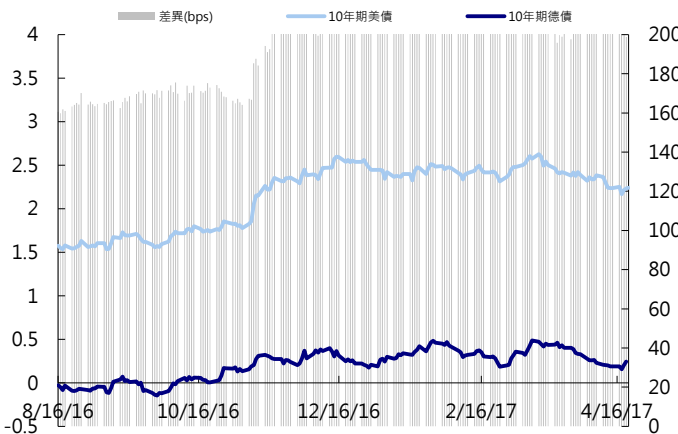
週四信用市場回復生機，交投較為熱絡，且flow偏買盤，即使有非常多的新發行券次出籠，華融一季一次的發行再度帶來熱烈討論及關注，FRN已經有強勁的買盤，spread tighten 10 bps，其他fixed 券次也有2~5 bps的tighten，旺旺的美金5年券目前也受投資人追捧。

日期	事件	預測	前期
04/21	Markit US Manufacturing PMI	53.500	53.300
04/21	Markit US Services PMI	53.500	52.800
04/21	Markit US Composite PMI	--	53.000
04/21	Existing Home Sales	5.60m	5.48m
04/21	Existing Home Sales MoM	0.022	(0.037)

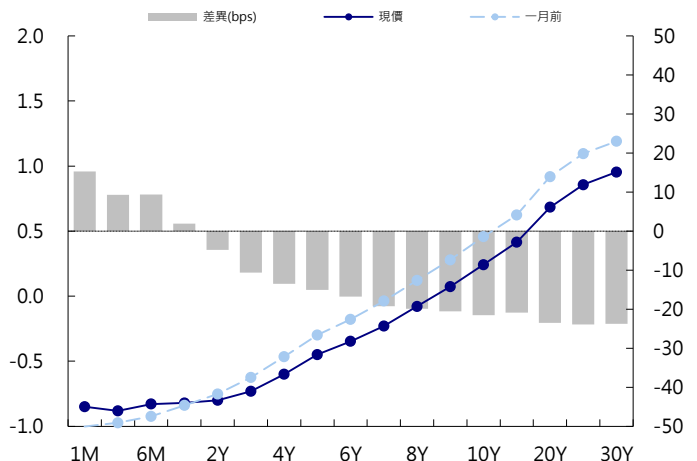
美國公債曲線



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

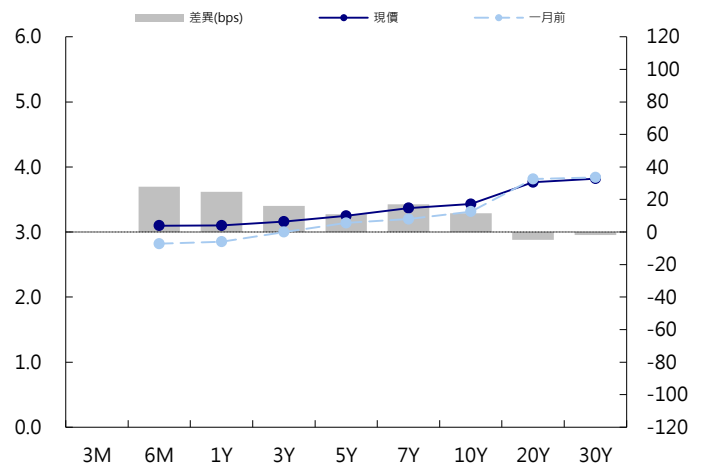
## 在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	3.25%	4.17%	(0.01)	(0.28)
十年期公債	3.43%	4.35%	1.50	0.03
二十年期公債	3.77%	4.48%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.88	6.88	0.08%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.90	0.10%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.92	6.93	0.11%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.95	6.97	0.09%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.645%	4.39%	2.00	0.00
CNY IRS 二年期	3.725%	4.405%	2.00	0.50
CNY IRS 三年期	3.79%	4.425%	2.00	0.00
CNY IRS 四年期	3.865%	4.48%	2.50	0.50
CNY IRS 五年期	3.95%	4.54%	1.50	1.00
CNH IRS 一年期	4.37%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.4%		2.00	
CNH IRS 三年期	4.49%		2.00	
CNH IRS 四年期	4.5%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.55%		2.00	
CNH CCS 三月期	3.52		(12.19)	
CNH CCS 六月期	3.53		(6.38)	
CNH CCS 一年期	3.72		(5.00)	
CNH CCS 三年期	4.17		(4.00)	
CNH CCS 五年期	4.23		(2.00)	
日期	事件	預測	前期	

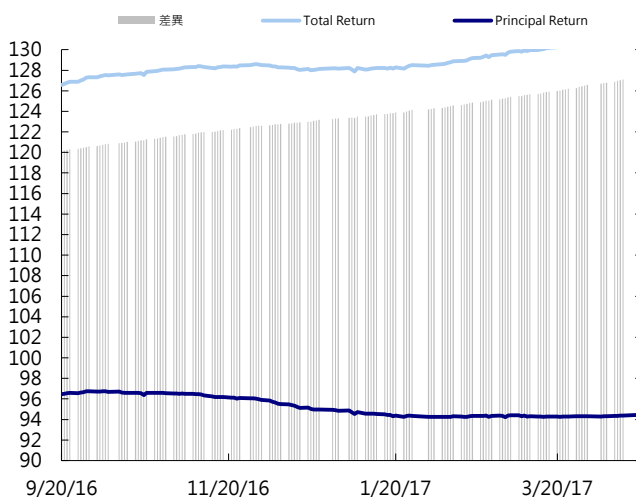
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，國銀行間市場利率週四普漲，其中隔夜回購邁向四連升，創四周高點，1年期IRS亦有望刷新四周高位，10年國債收益率亦彈升。匯率方面，人民幣兌美元即期週四小幅收升，中間價則明顯回落，中間價跌幅遠小於預期，估計監管啟動了過濾機制，這也凸顯監管維穩意圖，不希望人民幣因購匯需求出清而下跌；午後歐元上漲壓低美元指數，進而提振人民幣走勢。月中實需客盤購匯仍較多，大行適度提供美元流動性。

