

# 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%	(3.10)
美國十年公債	2.97%	(5.43)
美國三十年公債	3.15%	(5.26)
德國五年公債	-0.03%	(3.30)
德國十年公債	0.59%	(4.10)
德國三十年公債	1.25%	(3.80)
道瓊工業	24322.34	0.99 %
那斯達克	7118.68	1.64 %
S&P 500	2666.94	1.04 %
德國工業	12500.47	0.63 %
英國FTSE	7421.43	0.57 %
法國CAC	5453.58	0.74 %
歐元兌美元	1.21	(0.67)%
美元兌日圓	109.33	0.11 %
美元兌人民幣	6.34	0.01 %
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	9.99	(0.49)
義大利5年國債CDS	86.00	0.14
西班牙5年國債CDS	36.57	(0.35)
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	16.70	(0.22)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.40	(0.90)
韓國5年國債CDS	47.63	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

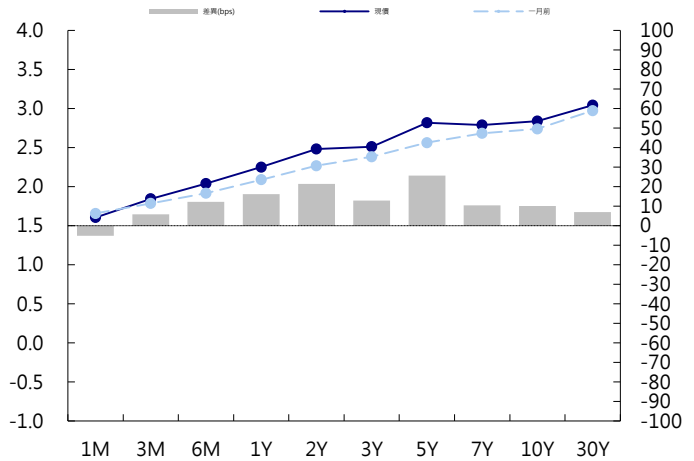
美國資本設備訂單在3月份意外下降，2月份的增幅數據也被下修，表明資本支出的成長速度更為緩慢。美國7年期國債中標殖利率為2010年以來最高，認購需求旺盛，投標倍數達1月份以來高點。5年期國債殖利率下降2.4bp至2.81%，10年期國債殖利率下降4.5bp至2.98%。歐洲央行保持貨幣政策不變，每月將繼續購買300億歐元債券至少持續到9月底，同時將量化寬鬆的結束與通膨持續調整掛鉤。10年期德債殖利率下降4.1bp至0.59%。英國10年期國債殖利率下降3.5bp至1.5%。

## 美歐元公司債：

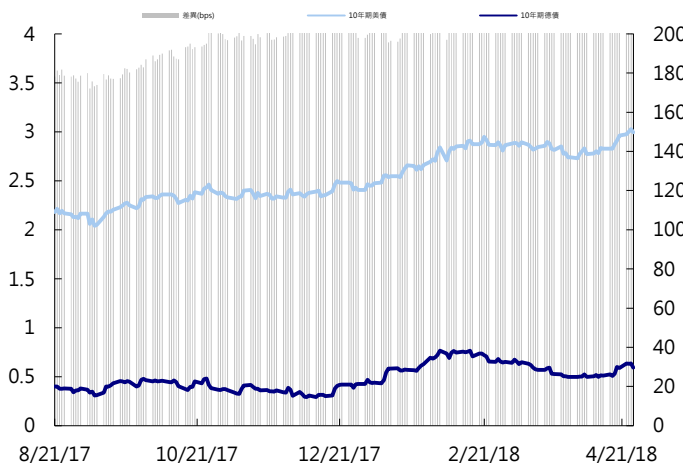
週四亞洲美元信用市場有少許低接買盤，印尼相關資產近期跌幅重，勇敢的部分投資人週四買入印尼美元券，國債和信用債價格小幅上漲，華為被美國調查的新聞讓華為美元券利差走寬20~25 bps，但很多投資人準備等時機進場買入華為，中海油新的5和10年券無太大變化。

日期	事件	預測	前期
04/27	Employment Cost Index	0.007	0.006
04/27	GDP Annualized QoQ	0.020	0.029
04/27	Personal Consumption	0.012	0.040
04/27	GDP Price Index	0.022	0.023
04/27	Core PCE QoQ	0.025	0.019
04/27	U. of Mich. Sentiment	98.000	97.800
04/27	U. of Mich. Current Conditions	98.000	115.000
04/27	U. of Mich. Expectations	--	86.800
04/27	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.027
04/27	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.024

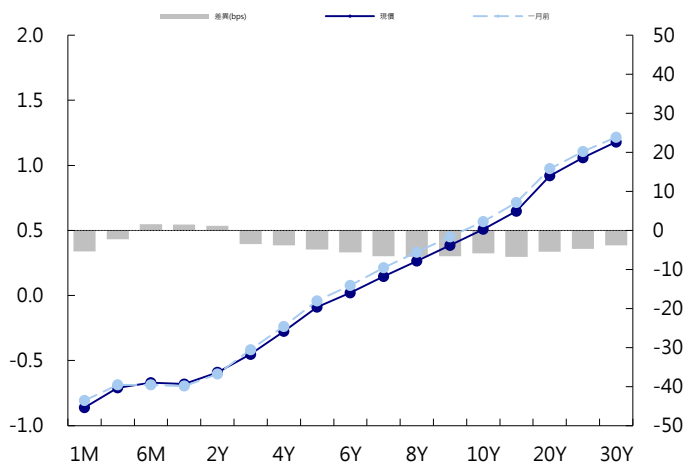
## 美國公債曲線



## 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

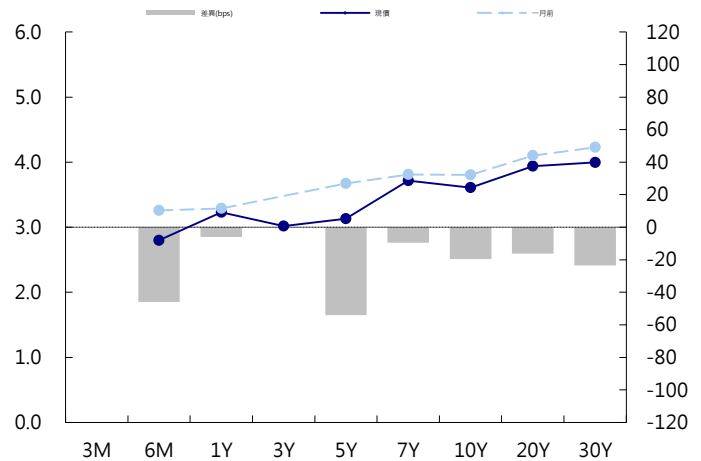
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.13%	3.95%	(0.90)	(0.60)
十年期公債	3.61%	4.08%	(1.01)	(1.37)
二十年期公債	3.94%	4.2%	(0.01)	(1.80)
人民幣即期匯率	6.34	6.33	-0.01%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	6.33	6.34	(0.07)%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.34	6.36	(0.08)%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.36	6.38	(0.10)%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.265%	4.2%	2.00	4.50
CNY IRS 二年期	3.38%	4.26%	1.00	3.50
CNY IRS 三年期	3.475%	4.3%	1.50	4.00
CNY IRS 四年期	3.565%	4.33%	FALSE	10.00
CNY IRS 五年期	3.63%	4.35%	1.00	5.00
CNH IRS 一年期	4.175%		7.50	
CNH IRS 二年期	4.235%		8.50	
CNH IRS 三年期	4.27%		7.00	
CNH IRS 四年期	4.28%		6.00	
CNH IRS 五年期	4.265%		1.50	
CNH CCS 三月期	4.16		15.33	
CNH CCS 六月期	4.00		0.00	
CNH CCS 一年期	4.00		5.25	
CNH CCS 三年期	4.06		2.00	
CNH CCS 五年期	4.03		5.00	

## 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，中國銀行間債市早盤期現貨小幅震盪，活躍券收益率高開後有所回落。交易員稱，資金面壓力終現明顯緩和，債市情緒回暖，10年指標美債收益率破3%衝擊不大；不過央行公開市場繼續淨回籠顯示中性態度，仍抑制債市做多熱情。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價雙雙下探逾一個月低點，但有效波動並不大。交易員稱，隔夜美元指數大漲之後暫時整固，人民幣也跟隨窄幅波動，匯率運行機制並無變化；美債收益率上升利好美元，人民幣或仍有調整空間。

日期	事件	預測	前期
04/27	Industrial Profits YoY	--	0.108

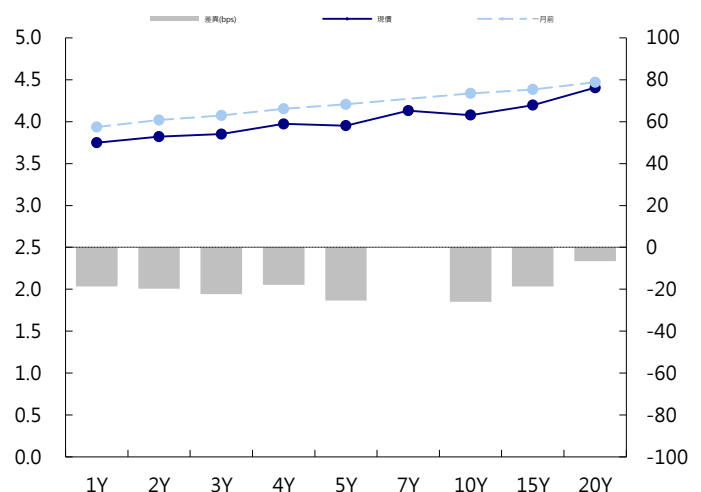
## CNY/在岸公債曲線



## 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

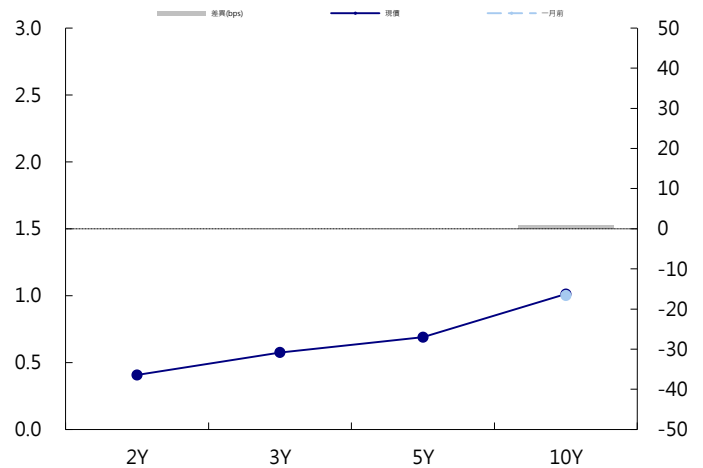
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	1.65
十年期台幣公債	1.02%	(1.21)
美元兌台幣	29.71	(0.02)%
歐元兌台幣	35.95	(0.54)%
港幣兌台幣	3.79	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.69	(0.22)%
台幣隔夜拆款利率	0.185%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1077.25	(0.04)%
印尼盾	13878.00	(0.01)%
印度盧比	66.87	(0.03)%
泰國銖	31.62	0.04 %
越南盾	22765.00	0.00 %
菲律賓比索	51.96	(0.03)%
馬來西亞幣	3.92	0.03 %

## 台幣債市掃描

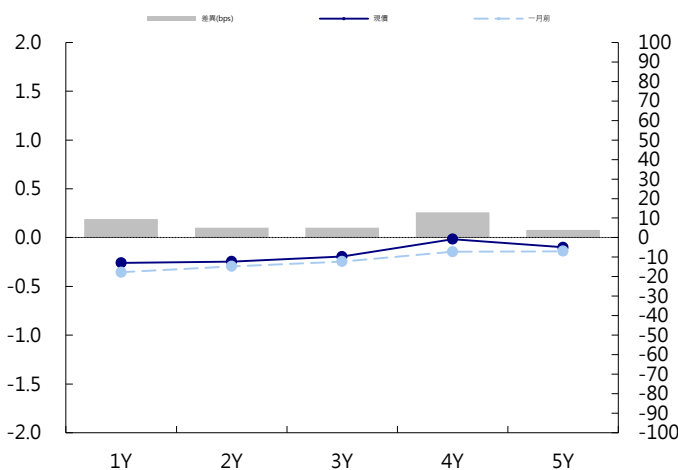
美債即使創高，但在昨日台債1.04%挑戰失敗後，今日交投顯得賣壓有限，反而是逢高布局買盤表現相對積極。終場10Y上彈0.22bp，收1.03%，成交77.5億。美債持續緩步墊高讓逢高買盤多少有些疑慮，但整體而言，台債還是偏多方市場，只要美債上行速度不致過快，台債對利空反應都會相對鈍化，操作上維持逢高買進建議。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
04/27	Monitoring Indicator	--	24.000
04/27	GDP YoY	0.031	0.033

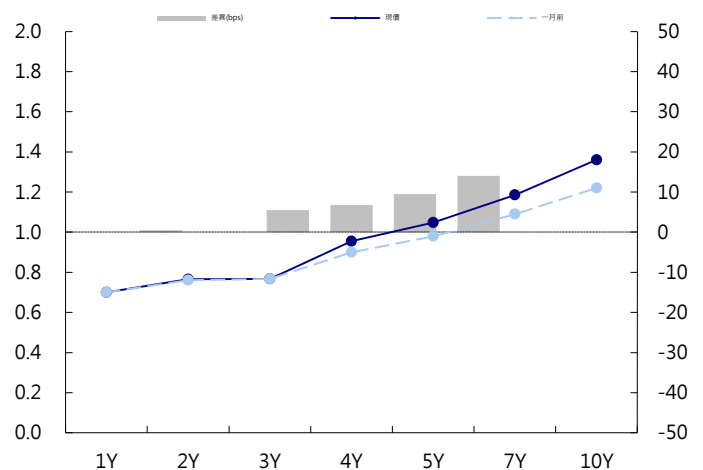
## 台幣公債曲線



## 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