

# 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	2.69%	1.20
美國十年公債	2.83%	0.73
美國三十年公債	3.02%	(0.56)
德國五年公債	-0.09%	(1.70)
德國十年公債	0.51%	(1.80)
德國三十年公債	1.17%	(2.20)
道瓊工業	24786.63	0.87 %
那斯達克	7281.10	1.74 %
S&P 500	2706.39	1.07 %
德國工業	12585.57	1.57 %
英國FTSE	7226.05	0.39 %
法國CAC	5353.54	0.76 %
歐元兌美元	1.24	(0.02)%
美元兌日圓	107.27	0.18 %
美元兌人民幣	6.29	0.09 %
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	9.91	(0.34)
義大利5年國債CDS	99.19	(0.33)
西班牙5年國債CDS	38.25	(0.27)
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	17.00	(0.01)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.21	(0.20)
韓國5年國債CDS	47.61	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

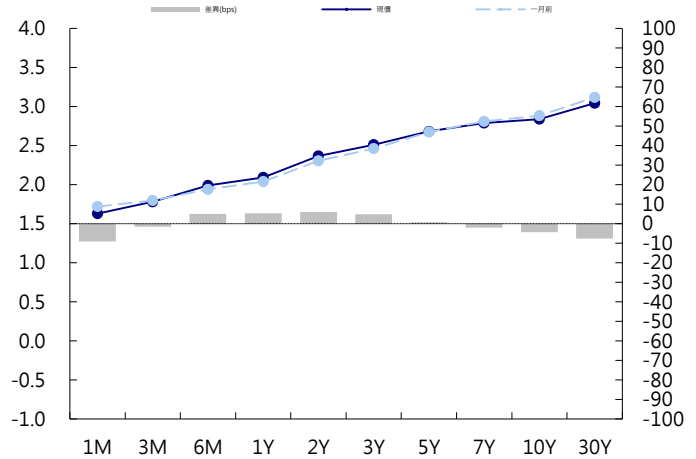
聯儲會官員Williams稱，美國的殖利率曲線不會像一些人擔心的那樣隨著聯儲會逐步加息而出現倒掛，真正的殖利率曲線倒掛是一個強力的衰退信號。美債漲跌不一，殖利率曲線扁平化。5年期國債殖利率上漲0.9bp至2.69%，10年期國債殖利率上漲0.2bp至2.83%。義大利債券繼續全線走高。6月德國國債期貨加速上揚。10年期德債殖利率下降1.8bp至0.51%。英國央行稱緊縮周期將「有限且漸進」，經濟學家預計2018年僅加息一次。英國10年期國債殖利率下降2.7bp至1.44%。

### 美歐元公司債:

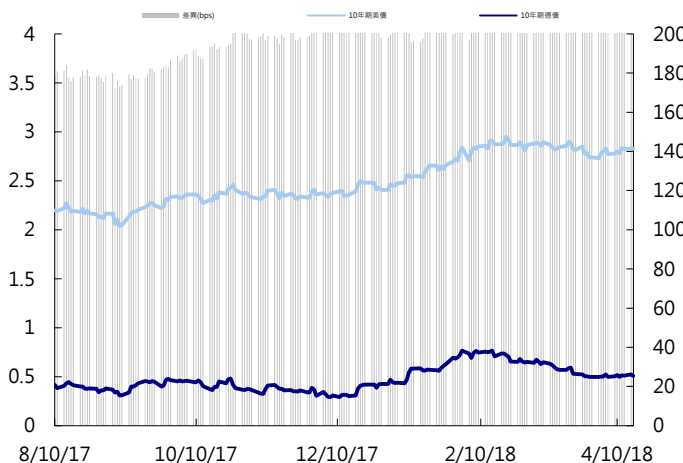
週二亞洲美元信用市場焦點仍是新發行，以及美國對中國最新的科技業處罰，先正達發行美元券6個年期，最終發行信用利差都比初始利差低了40~50 bps，顯示投資人參與熱情高漲，且因為投標強勁，也帶動投資人對母公司中國化工的追價買盤，信用利差收窄了5~10 bps。賣券較多集中在中國TMT產業，即使有傳言阿里巴巴、百度和京東將在6月份在A股發行CDR，但美國禁止美國公司賣商品給中興通訊7年的新聞，對於中國科技公司非常負面，須留意未來發展。

日期	事件	預測	前期
04/18	MBA Mortgage Applications	--	(0.019)
04/19	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
04/19	Initial Jobless Claims	230k	233k
04/19	Continuing Claims	1845k	1871k
04/19	Philadelphia Fed Business Outlook	21.000	22.300
04/19	Bloomberg Economic Expectations	--	56.000
04/19	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.000
04/19	Leading Index	0.003	0.006

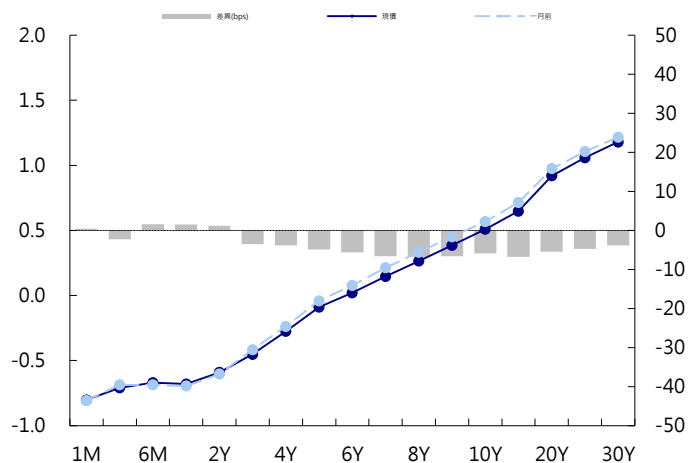
### 美國公債曲線



### 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

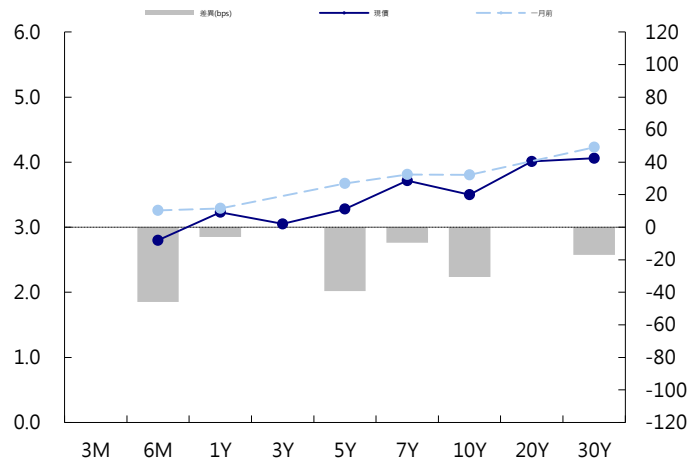
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.28%	4%	(6.99)	(1.25)
十年期公債	3.5%	4.2%	(15.02)	(2.30)
二十年期公債	4.01%	4.29%	--	(1.19)
人民幣即期匯率	6.29	6.28	-0.08%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.29	6.29	(0.09)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.30	6.30	(0.06)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.32	6.32	0.01%	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.19%	4.12%	(10.00)	(28.00)
CNY IRS 二年期	3.295%	4.18%	(13.50)	(28.50)
CNY IRS 三年期	3.39%	4.25%	(13.50)	(24.00)
CNY IRS 四年期	3.48%	4.25%	FALSE	(25.50)
CNY IRS 五年期	3.535%	4.26%	(14.50)	(27.00)
CNH IRS 一年期	4.15%		(23.00)	
CNH IRS 二年期	4.165%		(25.50)	
CNH IRS 三年期	4.21%		(24.00)	
CNH IRS 四年期	4.22%		(25.00)	
CNH IRS 五年期	4.24%		(24.00)	
CNH CCS 三月期	3.59		(2.85)	
CNH CCS 六月期	3.54		(4.78)	
CNH CCS 一年期	3.69		(9.50)	
CNH CCS 三年期	3.87		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.88		(1.50)	

日期	事件	預測	前期
04/18	New Home Prices MoM	--	0.003
04/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-10.0b

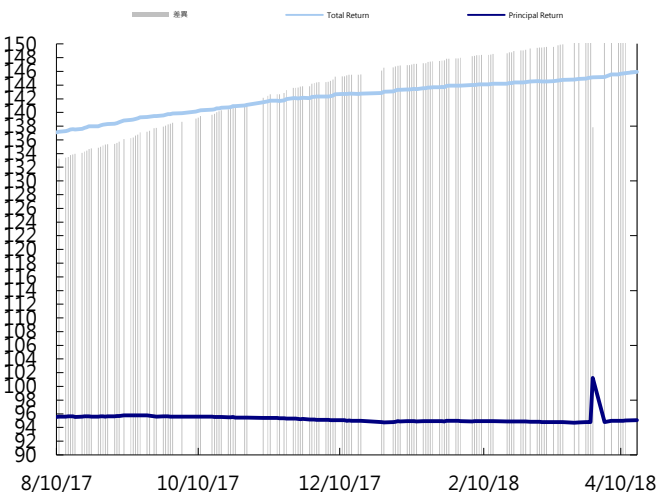
## 人民幣債市掃描

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下行，其中10年國債收益率下行幅度超過同期限國開債；國債期貨亦高開高走交易員稱，央行公開市場結束逆回購零操作，單日大幅淨投放穩定流動性；同時最新信貸數據弱於預期，加之地緣政治局勢動盪，提升避險人氣。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤跟隨中間價小幅走升，有效波動區間仍很狹窄。交易員指出，儘管週末美國及其盟國對敘利亞展開軍事打擊，但美指動靜並不大，人民幣匯市於是延續狹窄的區間波動，波動率則仍在繼續下降，市場在等待下一步趨勢性方向。

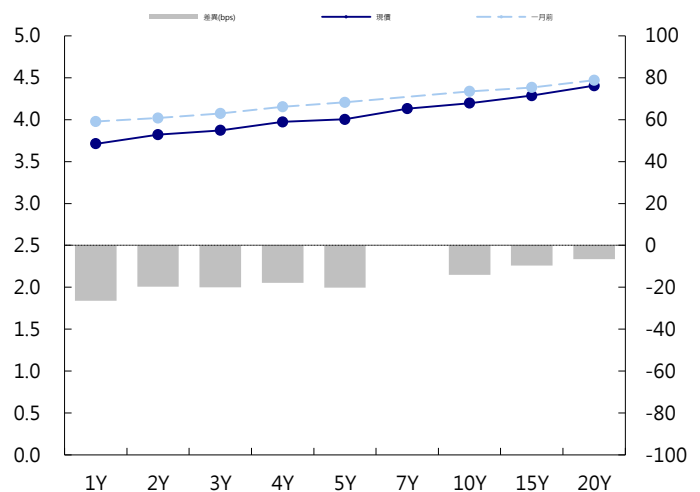
## CNY/在岸公債曲線



## 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

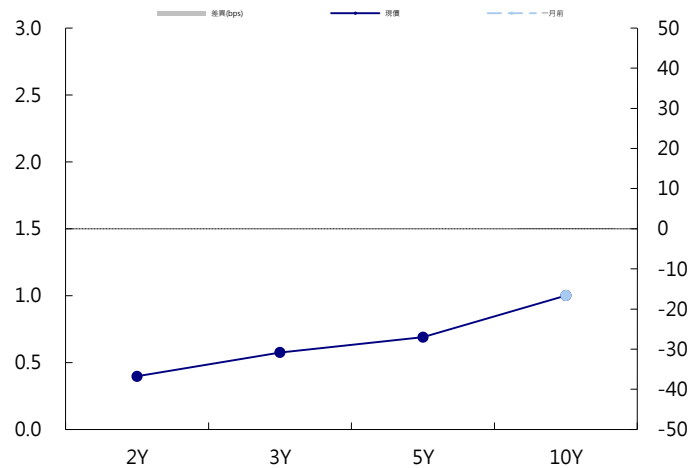
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	0.00
十年期台幣公債	1.01%	(0.29)
美元兌台幣	29.35	(0.04)%
歐元兌台幣	36.30	(0.32)%
港幣兌台幣	3.74	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.67	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.183%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1066.35	(0.07)%
印尼盾	13774.00	(0.01)%
印度盧比	65.67	(0.02)%
泰國銖	31.23	0.05 %
越南盾	22765.00	0.00 %
菲律賓比索	52.12	0.04 %
馬來西亞幣	3.89	0.00 %

## 台幣債市掃描

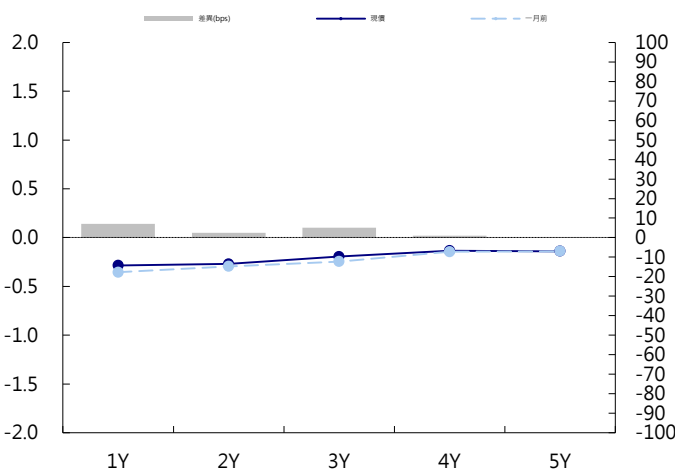
週二在開標前大多交易在1.01%附近，午盤後072R開標在1.007%  
·好於市場預期且銀行得標接近5成，結果出爐後也帶動10Y回測  
1%，但在獲利了結賣壓迅速湧現下，利率再度回到1.01%附近。  
終場10Y下跌0.06bp，收1.0099%，成交44.5億。072R標債結果  
顯示買盤仍在，但未能帶動盤勢突破也顯示台債交易上還是以區間  
為主，操作上維持0.98-1.02%拋補。預期五年交易區間在  
0.63~0.73%，十年券則在 0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
04/20	Export Orders YoY	--	(0.038)

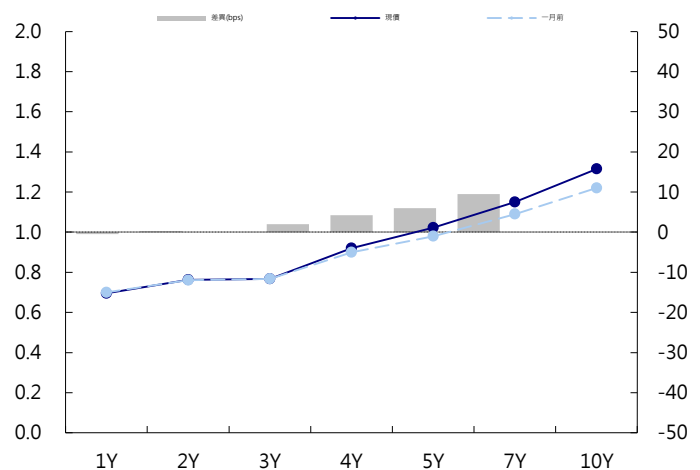
## 台幣公債曲線



## 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