

# 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	2.81%	5.19
美國十年公債	2.96%	5.41
美國三十年公債	3.15%	4.93
德國五年公債	-0.03%	(1.40)
德國十年公債	0.59%	(1.00)
德國三十年公債	1.26%	0.70
道瓊工業	24462.94	(0.82)%
那斯達克	7146.13	(1.27)%
S&P 500	2670.14	(0.85)%
德國工業	12540.50	(0.21)%
英國FTSE	7368.17	0.54 %
法國CAC	5412.83	0.39 %
歐元兌美元	1.23	(0.13)%
美元兌日圓	107.81	0.14 %
美元兌人民幣	6.30	0.28 %
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	10.13	0.20
義大利5年國債CDS	96.86	0.00
西班牙5年國債CDS	37.54	(0.15)
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	16.97	0.05
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	59.11	0.41
韓國5年國債CDS	47.91	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

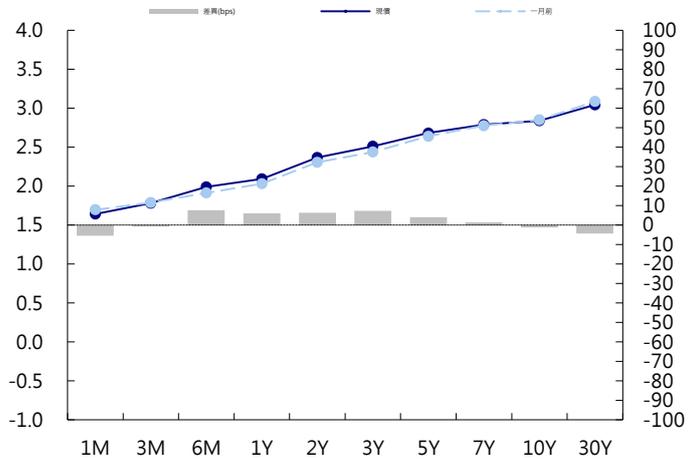
美國財長努欽稱正在考慮訪問中國商談貿易問題，對美中可以達成貿易協議持「謹慎樂觀」的態度。美國國債上周五連續第三天下挫，5年期國債殖利率上漲4.5bp至2.8%。10年期國債殖利率上漲5bp至2.96%。德債殖利率上周五從高點回落，有報道稱歐洲央行官員認為有餘地等到7月份再決定如何結束QE。10年期德債殖利率下跌1bp至0.59%。英國央行行長卡尼表示，央行尚未決定在5月會議上採取什麼行動，英國10年期國債殖利率下跌4.1bp至1.48%。

## 美歐元公司債:

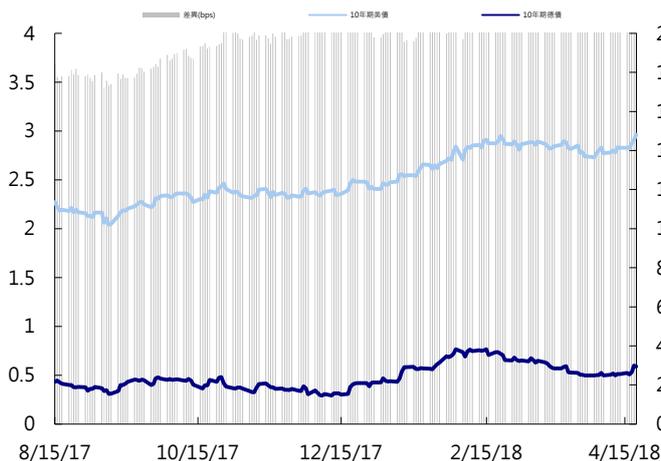
上週五亞洲美元信用市場賣壓較多，美元利率走高使得投資人擔心利率風險，且新發行券次持續出籠，投資人無太多理由買進次級信用債，短期內市場偏弱，保守操作為主。新發行部分，越秀REIT發行美元3年券。

