

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	2.33%	2.03
美國十年公債	2.52%	2.32
美國三十年公債	2.92%	1.95
德國五年公債	-0.41%	(0.20)
德國十年公債	0.01%	0.00
德國三十年公債	0.64%	0.20
道瓊工業	26341.02	(0.32)%
那斯達克	7953.88	0.19%
S&P 500	2895.77	0.10%
德國工業	11963.40	(0.39)%
英國FTSE	7451.89	0.07%
法國CAC	5471.78	(0.08)%
歐元兌美元	1.13	0.17%
美元兌日圓	111.35	(0.11)%
美元兌人民幣	6.72	0.02%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	43.22	0.19
韓國5年國債CDS	32.10	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

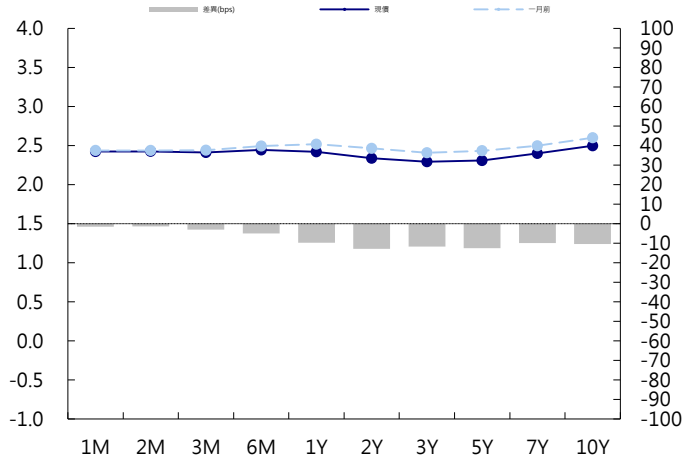
美國國債走低，期貨市場交投低迷，投資者正期待定於周二開始的新一輪國債發行以及沙烏地阿美利將在周二進行的巨額債券發行的定價。5年期國債殖利率上漲2.19個基點，報2.3272%。10年期國債殖利率上漲2.68個基點，報2.5222%。義大利國債跑輸大盤，德國國債基本持平，成交清淡；之前知情人士透露，儘管德拉吉表示要研究研究，但歐洲央行決策者並不急於改變其負利率政策，英國10年期國債殖利率基本持平，報1.116%。德國10年期國債殖利率基本持平，報0.007%。

美歐元公司債:

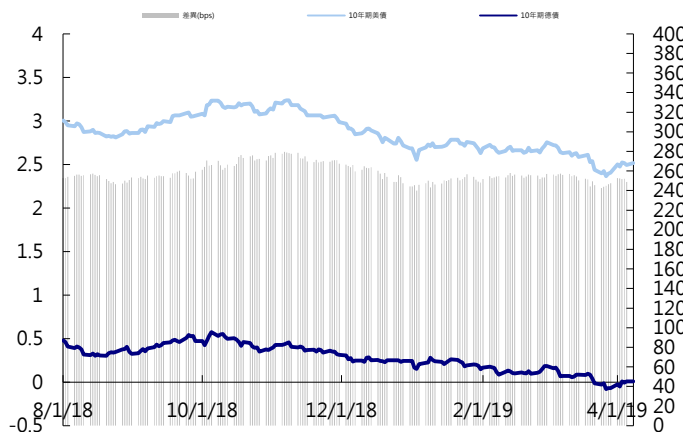
周一亞洲信用市場交易較為清淡，新發行市場熱絡導致投資人冷對待次級市場交易，騰訊等投資級券次利差走寬1~3 bps，HY地產賣壓較重，尤其恆大新券導致舊券價格下跌1元。新發行部分，UOB發行美元10年nc 5年券，LG Chemical發行美元5.5年和10年券，CK Hutchison發行美元5和10年券。

日期	事件	預測	前期
04/09	NFIB Small Business Optimism	102.000	101.700
04/09	JOLTS Job Openings	7566.000	7581.000
04/10	MBA Mortgage Applications	--	0.186
04/10	CPI MoM	0.003	0.002
04/10	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
04/10	CPI YoY	0.018	0.015
04/10	CPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.021
04/10	CPI Core Index SA	261.460	260.989
04/10	CPI Index NSA	254.167	252.776
04/10	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.019
04/10	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.016
04/11	FOMC Meeting Minutes	--	--
04/11	Monthly Budget Statement	-\$183.0b	-\$234.0b
04/11	PPI Final Demand MoM	0.003	0.001
04/11	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
04/11	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.001
04/11	PPI Final Demand YoY	0.019	0.019
04/11	PPI Ex Food and Energy YoY	0.024	0.025

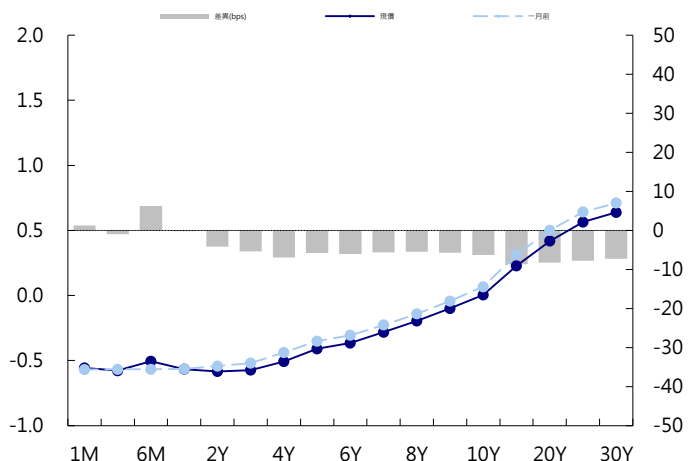
美國公債曲線



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

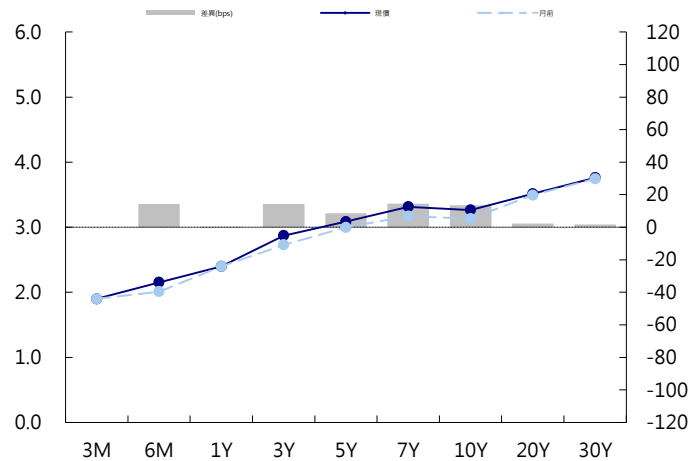
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.08%	3.13%	(1.50)	(0.01)
十年期公債	3.26%	3.35%	2.50	(0.36)
二十年期公債	3.51%	3.65%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.72	6.72	-0.02%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.72	6.72	(0.02)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.72	6.72	(0.03)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.73	(0.01)%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.725%	3.03%	2.00	2.50
CNY IRS 二年期	2.81%	3.19%	2.00	4.00
CNY IRS 三年期	2.895%	3.29%	0.50	1.00
CNY IRS 四年期	2.99%	3.415%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.09%	3.59%	(0.50)	5.00
CNH IRS 一年期	2.985%		(1.50)	
CNH IRS 二年期	3.135%		(1.50)	
CNH IRS 三年期	3.24%		(1.50)	
CNH IRS 四年期	3.36%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.505%		(1.50)	
CNH CCS 三月期	2.66		2.25	
CNH CCS 六月期	2.73		(4.00)	
CNH CCS 一年期	2.84		(3.75)	
CNH CCS 三年期	2.93		1.00	
CNH CCS 五年期	2.91		0.00	

人民幣債市掃描

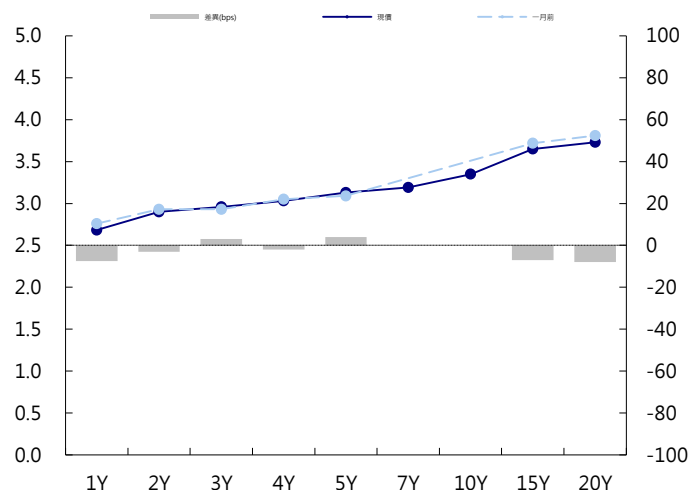
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，銀行間隔夜質押式回購利率接近1月初來的低位，7天期則連續第二個交易日反彈；中國央行稱銀行體系流動性總量處於較高水平，公開市場連續第13個日空窗。專家稱未來1-2周是重要的貨幣政策觀察期，若資金面維持寬鬆，考慮期限利差已提供較大安全邊際，建議擇機增加長端利率債倉位。匯率方面，人民幣兌美元即期週一小幅收跌，日內波動狹窄，中間價跌近150點下破6.72元關口創逾一周新低。交易員稱，清明小長假期間中美高級別磋商再獲新進展，但市場對此反應並不敏感，而非農數據向好推動美指走升，令人民幣略承壓，市場稱除非有實質性重大利多，否則短期內人民幣料維持在6.7-6.74元區間內運行。

日期	事件	預測	前期
04/10	Aggregate Financing CNY	1850.0b	703.0b
04/10	Money Supply M2 YoY	0.082	0.080
04/10	Money Supply M1 YoY	0.030	0.020
04/10	Money Supply M0 YoY	--	(0.024)
04/10	New Yuan Loans CNY	1250.0b	885.8b
04/11	CPI YoY	0.023	0.015
04/11	PPI YoY	0.004	0.001
04/11	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.066
04/12	Exports YoY	0.064	(0.207)
04/12	Trade Balance	\$8.10b	\$4.12b
04/12	Trade Balance CNY	76.60b	34.46b
04/12	Exports YoY CNY	0.058	(0.166)
04/12	Imports YoY CNY	0.026	(0.003)
04/12	Imports YoY	0.001	(0.052)

CNY/在岸公債曲線



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

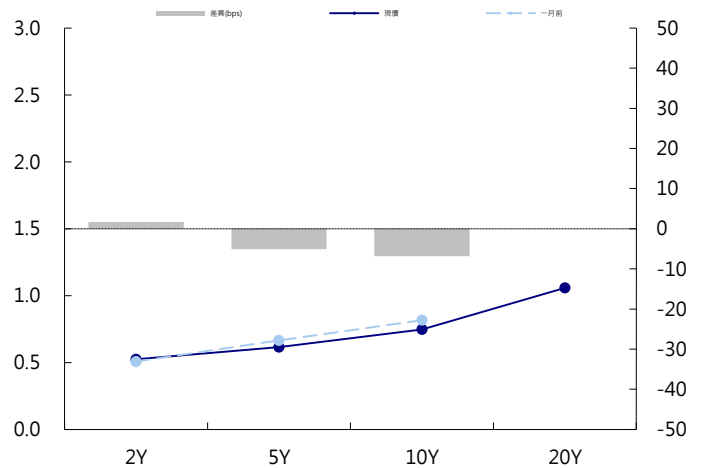
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.62%	(0.50)
十年期台幣公債	0.75%	0.52
美元兌台幣	30.83	(0.04)%
歐元兌台幣	34.72	0.25 %
港幣兌台幣	3.93	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.59	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.182%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1142.39	0.02 %
印尼盾	14166.00	0.08 %
印度盧比	69.53	(0.05)%
泰國銖	31.85	(0.12)%
越南盾	23190.00	0.00 %
菲律賓比索	52.09	0.03 %
馬來西亞幣	4.10	(0.06)%

台幣債市掃描

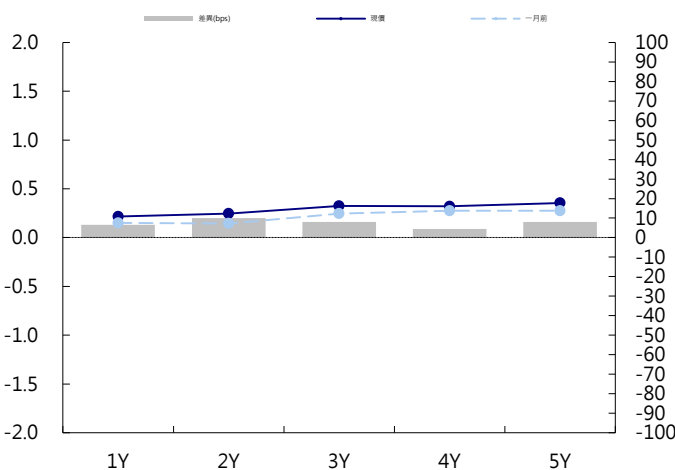
台債延續放假前的多頭氣氛，利率開盤就跳空開低，隨後在74上下震盪，終場10Y-1.06個bps至0.7471%，成交40.5億。5Y-0.5個bps至0.615%，成交1億。國際債市利率接連走揚，但台債仍擁有籌碼及資金優勢下，仍繼續創低，建議偏多操作。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期	事件	預測	前期
04/09	CPI YoY	0.005	0.002
04/09	CPI Core YoY	0.005	0.003
04/09	WPI YoY	--	0.008

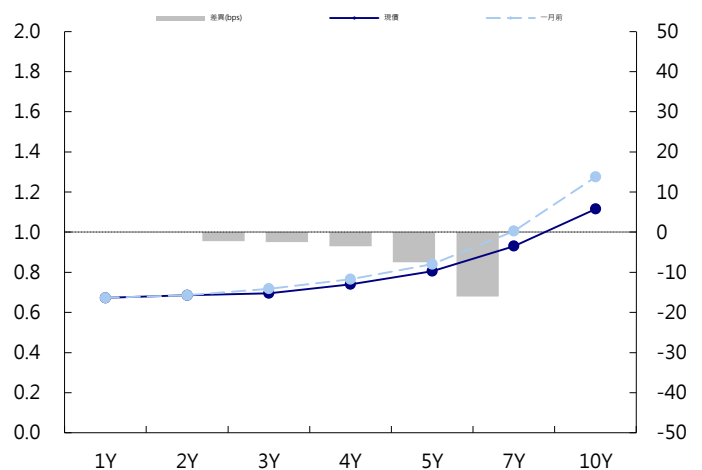
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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