

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	2.72%	3.59
美國十年公債	2.86%	3.50
美國三十年公債	3.05%	3.14
德國五年公債	-0.07%	2.40
德國十年公債	0.53%	2.40
德國三十年公債	1.19%	1.50
道瓊工業	24748.07	(0.16)%
那斯達克	7295.24	0.19 %
S&P 500	2708.64	0.08 %
德國工業	12590.83	0.04 %
英國FTSE	7317.34	1.26 %
法國CAC	5380.17	0.50 %
歐元兌美元	1.24	(0.02)%
美元兌日圓	107.44	0.20 %
美元兌人民幣	6.28	0.06 %
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	10.22	0.13
義大利5年國債CDS	97.36	(0.58)
西班牙5年國債CDS	37.74	(0.44)
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	17.12	0.27
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.42	0.09
韓國5年國債CDS	47.26	(0.08)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

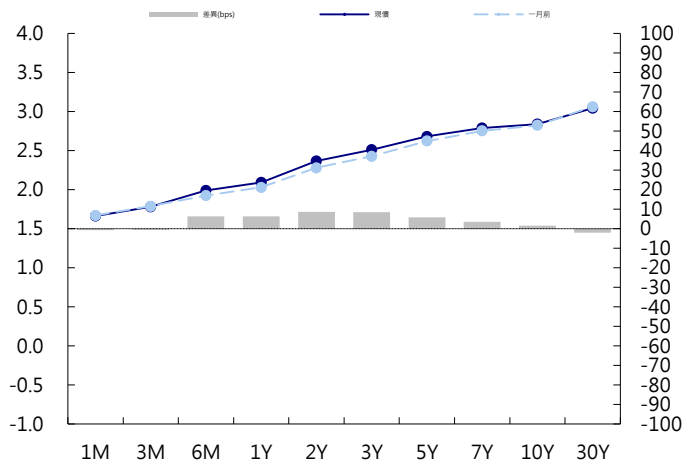
聯儲會褐皮書顯示，關稅疑慮讓本來美國堅實的經濟成長前景蒙上陰影，不過所有12個轄區的報告都表明在就業持續強勁成長的同時幾無過熱跡象。美國國債下挫，尾盤時跌勢加劇，受債券期貨下跌拖累。5年期國債殖利率上漲4.3bp至2.73%，10年期國債殖利率上漲4.4bp至2.87%。歐洲央行考慮撤出刺激舉措之際，歐元區3月通膨率略微下修，CPI同比僅上升1.3%。10年期德債殖利率上漲2.4bp至0.53%。英國通膨減速，市場大幅下調對英國央行加息速度的預期，交易員目前預計11月第二次加息的可能性約為30%，英國10年期國債殖利率下降2.2bp至1.41%。

美歐元公司債：

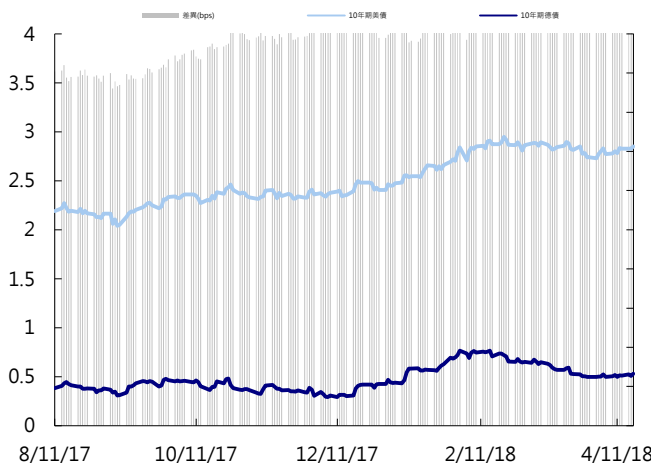
週三亞洲美元信用市場以交易華融、中國化工和新發行的先正達為主，華融資產管理董事長被抓的消息一度使得流動性消失，少數恐慌性賣盤或是刻意做空賣盤將信用利差拉高10~15 bps，但後續有新聞廣東銀監會會長將接任，市場冷靜，信用利差回復至平盤附近。中國化工許多券在先正達發行後，顯得相對便宜，買盤持續。賣壓較重的是先正達30年券。新發行部分，中金公司發行美元3年FRN。

日期	事件	預測	前期
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

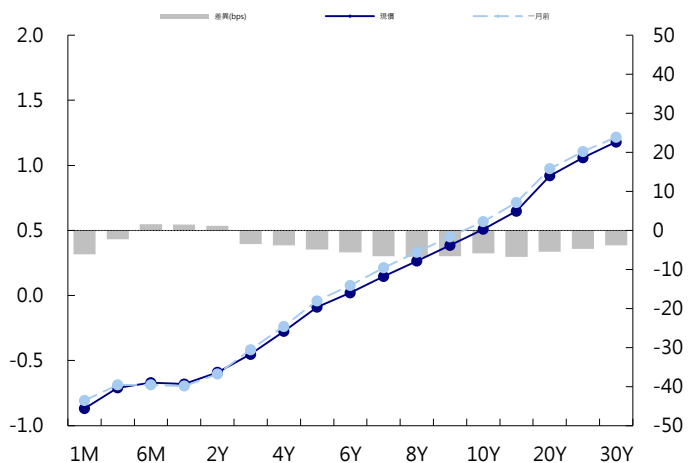
美國公債曲線



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

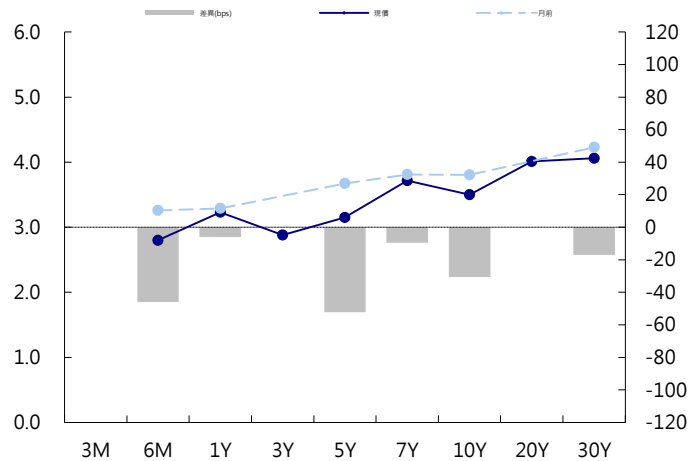
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.15%	3.98%	2.96	0.21
十年期公債	3.5%	4.13%	(0.02)	0.01
二十年期公債	4.01%	4.23%	--	0.07
人民幣即期匯率	6.28	6.27	-0.06%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.28	6.28	0.14%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.29	6.30	0.14%	(0.14)%
人民幣六月遠期匯率	6.31	6.32	0.13%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.225%	4.115%	(8.00)	(29.00)
CNY IRS 二年期	3.345%	4.155%	(9.50)	(32.00)
CNY IRS 三年期	3.43%	4.21%	(10.00)	(30.00)
CNY IRS 四年期	3.52%	4.225%	FALSE	(30.00)
CNY IRS 五年期	3.55%	4.26%	(13.50)	(27.00)
CNH IRS 一年期	4.1%		(29.00)	
CNH IRS 二年期	4.15%		(25.50)	
CNH IRS 三年期	4.155%		(27.50)	
CNH IRS 四年期	4.21%		(23.00)	
CNH IRS 五年期	4.205%		(24.50)	
CNH CCS 三月期	3.73		16.12	
CNH CCS 六月期	3.67		(5.50)	
CNH CCS 一年期	3.73		(7.00)	
CNH CCS 三年期	3.86		(5.00)	
CNH CCS 五年期	3.86		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
04/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-10.0b

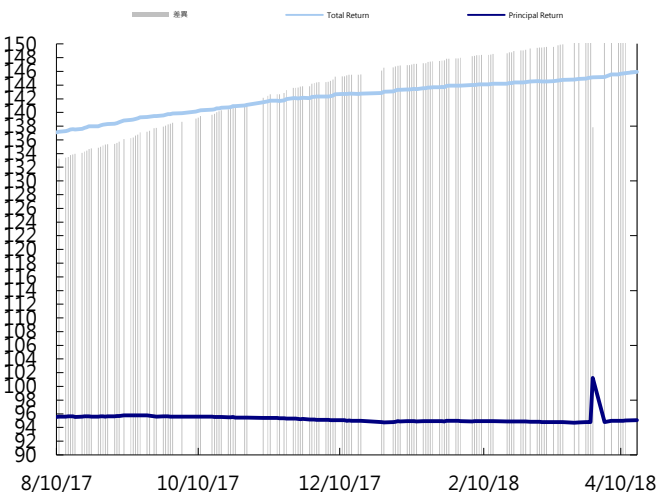
人民幣債市掃描

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，10年國債期貨收創近16個月最大單日漲幅，受央行降準提振。中國央行下調存款準備金率給債市帶來的高漲情緒持續，10年期國債期貨主力合約收盤大漲1.05%，創下近16個月單日最大漲幅。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤震盪小幅走弱，中間價亦小跌。交易員指出，央行昨日推出置換式降準對即期匯價影響不如預期明顯，雖然市場整體偏購匯，但美指弱勢格局限制人民幣貶值空間。

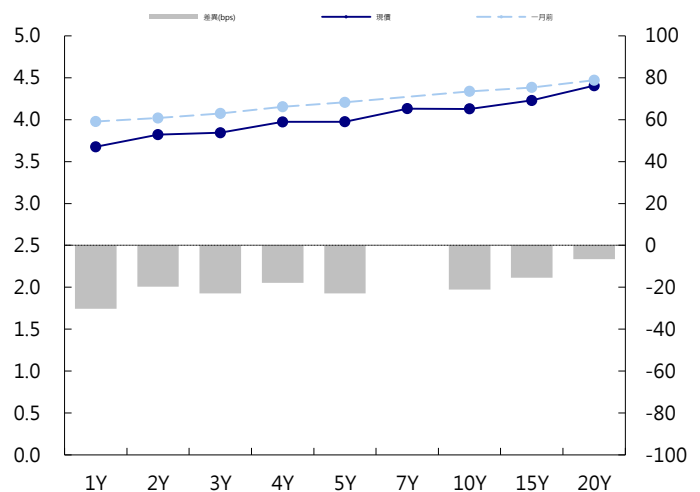
CNY/在岸公債曲線



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

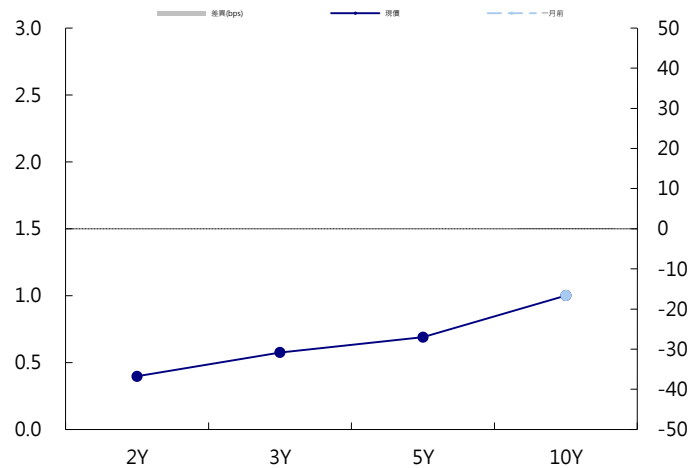
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(2.00)
十年期台幣公債	1.01%	0.22
美元兌台幣	29.34	(0.09)%
歐元兌台幣	36.29	(0.02)%
港幣兌台幣	3.74	(0.08)%
人民幣兌台幣	4.67	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.188%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1065.40	0.03 %
印尼盾	13781.00	0.14 %
印度盧比	65.81	0.10 %
泰國銖	31.24	0.15 %
越南盾	22765.00	0.00 %
菲律賓比索	52.07	0.02 %
馬來西亞幣	3.89	0.02 %

台幣債市掃描

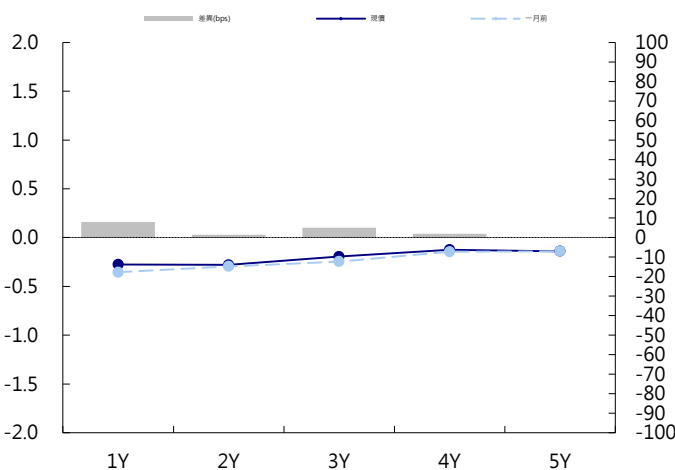
週三台債延續標債氣氛，利率逐步緩跌，5Y今天利率也走低。終場10Y下跌0.41bp，收1.0058%，成交56億。5Y下跌2bp，收0.68%，成交1億。操作上仍維持區間拋補建議。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

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

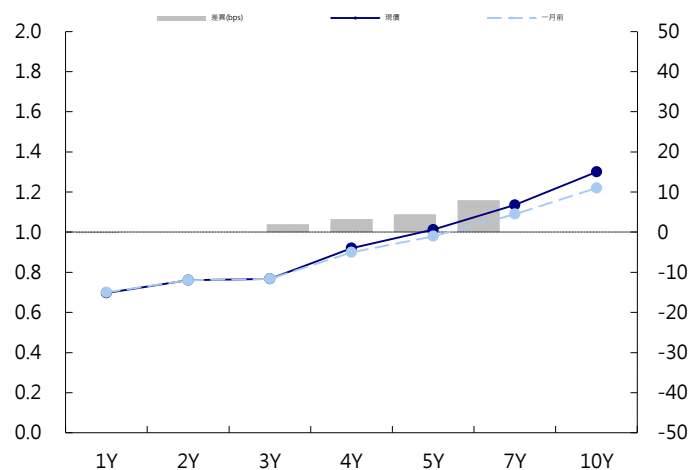
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL