

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	2.62%	2.21
美國十年公債	2.8%	1.82
美國三十年公債	3.02%	0.72
德國五年公債	-0.07%	1.70
德國十年公債	0.52%	1.20
德國三十年公債	1.17%	(0.10)
道瓊工業	24408.00	1.79 %
那斯達克	7094.30	2.07 %
S&P 500	2656.87	1.67 %
德國工業	12397.32	1.11 %
英國FTSE	7266.75	1.00 %
法國CAC	5307.56	0.84 %
歐元兌美元	1.24	0.27 %
美元兌日圓	107.08	0.03 %
美元兌人民幣	6.28	0.03 %
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	10.23	0.09
義大利5年國債CDS	102.31	--
西班牙5年國債CDS	39.57	(0.31)
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	16.81	(0.24)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	60.74	(0.65)
韓國5年國債CDS	49.22	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

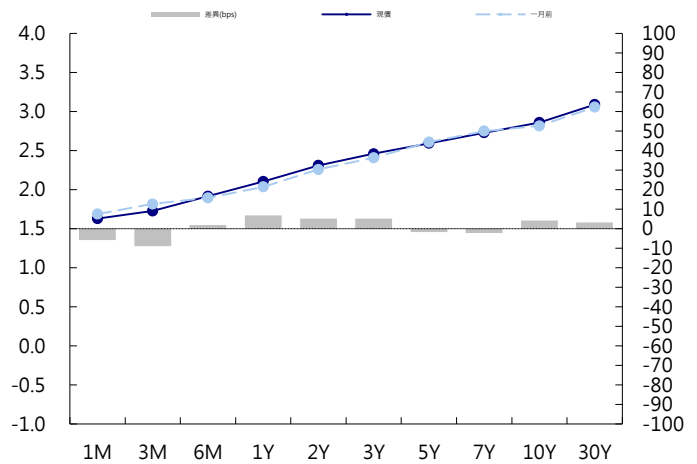
習近平和川普均就貿易爭端問題作出和解態，市場避險情緒暫時消退；但知情人士透露，美中談判因高科技行業的問題而不歡而散。美國國債窄幅波動，保持了亞洲時段的跌幅；殖利率曲線連續第二個交易日走平，表明上周晚些時候與新債發行相關、並推動曲線陡化的交易在平倉。5年期國債殖利率上漲1.2bp至2.60%，10年期國債殖利率上漲0.6bp至2.78%。歐洲央行官員Nowotny的講話導致歐債曲線看跌趨平，歐洲央行澄清後走勢逆轉。葡萄牙國債領跌。10年期德債殖利率上漲1.2bp至0.52%。英國10年期國債殖利率持平在1.41%。

美歐元公司債:

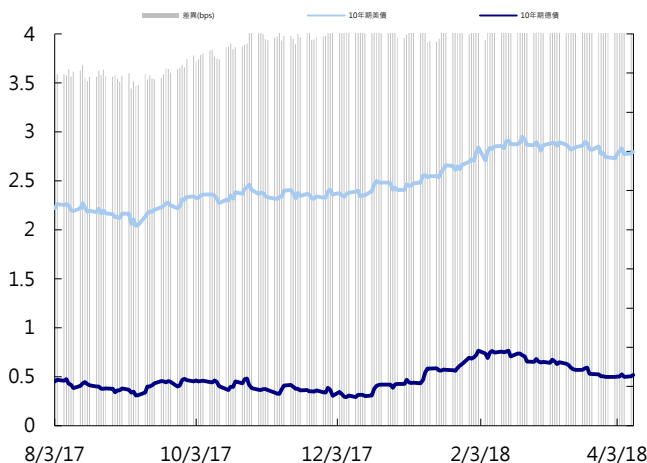
週二習近平在博鰲論壇的演講並未讓市場失望，雖然很多政策已經提出過，但由他肯定的語氣講出，使得市場對於中美貿易戰擔憂程度降低，但如預期的新發行活動在市場氣氛回穩後出籠，仍須留意次級券次遭受換券的實壓。新發行部分，韓國的Korea Resources發行美元5年券，日本的丸紅Marubeni發行美元5年券，沙特烏地阿拉伯發行美元7、12和31年券，中銀新加坡發行美元3和5年FRN，寶龍地產發行美元3年券，中駿置業發行美元3y nc 2y券。

日期	事件	預測	前期
04/11	MBA Mortgage Applications	--	(0.033)
04/11	CPI MoM		0.002
04/11	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
04/11	CPI YoY	0.024	0.022
04/11	CPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.018
04/11	CPI Index NSA	249.602	248.991
04/11	CPI Core Index SA	256.200	255.751
04/11	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.006
04/11	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.004
04/12	Monthly Budget Statement	-\$185.0b	-\$215.2b
04/12	FOMC Meeting Minutes	--	--
04/12	Import Price Index MoM	0.001	0.004
04/12	Initial Jobless Claims	230k	242k
04/12	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.002	0.005
04/12	Import Price Index YoY	0.038	0.035
04/12	Continuing Claims	1832k	1808k
04/12	Export Price Index MoM	0.001	0.002
04/12	Export Price Index YoY	--	0.033

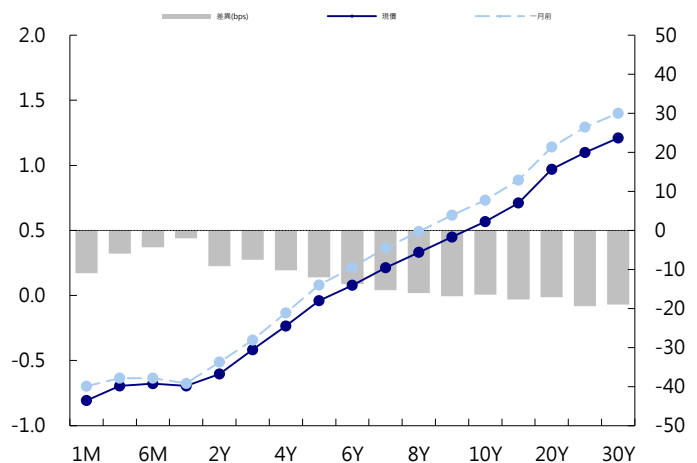
美國公債曲線



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

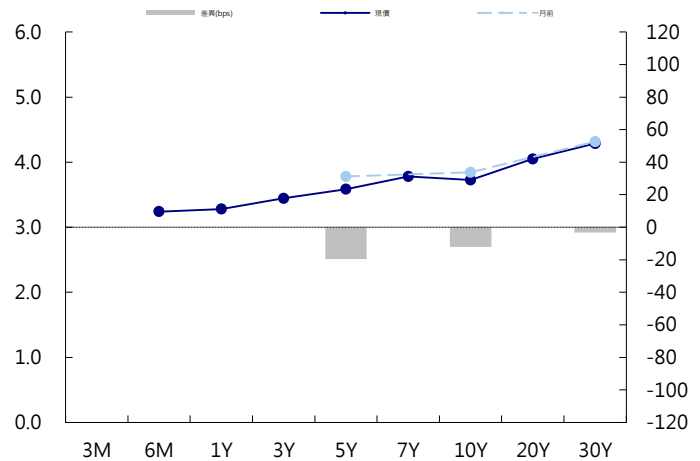
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.58%	4.09%	0.50	(1.01)
十年期公債	3.72%	4.27%	2.50	(0.12)
二十年期公債	4.05%	4.34%	--	0.02
人民幣即期匯率	6.28	6.28	-0.02%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.29	6.29	0.15 %	(0.09)%
人民幣三月遠期匯率	6.30	6.30	0.15 %	(0.09)%
人民幣六月遠期匯率	6.32	6.32	0.14 %	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.31%	4.41%	2.00	4.00
CNY IRS 二年期	3.445%	4.435%	2.50	5.50
CNY IRS 三年期	3.545%	4.45%	5.00	5.50
CNY IRS 四年期	3.645%	4.47%	FALSE	6.00
CNY IRS 五年期	3.715%	4.505%	6.50	6.00
CNH IRS 一年期	4.39%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.385%		0.50	
CNH IRS 三年期	4.41%		3.00	
CNH IRS 四年期	4.43%		4.00	
CNH IRS 五年期	4.46%		7.00	
CNH CCS 三月期	3.54		14.56	
CNH CCS 六月期	3.52		12.46	
CNH CCS 一年期	3.66		11.50	
CNH CCS 三年期	3.85		11.00	
CNH CCS 五年期	3.85		6.00	

日期	事件	預測	前期
04/11	PPI YoY	0.033	0.037
04/11	CPI YoY	0.026	0.029
04/13	Trade Balance CNY	160.00b	224.88b
04/13	Exports YoY CNY	0.080	0.362
04/13	Imports YoY CNY	0.075	(0.002)
04/13	Trade Balance	\$27.87b	\$33.74b
04/13	Exports YoY	0.119	0.445
04/13	Imports YoY	0.124	0.063

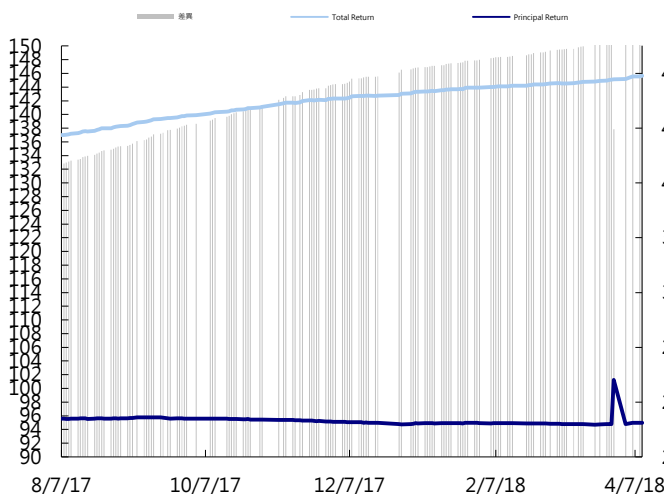
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，繼中國銀行間債市資金面較前期收斂而整體無大礙，國家主席習近平在博鰲論壇的發言，則減輕市場對中美貿易摩擦憂慮，10年國開活躍券收益率午後擴大升勢，全天漲幅約3-4個基點(BP)，同期限國債收益率漲幅稍遜，幅度在2個基點左右。中國央行今日在公開市場小幅淨回籠，銀行間市場資金面較此前稍有收斂，存款類機構借入隔夜多恢復至加權水平，減點成交明顯減少，不過整體來看流動性尚無大礙，短期預期亦較穩定。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤震盪反彈，盤中一度接近6.29元關口，中間價則小升交易員稱，隨著市場重歸理性，今早人民幣繼續收復昨日消息擾動導致的跌幅；由於短期美元指數仍缺乏方向，人民幣料延續區間波動。

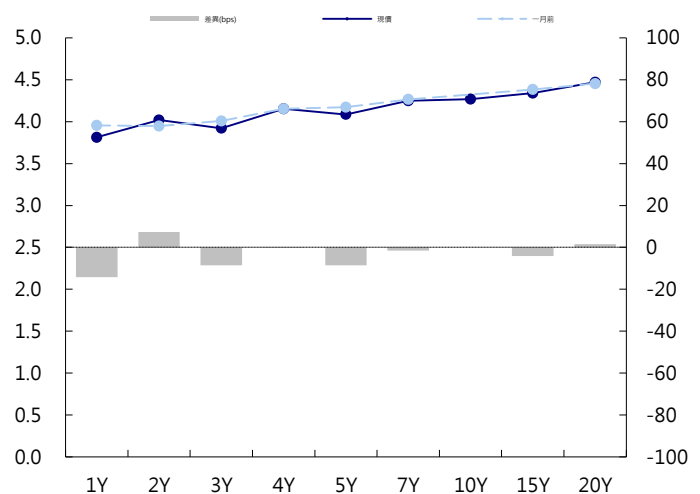
CNY/在岸公債曲線



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

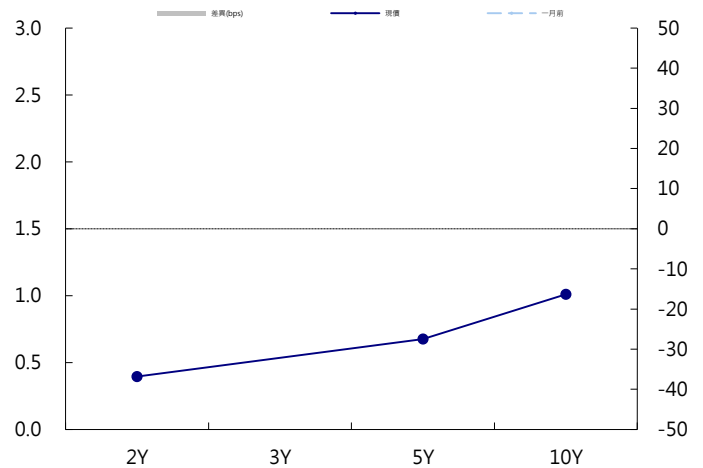
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	1.30
十年期台幣公債	1.01%	0.15
美元兌台幣	29.18	(0.04)%
歐元兌台幣	36.06	0.14 %
港幣兌台幣	3.72	(0.11)%
人民幣兌台幣	4.64	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.183%	0.70
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1067.45	0.25 %
印尼盾	13748.00	(0.02)%
印度盧比	65.01	0.12 %
泰國銖	31.20	(0.01)%
越南盾	22790.00	0.02 %
菲律賓比索	51.92	0.19 %
馬來西亞幣	3.87	(0.08)%

台幣債市掃描

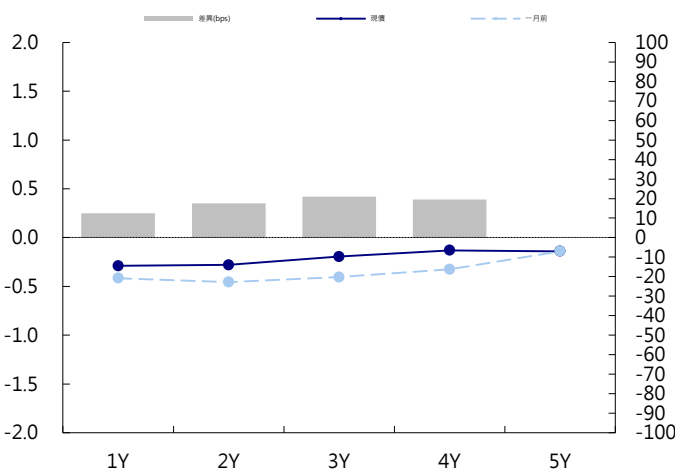
週二午盤前利率維持緩升趨勢，但在突破1.01%後，買盤陸續湧現，將利率反向壓低，終場10Y下跌0.65bp，收1.0045%，成交31.5億。貿易戰緩解下，台債再度回到區間模式，操作上建議0.98-1.02%區間拋補。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期 事件 預測 前期

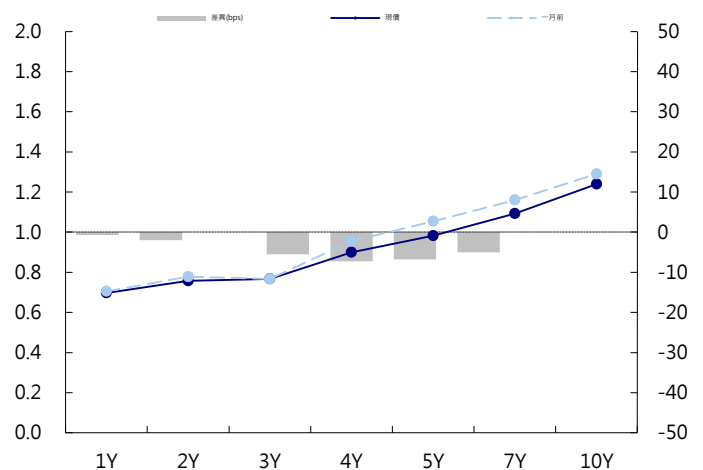
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL