

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	2.82%	1.74
美國十年公債	2.97%	0.94
美國三十年公債	3.14%	(0.49)
德國五年公債	0%	2.90
德國十年公債	0.64%	4.60
德國三十年公債	1.3%	4.00
道瓊工業	24448.69	(0.06)%
那斯達克	7128.60	(0.25)%
S&P 500	2670.29	0.01 %
德國工業	12572.39	0.25 %
英國FTSE	7398.87	0.42 %
法國CAC	5438.55	0.48 %
歐元兌美元	1.22	(0.30)%
美元兌日圓	108.84	0.57 %
美元兌人民幣	6.32	0.33 %
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	9.99	(0.14)
義大利5年國債CDS	84.53	(12.33)
西班牙5年國債CDS	35.70	(1.84)
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	16.63	(0.34)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	60.31	(0.28)
韓國5年國債CDS	48.39	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

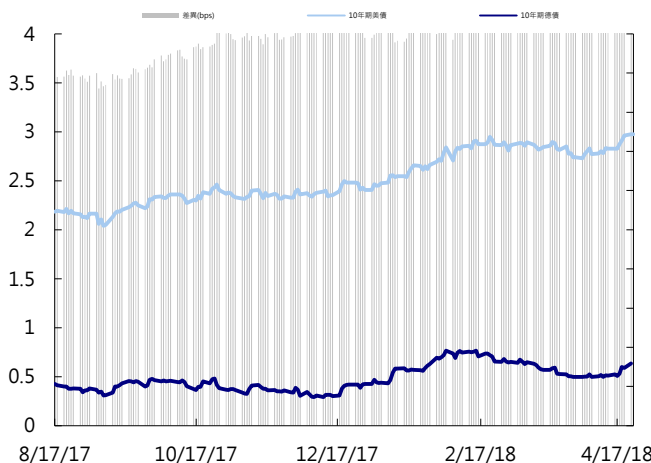
美國中古屋銷量3月份升至四個月高位，強勁的就業市場和減稅政策推動買家迅速搶購有限房源，美國國債多數下跌，長期國債跑贏短中期債券。10年期債券殖利率進一步逼近眾所矚目的3%大關，5年期國債殖利率上漲2.1bp至2.82%，10年期國債殖利率上漲1.5bp至2.98%。隨著美國10年期國債殖利率逼近3%，核心歐洲國家的國債保持早盤因期貨引領的下跌。午盤，德國國債期貨連續出現大宗交易，令成交量猛增。10年期德債殖利率上漲4.6bp至0.64%。英國10年期國債殖利率上漲6bp至1.54%。

美歐元公司債：

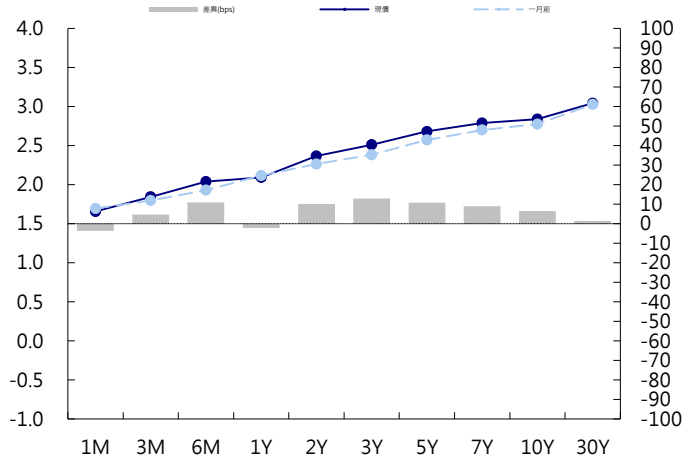
週一亞洲美元信用市場流動性不佳，且隨著美元利率持續上漲，做空美元信用債的強度增加，短期內市場關注回到美國國債利率，信用債持續的新發行也是沉重的壓力，投資人宜更謹慎操作。新發行部分，中行租賃發行美元3年FRN，五礦發行美元永續債non call 3y，預期今天有華為新發行。

日期	事件	預測	前期
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 Manufact. 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
04/25	MBA Mortgage Applications	--	0.049
04/26	Initial Jobless Claims	230k	232k
04/26	Continuing Claims	1850k	1863k
04/26	Advance Goods Trade Balance	-\$74.7b	-\$75.4b
04/26	Retail Inventories MoM	--	0.004
04/26	Wholesale Inventories MoM	0.006	0.010

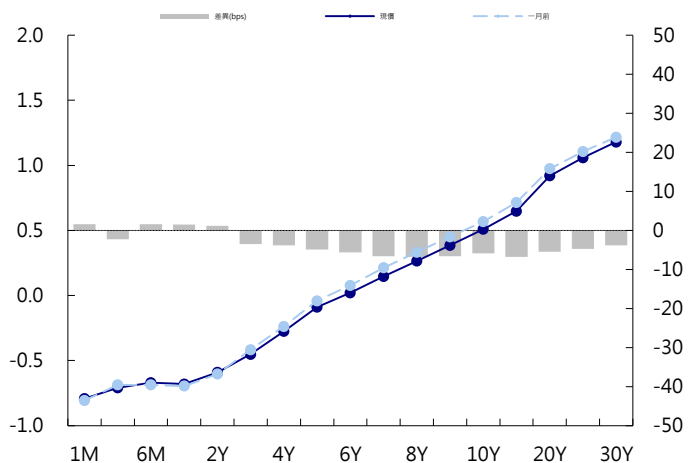
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

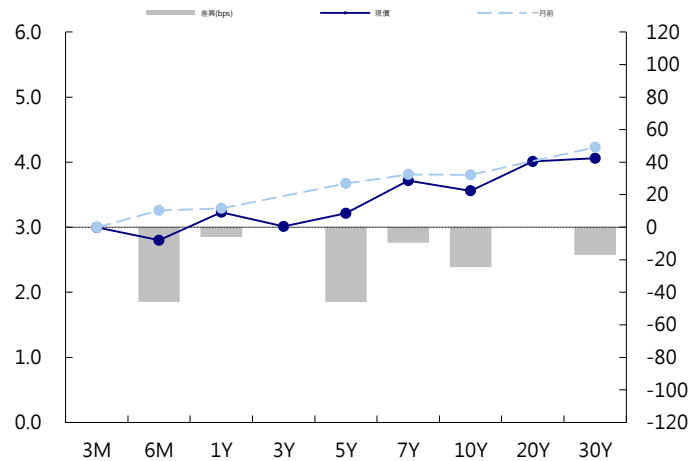
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.21%	3.9%	4.50	--
十年期公債	3.56%	4.09%	(4.02)	--
二十年期公債	4.01%	4.21%	--	--
人民幣即期匯率	6.32	6.32	-0.33%	(0.19)%
人民幣一月遠期匯率	6.31	6.33	(0.26)%	(0.20)%
人民幣三月遠期匯率	6.32	6.35	(0.27)%	(0.17)%
人民幣六月遠期匯率	6.34	6.37	(0.27)%	(0.16)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.22%	4.15%	(2.00)	2.00
CNY IRS 二年期	3.355%	4.2%	0.00	2.50
CNY IRS 三年期	3.445%	4.24%	0.00	3.00
CNY IRS 四年期	3.53%	4.275%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	3.595%	4.31%	2.00	2.00
CNH IRS 一年期	4.105%		0.50	
CNH IRS 二年期	4.145%		(0.50)	
CNH IRS 三年期	4.2%		4.50	
CNH IRS 四年期	4.22%		1.00	
CNH IRS 五年期	4.225%		0.50	
CNH CCS 三月期	4.04		27.48	
CNH CCS 六月期	3.90		18.00	
CNH CCS 一年期	3.89		10.50	
CNH CCS 三年期	3.98		11.00	
CNH CCS 五年期	3.97		11.00	

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。

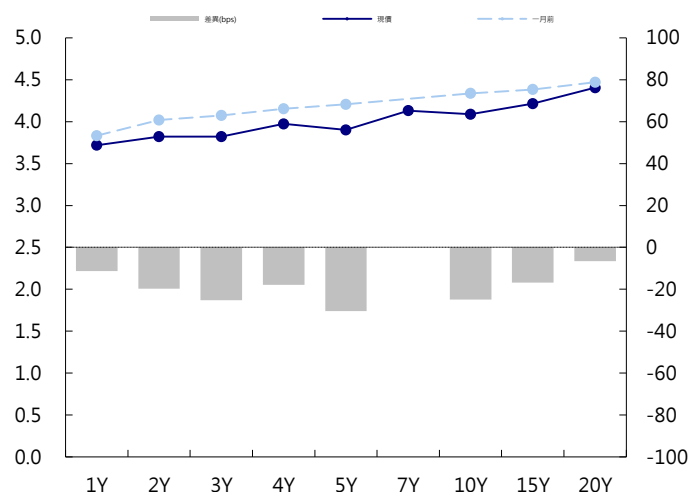
CNY/在岸公債曲線



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

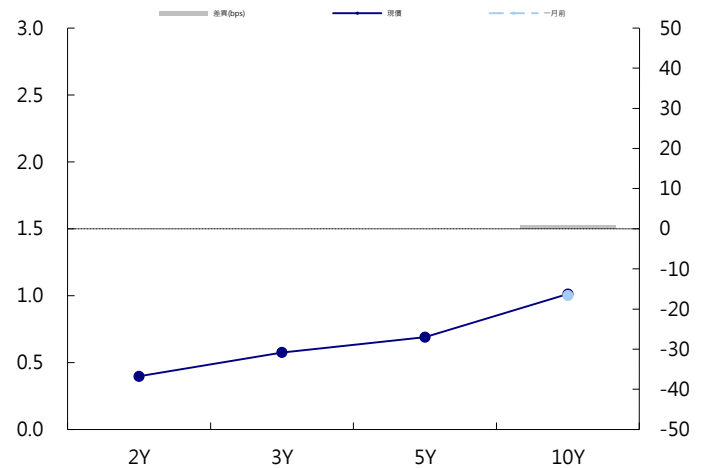
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	0.20
十年期台幣公債	1.02%	(0.53)
美元兌台幣	29.61	0.26 %
歐元兌台幣	36.11	(0.40)%
港幣兌台幣	3.78	0.19 %
人民幣兌台幣	4.69	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.183%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1078.45	(0.25)%
印尼盾	13900.00	(0.53)%
印度盧比	66.53	(0.03)%
泰國銖	31.56	0.08 %
越南盾	22765.00	0.00 %
菲律賓比索	52.36	(0.07)%
馬來西亞幣	3.91	(0.06)%

台幣債市掃描

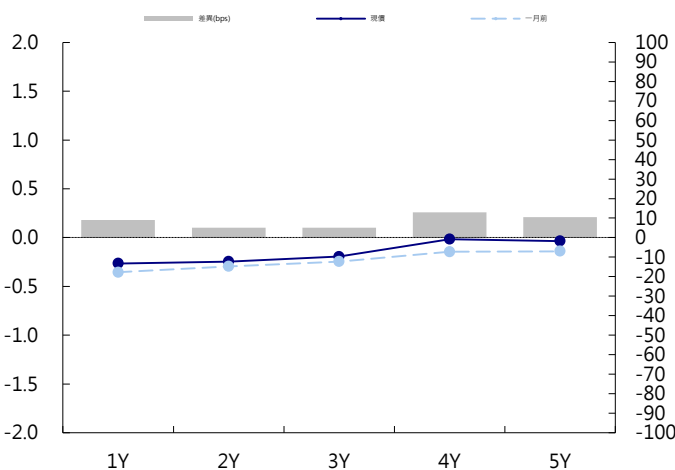
美債創新高下，帶動台幣開高走高，但逢高買盤還是限縮利率彈幅，終場10Y上彈0.87bp，收1.0301%，成交62.5億。5Y上彈0.2bp，收0.7055%，成交2億。雖然利率打高始終可以見到買盤承接，但今天除指標券利率向上外，也可以看到部分冷券開始拋出，須留意後市美債是否因短債發行，而使利率上行壓力更大。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
04/24	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

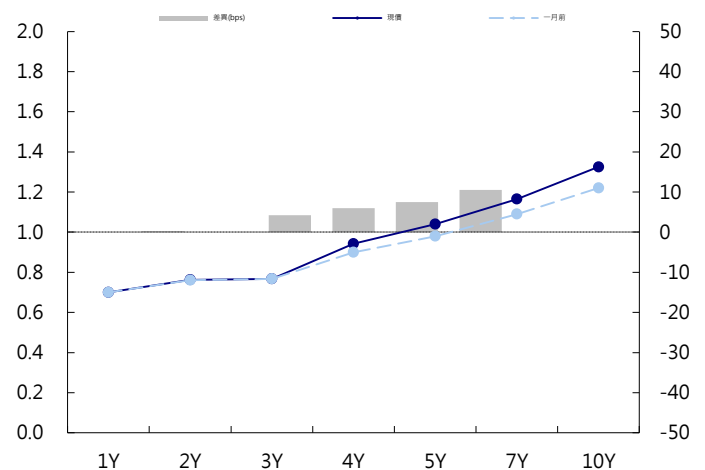
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL