

# 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·大宗物資·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	1.72%	(2.95)
美國十年公債	2.72%	(0.28)
美國三十年公債	3.56%	1.10
德國五年公債	0.63%	1.80
德國十年公債	1.57%	1.80
德國三十年公債	2.45%	1.10
道瓊工業	16457.66	0.82 %
那斯達克	4198.99	1.04 %
S&P 500	1872.34	0.79 %
德國工業	9555.91	(0.33)%
英國FTSE	6598.37	(0.26)%
法國CAC	4391.50	(0.45)%
歐元兌美元	1.38	0.04 %
美元兌日圓	103.22	(0.01)%
美元兌人民幣	6.22	0.07 %
黃金	1283.29	(0.06)%
西德州原油	101.42	(0.16)%
銅	6645.00	(0.37)%
玉米	502.00	0.00 %
小麥	696.00	(0.18)%

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

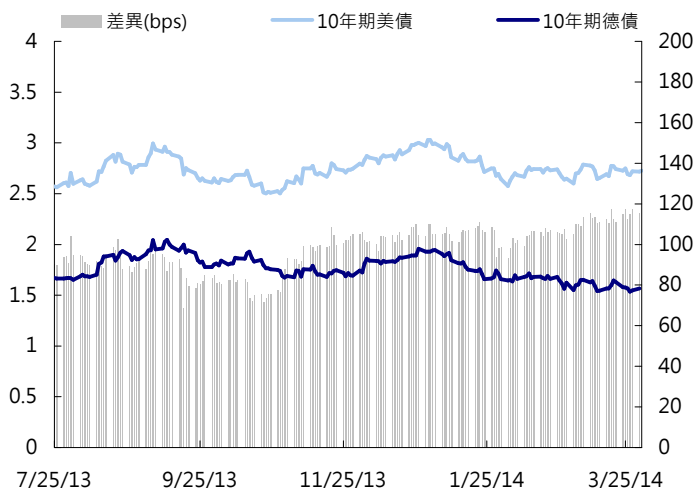
美國公債曲線長端30年期周一小幅上彈，因預期周五就業報告強勁，且在FED主席葉倫力挺聯儲寬鬆貨幣政策，表示非常規舉措將持續一段時間後，中期公債站穩。美國就業報告可能強於預期，令30年期公債出現一些賣盤，分析師預期中值為3月非農就業崗位增加19.5萬個，高於2月17.5萬個的增幅。終場美債五年期殖利率收在1.72%，十年期殖利率收在2.72%，三十年期殖利率收在3.56%。歐洲市場方面，德國10年期公債收益率升2個基點，但評等較低的歐元區公債收益率周一持於多年低點附近，因歐元區通脹下滑，令市場仍預計歐洲央行在今年稍晚會進一步放寬貨幣政策。歐元區公布3月通脹由2月的0.7%放緩至0.5%，市場預估為0.6%。終場德債五年期殖利率收在0.63%，十年期殖利率收在1.57%，三十年期殖利率收在2.45%。

## 美歐元公司債：

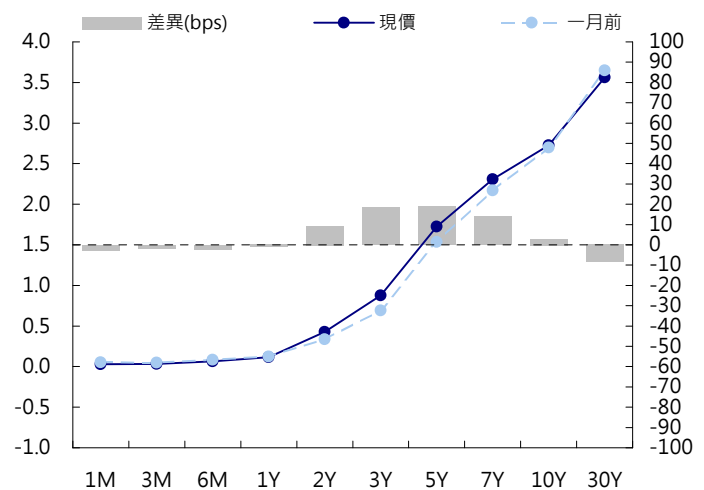
周一適逢月底與季底，市場沒有出現太多交易，利率是市場價格變化的主要驅動，比較熱門的券次是義大利的Intesa，價格約上漲0.5 pts。歐洲次順位債市場受到俄羅斯局勢趨緩的激勵，出現大約0.1~0.2 pts的漲幅。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數tighten 2.5 bps收在126，中國CDS tighten 3 bps收在93.5，印度widen 1 bp，收在230。

