

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	2.61%	(1.18)
美國十年公債	2.78%	(2.19)
美國三十年公債	2.99%	(3.03)
德國五年公債	-0.08%	(0.80)
德國十年公債	0.5%	(1.70)
德國三十年公債	1.15%	(1.40)
道瓊工業	24189.45	(0.90)%
那斯達克	7069.03	(0.36)%
S&P 500	2642.19	(0.55)%
德國工業	12293.97	(0.83)%
英國FTSE	7257.14	(0.13)%
法國CAC	5277.94	(0.56)%
歐元兌美元	1.24	(0.02)%
美元兌日圓	106.89	(0.01)%
美元兌人民幣	6.27	(0.23)%
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	10.16	(0.20)
義大利5年國債CDS	102.31	--
西班牙5年國債CDS	40.01	0.28
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	17.03	(0.17)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	61.33	(0.03)
韓國5年國債CDS	49.66	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

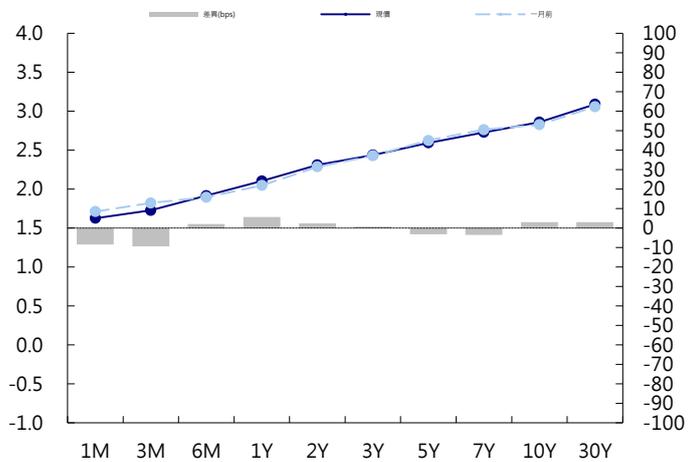
美國3月份核心通膨升溫，不包括食品和能源在內的核心消費物價3月份同比上漲2.1%。聯儲會3月份會議紀要顯示，聯儲會傾向於加快升息步伐，絕大多數官員預計貿易戰對經濟成長構成下行風險。5年期國債殖利率上漲1.2bp至2.60%，10年期國債殖利率上漲0.6bp至2.78%。在川普警告俄羅斯稱美國準備對敘利亞進行飛彈打擊之後，核心歐洲國債和美國國債聯袂上漲，德國10年期國債殖利率回落至0.5%以下。10年期德債殖利率下降1.7bp至0.5%。英國10年期國債殖利率下降1.8bp至1.39%。

美歐元公司債:

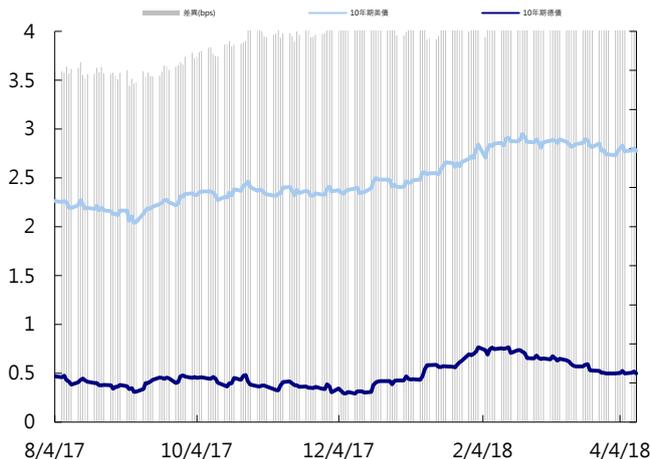
週三亞洲美元信用市場以交易新發行券次為主，Korea Resources和Marub皆有不錯的追券買盤，spread分別收窄了5和10 bps，寶龍地產新券大致在平盤附近波動，中駿置業新券價格上漲0.4元，沙特新券在歐洲開盤後交易熱絡，價格普遍走高0.3~1.5元，以2049年券次買氣最強。近期市場除了持續關注美國總統和美國股市外，新發行大舉出籠值得留意。新發行部分，萬科地產發行美元5年券。

日期	事件	預測	前期
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
04/12	Bloomberg April United States Econo	--	57.200
04/13	JOLTS Job Openings	--	6312.000
04/13	U. of Mich. Sentiment	100.600	101.400
04/13	U. of Mich. Current Conditions	--	121.200
04/13	U. of Mich. Expectations	--	88.800
04/13	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.028
04/13	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025

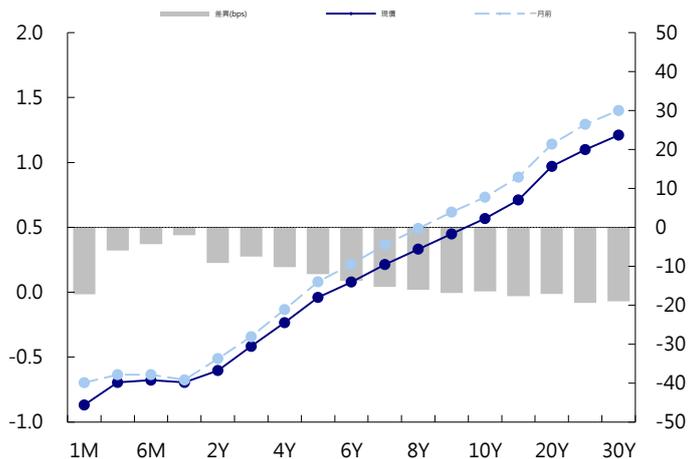
美國公債曲線



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

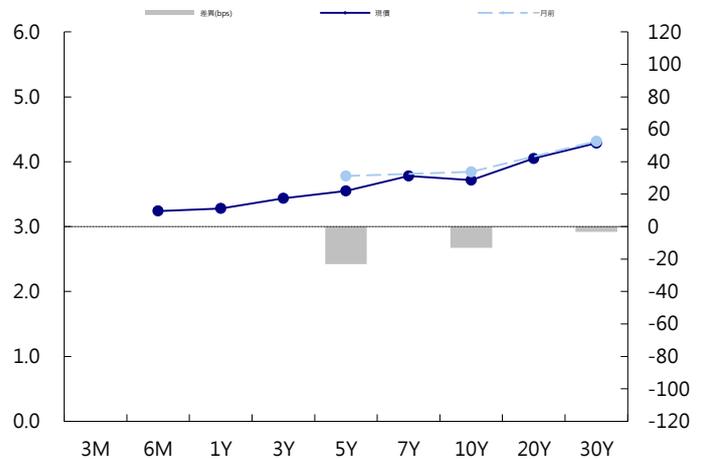
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.55%	4.07%	(1.02)	(0.54)
十年期公債	3.71%	4.26%	0.50	0.17
二十年期公債	4.05%	4.34%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.27	6.27	0.23%	0.07%
人民幣一月遠期匯率	6.27	6.27	0.27%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.28	6.29	0.26%	0.09%
人民幣六月遠期匯率	6.30	6.31	0.26%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.27%	4.37%	(2.50)	0.00
CNY IRS 二年期	3.405%	4.4%	(2.50)	2.00
CNY IRS 三年期	3.5%	4.42%	(3.00)	2.50
CNY IRS 四年期	3.595%	4.445%	FALSE	3.50
CNY IRS 五年期	3.665%	4.47%	(3.00)	(2.00)
CNH IRS 一年期		4.37%		0.00
CNH IRS 二年期		4.39%		1.00
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	3.43		(4.95)	
CNH CCS 六月期	3.42		(5.44)	
CNH CCS 一年期	3.60		(2.31)	
CNH CCS 三年期	3.77		(0.50)	
CNH CCS 五年期	3.82		1.00	

人民幣債市掃描

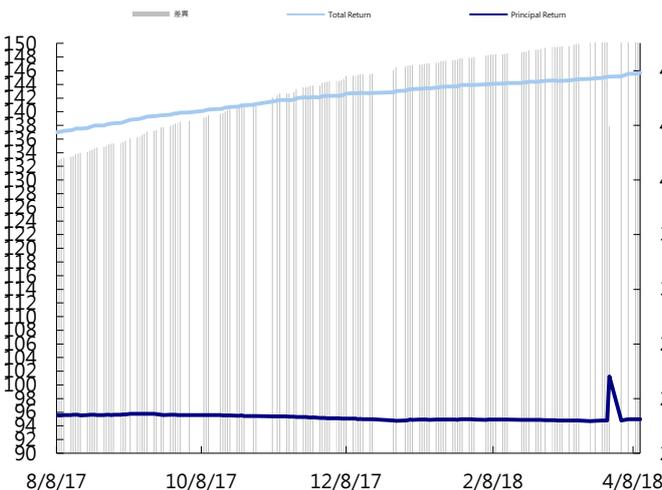
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市現券收益率先上後下近持平上日尾盤，國債期貨臨近中午亦縮減跌幅。交易員表示，中美貿易摩擦紓緩後，一早收益率延續走升態勢，不過隨後公佈的通脹數據低於預期，同時放量發行的國債招標結果落地，七年品種好於預期，提振現券收益率掉頭走低。匯率方面，人民幣兌美元即期連續第二日收升，與中間價走勢一致，但整體波動較之前明顯收窄。交易員稱，中國央行宣布年內將有多項金融開放舉措，可能會提振資本流入，但在舉措落地前客盤實需和美元指數走向料仍是主要影響因素，短期人民幣仍將延續區間運行。

日期	事件	預測	前期
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

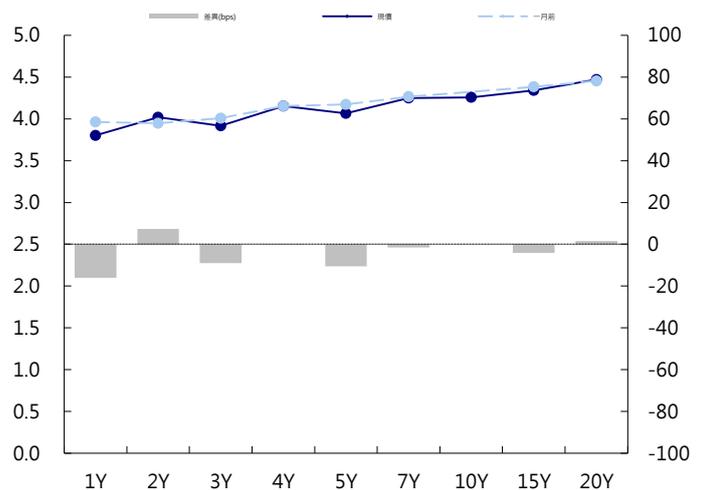
CNY/在岸公債曲線



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

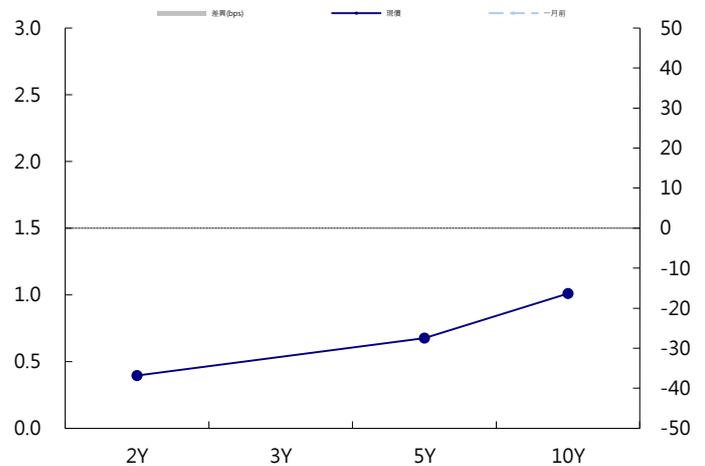
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	1.30
十年期台幣公債	0.99%	(1.29)
美元兌台幣	29.19	(0.02)%
歐元兌台幣	36.12	(0.06)%
港幣兌台幣	3.72	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.66	0.25 %
台幣隔夜拆款利率	0.181%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1066.10	(0.07)%
印尼盾	13762.00	0.02 %
印度盧比	65.21	0.04 %
泰國銖	31.14	0.03 %
越南盾	22785.00	0.00 %
菲律賓比索	52.03	0.08 %
馬來西亞幣	3.87	(0.05)%

台幣債市掃描

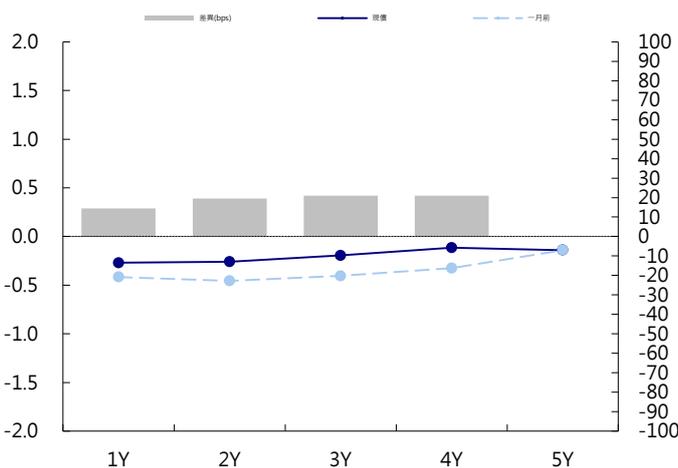
週三盤勢狹幅震盪，在沒有明確消息下，呈窄幅波動，終場10Y上彈0.04bp，收1.0049%，成交28.5億。後續留意川普就特別檢察官穆勒的關係是否引發政治風險，否則台債應屬區間交易，操作上建議0.98-1.02%區間拋補。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在 0.96%~1.06%

日期 事件 預測 前期

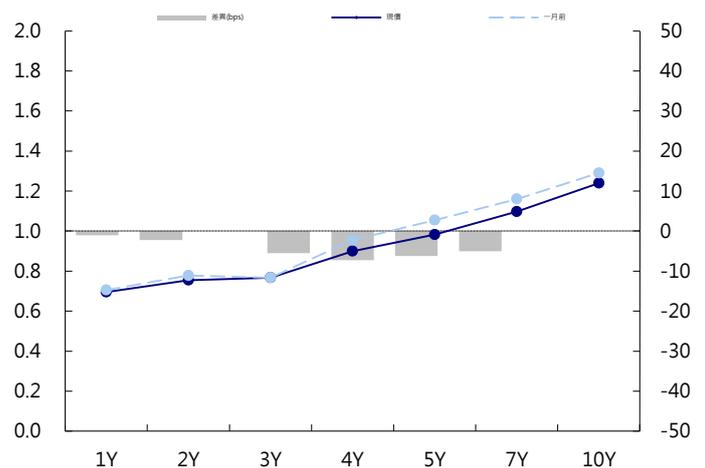
台幣公債曲線



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