日期	事件	預測	前期
04/23	Chicago Fed Nat Activity Index	0.270	0.880
04/23	Markit US Manufacturing PMI	55.200	55.600
04/23	Markit US Services PMI	54.100	54.000
04/23	Markit US Composite PMI	--	54.200
04/23	Existing Home Sales	5.55m	5.54m
04/23	Existing Home Sales MoM	0.002	0.030
04/24	FHFA House Price Index MoM	0.006	0.008
04/24	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	205.100
04/24	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.007	0.008
04/24	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.064	0.064
04/24	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	196.310
04/24	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.062
04/24	New Home Sales	630k	618k
04/24	New Home Sales MoM	0.019	(0.006)
04/24	Richmond Fed Manuf. Index	16.000	15.000
04/24	Conf. Board Consumer Confidence	126.000	127.700
04/24	Conf. Board Present Situation	--	159.900
04/24	Conf. Board Expectations	--	106.200

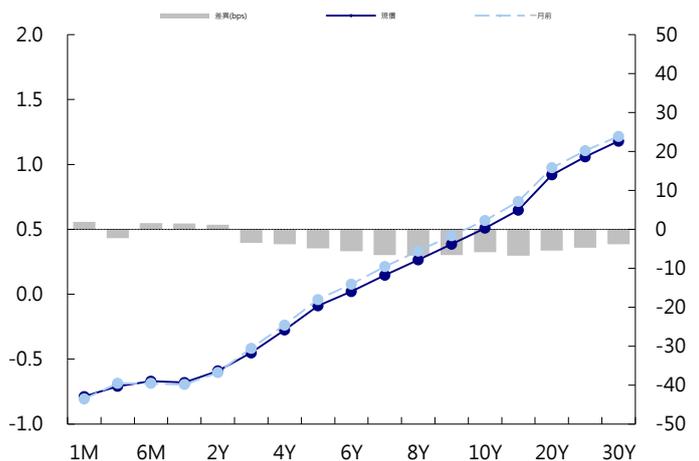
## 美國公債曲線



## 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

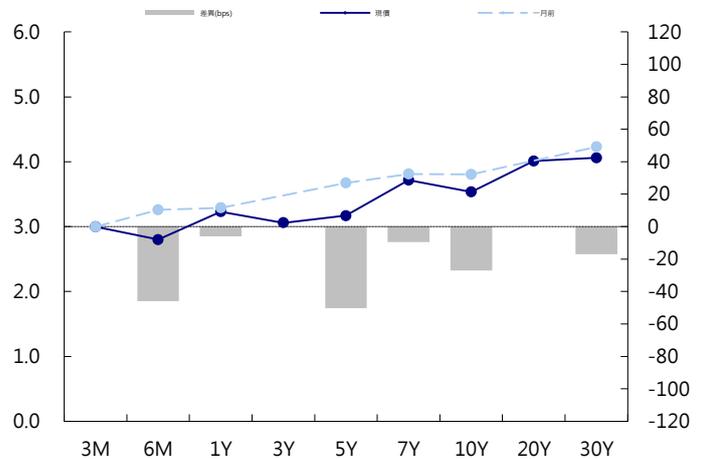
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.17%	3.96%	1.86	(0.01)
十年期公債	3.53%	4.09%	1.42	0.00
二十年期公債	4.01%	4.22%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.30	6.28	-0.28%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.30	6.29	(0.19)%	(0.10)%
人民幣三月遠期匯率	6.31	6.31	(0.19)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.32	6.33	(0.21)%	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.24%	4.125%	2.00	5.50
CNY IRS 二年期	3.355%	4.18%	2.00	5.00
CNY IRS 三年期	3.445%	4.21%	3.50	(0.50)
CNY IRS 四年期	3.52%	4.25%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	3.575%	4.275%	2.00	1.50
CNH IRS 一年期	4.73%		63.00	
CNH IRS 二年期	4.71%		56.00	
CNH IRS 三年期	4.72%		56.50	
CNH IRS 四年期	4.75%		54.00	
CNH IRS 五年期	4.78%		56.00	
CNH CCS 三月期	3.77		15.75	
CNH CCS 六月期	3.72		(3.00)	
CNH CCS 一年期	3.78		1.00	
CNH CCS 三年期	3.87		2.00	
CNH CCS 五年期	3.86		0.00	

日期	事件	預測	前期
04/24	Bloomberg April China Economic Sun	--	0.016
04/26	Swift Global Payments CNY	--	0.108
04/27	Industrial Profits YoY	--	

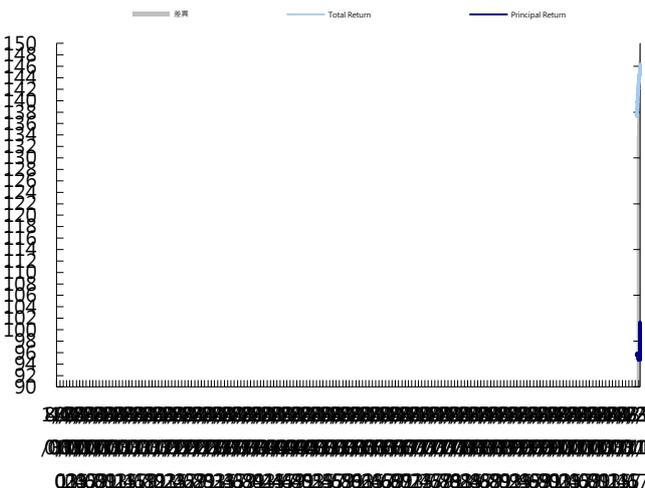
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國債市早盤現券和期貨小幅回暖。交易員指出，國債期貨延續昨天弱勢低開，主要現券收益率盤初亦走高；不過在資金面出現緩解後，期貨反彈，收益率隨之回落，整體較上日尾盤變動不大。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤小幅走貶，有效交投區間甚為狹窄，中間價則連三日下跌。交易員稱，美元指數小幅走升，帶動人民幣中間價續弱，盤中偏購匯；不過臨近週末，市場情緒偏淡定，人民幣走弱幅度有限，後期繼續關注中美貿易摩擦進展。

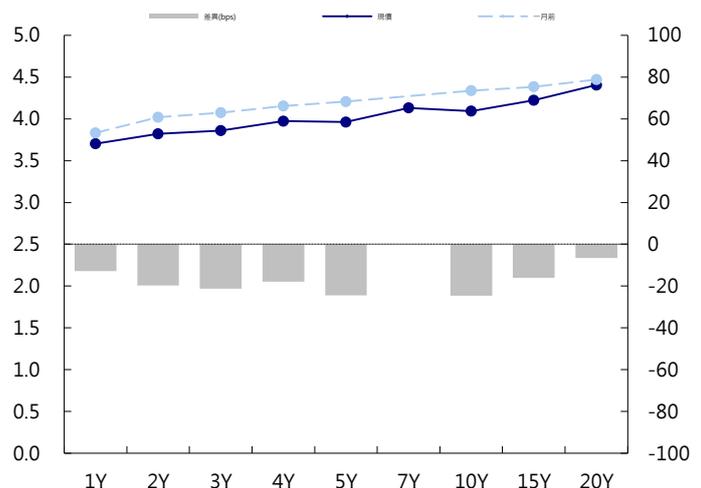
## CNY/在岸公債曲線



## 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

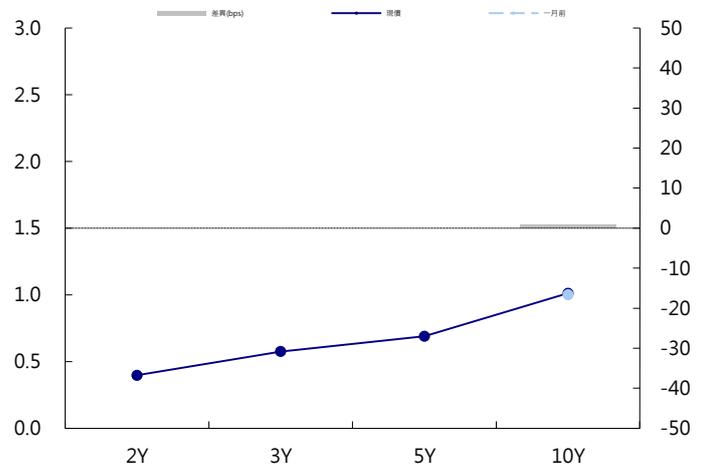
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	0.35
十年期台幣公債	1.02%	0.81
美元兌台幣	29.41	0.24 %
歐元兌台幣	36.25	(0.28)%
港幣兌台幣	3.75	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.67	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.187%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1069.05	(0.19)%
印尼盾	13880.00	(0.34)%
印度盧比	66.07	(0.23)%
泰國銖	31.34	(0.02)%
越南盾	22765.00	(0.04)%
菲律賓比索	52.13	(0.13)%
馬來西亞幣	3.90	(0.03)%

### 台幣債市掃描

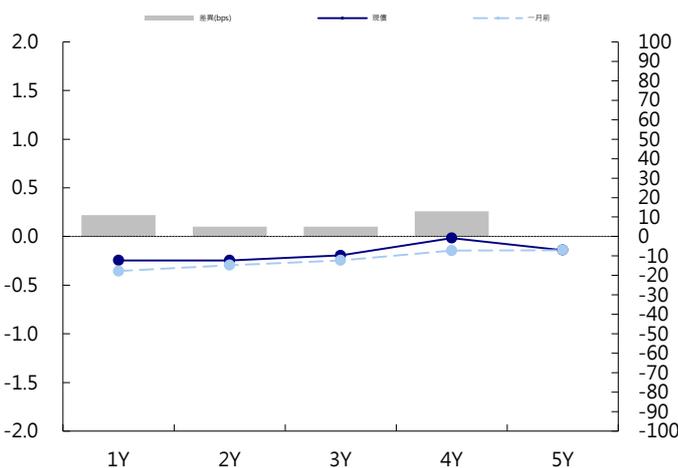
受到美債利率連續兩日大幅反彈的影響，台債指標券跳空開高，但逢高買盤進場意願不弱，消化早盤部分的停損賣壓，令殖利率一度收斂了大半的彈幅，但國際債市走勢不明，逢低仍遭遇不小的解套賣壓。終場10Y上彈0.86bp，收1.0214%，成交112億。5Y上彈0.35bp，收0.7035%，成交0.5億。美債利率收高在2.96%，周一盤勢有望再度開高，但台債資金充裕環境不變，建議可趁利率打高，逐步承接。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
04/23	Industrial Production YoY	0.021	(0.019)
04/23	Unemployment Rate	0.037	0.037
04/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.052
04/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.038
04/27	Monitoring Indicator	--	24.000
04/27	GDP YoY	0.031	0.033

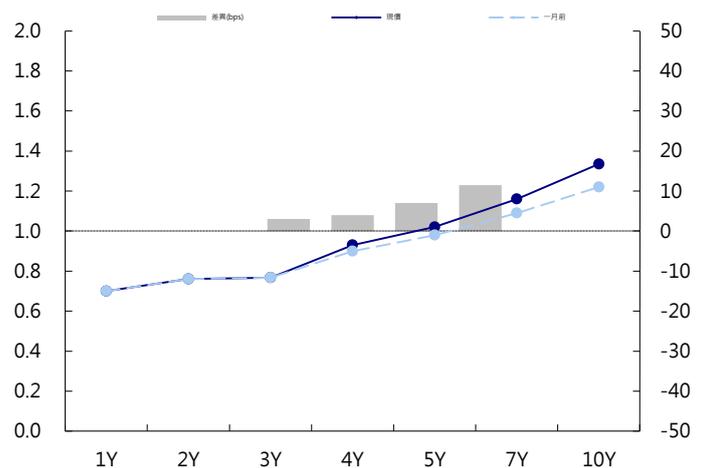
### 台幣公債曲線



### 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