日期	事件	預測	前期
04/01	Markit美國製造業採購經理人指數	55.900	55.500
04/01	ISM 製造業指數	54.000	53.200
04/01	ISM 銷售價格指數	59.000	60.000
04/01	營建支出(月比)	0.001	0.001
04/01	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	46.000	45.100
04/01	國內汽車銷售	12.30M	11.98M
04/01	汽車銷售總額	15.80M	15.27M
04/02	MBA 貸款申請指數	--	(0.035)
04/02	ADP 就業變動	190K	139K
04/02	ISM紐約	--	57.000
04/02	工廠訂單	0.012	(0.007)
04/03	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.244)
04/03	RBC消費者展望指數	--	51.800
04/03	貿易收支	-\$38.5B	-\$39.1B
04/03	首次申請失業救濟金人數	319K	311K
04/03	連續申請失業救濟金人數	2850K	2823K
04/03	彭博消費者舒適度	--	(31.500)
04/03	Markit美國服務業採購經理人指數	55.700	55.500

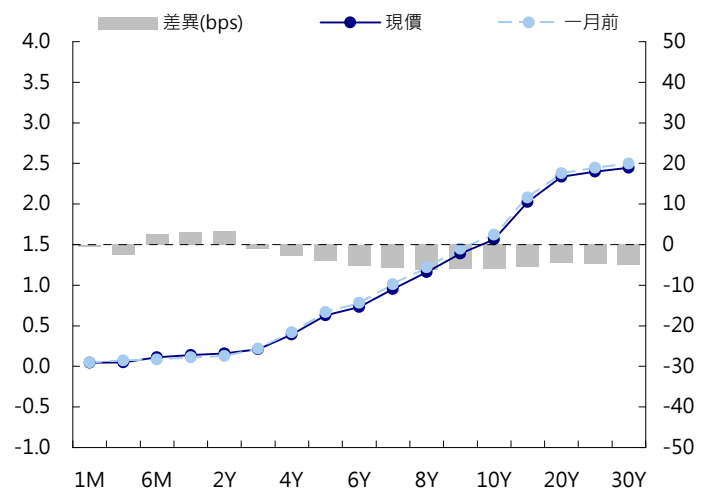
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

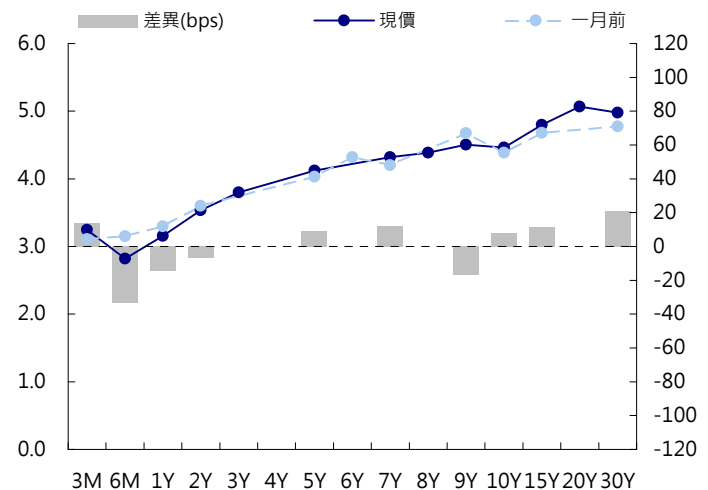
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.12%	3%	(0.02)	(0.01)
十年期公債	4.46%	3.89%	0.00	0.02
十五年期公債	4.98%	4.37%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.22	6.22	-0.08%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	0.00 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.23	0.00 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.24	(0.09)%	0.01 %
CNY IRS 一年期	4.29%	5.35%	3.50	(0.50)
CNY IRS 二年期	4.35%	5.28%	3.50	(1.00)
CNY IRS 三年期	4.44%	5.26%	4.00	0.00
CNY IRS 四年期	4.5%	5.26%	2.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.55%	5.26%	2.00	0.00
CNH IRS 一年期	5.36%		3.00	
CNH IRS 二年期	5.27%		3.00	
CNH IRS 三年期	5.27%		3.00	
CNH IRS 四年期	5.27%		3.00	
CNH IRS 五年期	5.27%		3.00	
CNH CCS 三月期	1.06		(2.50)	
CNH CCS 六月期	1.01		(4.50)	
CNH CCS 一年期	0.98		(6.00)	
CNH CCS 三年期	1.52		(6.00)	
CNH CCS 五年期	2.24		(6.00)	

日期	事件	預測	前期
04/02	非製造業PMI	--	55.000
04/02	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	--
04/02	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	51.000

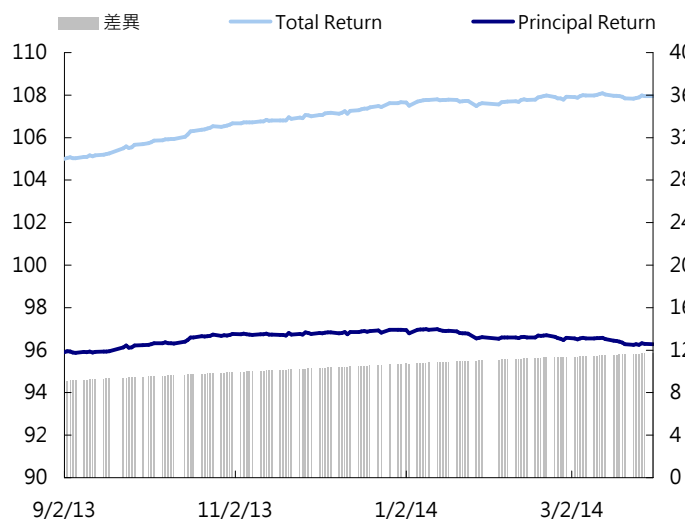
## 人民幣債市掃描

在岸人民幣債市方面，由於中國宏觀經濟數據公布在即，機構保持觀望情緒，市場短期交投方向並不明朗。而同日進出口銀行兩期新債招標結果顯示中長端需求仍承壓，市場均等待今明兩天公佈的中國採購經理人指數來決定後市方向。離岸人民幣債市方面，一級市場淡靜，暫沒有新債發行；二級市場交投活躍，SHUIION 15、KWGPRO 17、VANKE 18均見買盤。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.89%，十五年期殖利率收在4.37%。

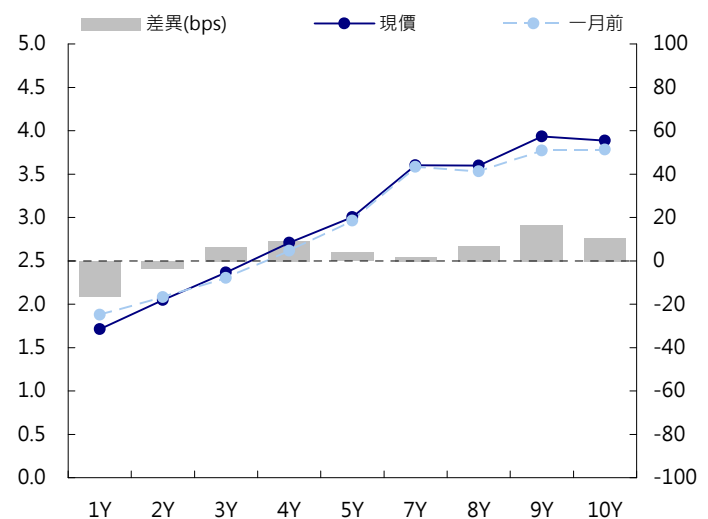
## CNY/在岸公債曲線



## 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

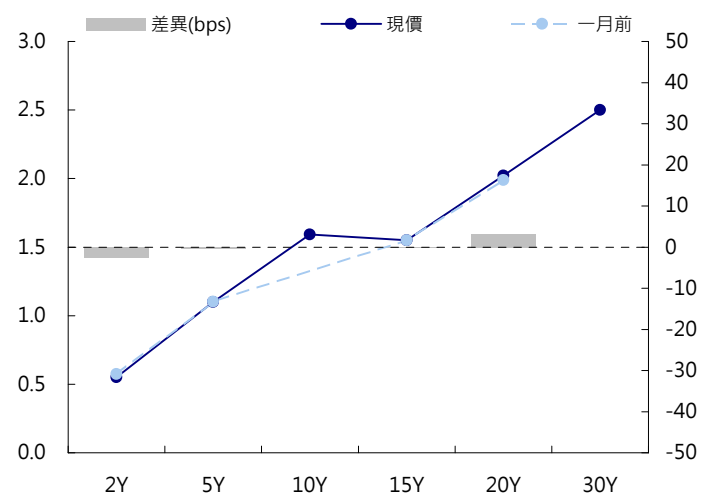
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.1%	0.52
十年期台幣公債	1.59%	1.10
美元兌台幣	30.49	(0.11)%
歐元兌台幣	41.95	(0.03)%
港幣兌台幣	3.93	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.90	(0.23)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(0.97)
台幣30日CP率	0.7494%	(0.56)
台幣90日CP率	0.7967%	(1.52)
南韓韓圓	1061.30	(0.28)%
印尼盾	11360.00	(0.35)%
印度盧比	59.88	(0.48)%
泰國銖	32.42	0.01 %
越南盾	21098.00	0.09 %
菲律賓比索	44.85	0.06 %
馬來西亞幣	3.26	0.13 %

## 台幣債市掃描

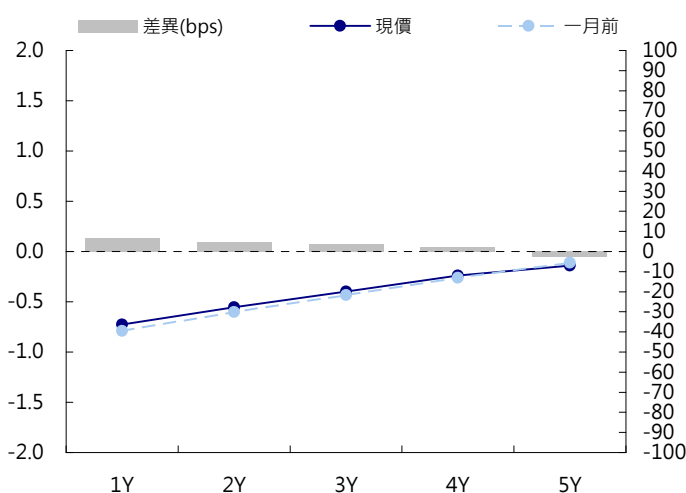
台幣殖利率周一在連三個交易日收低後小彈，因市場觀望本周五美國非農數據，加上清明長周末假期，市場觀望，交投量能低迷，方向性不明。台幣跟著美債略略反應美國可能提前升息的預期，但趨勢並不堅定，令主要公債殖利率雖然走揚，但幅度亦受到壓抑。五年券A03104收在1.0985%，上0.52bps，成交量48.5億。五年券區間預期在1.08%至1.13%。十年券A03106收在1.5930%，上1.10bps，成交量8.0億。十年券區間預期在1.57%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
04/02	外匯存底	--	\$417.98B
04/06	CPI(年比)	0.011	(0.001)
04/06	WPI(年比)	--	(0.005)

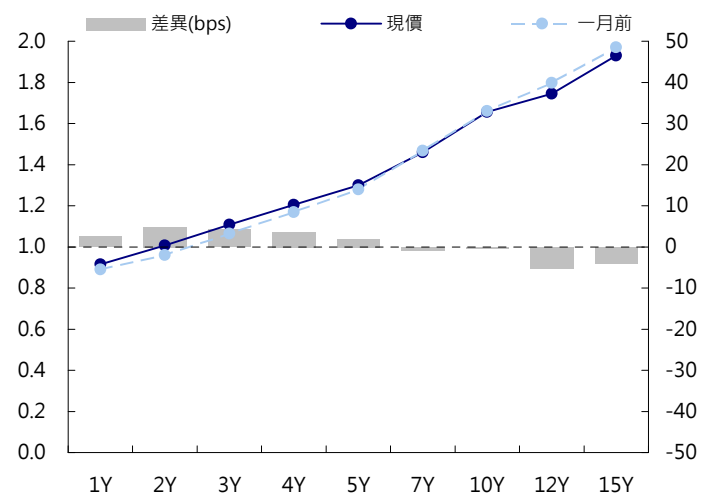
## 台幣公債曲線



## 台幣-美元CCS曲線



## 台幣IRS曲線



Fixed Income Markets Frontier

## 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