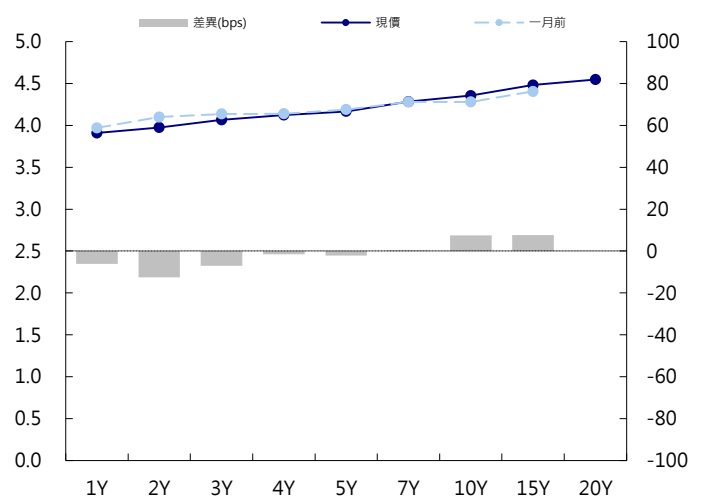
## CNY/在岸公債曲線



## 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

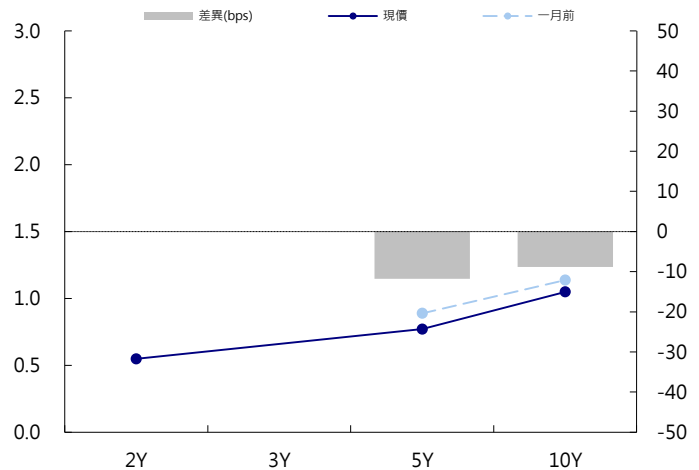
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.75%	(0.45)
十年期台幣公債	1%	(0.50)
美元兌台幣	30.35	(0.18)%
歐元兌台幣	32.54	(0.42)%
港幣兌台幣	3.90	(0.18)%
人民幣兌台幣	4.41	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1138.10	(0.03)%
印尼盾	13321.00	0.01 %
印度盧比	64.67	(0.02)%
泰國銖	34.44	0.13 %
越南盾	22700.00	(0.04)%
菲律賓比索	49.82	0.06 %
馬來西亞幣	4.40	(0.07)%

## 台幣債市掃描

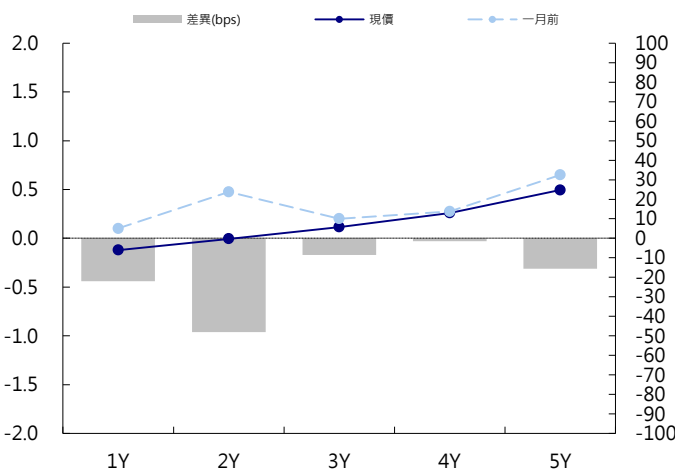
受美債殖利率反彈影響，週四台幣早盤指標五年券小幅開高，惟逢高買盤限縮彈幅，盤中殖利率緩步走低，盤勢偏向清淡，而十年增額券發行前交易首日並未成交，尾盤五年指標券逆轉收當日低點附近。收盤價位方面，五年券收0.7535%下跌0.45bps，十年券未成交。展望後市，美債殖利率雖自今年以來的低點反彈，惟北韓地緣政治緊張局勢未除、對於川普稅改信心下滑以及法國大選風險都讓美債再創低點的可能性不小，整體國際氛圍仍有利台幣持券信心，預料十年增額券的空方不會輕易出手，成交恐將維持清淡。操作上建議區間操作五年券A06105成交量為50.5億，預期區間為0.70%~0.80%。十年券A06104成交量為0億，預期區間為0.98%~1.08%。

日期 事件 預測 前期

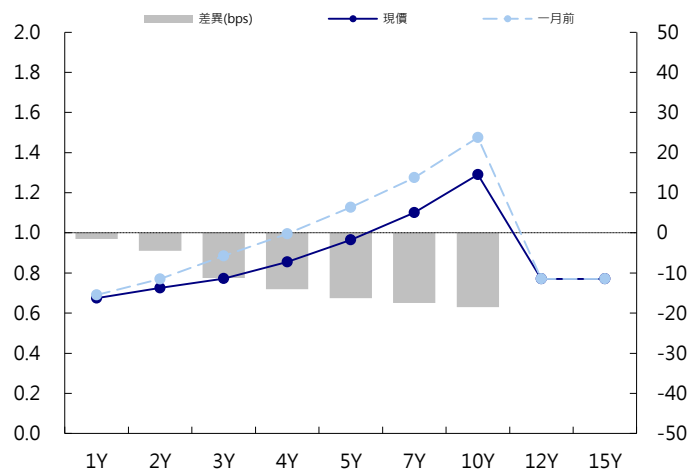
## 台幣公債曲線



## 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