

# 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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.68%	(1.97)
美國十年公債	2.7%	(2.09)
美國三十年公債	3.56%	(2.63)
德國五年公債	0.61%	0.20
德國十年公債	1.54%	(1.40)
德國三十年公債	2.47%	(1.00)
道瓊工業	16245.87	(1.02)%
那斯達克	4079.75	(1.16)%
S&P 500	1845.04	(1.08)%
德國工業	9510.85	(1.91)%
英國FTSE	6622.84	(1.09)%
法國CAC	4436.08	(1.08)%
歐元兌美元	1.37	0.03 %
美元兌日圓	102.97	(0.13)%
美元兌人民幣	6.21	0.02 %
黃金	1298.00	0.06 %
西德州原油	100.81	0.37 %
銅	6675.00	0.85 %
玉米	498.25	(0.20)%
小麥	675.75	(0.07)%

## 美歐元公債指標利率:

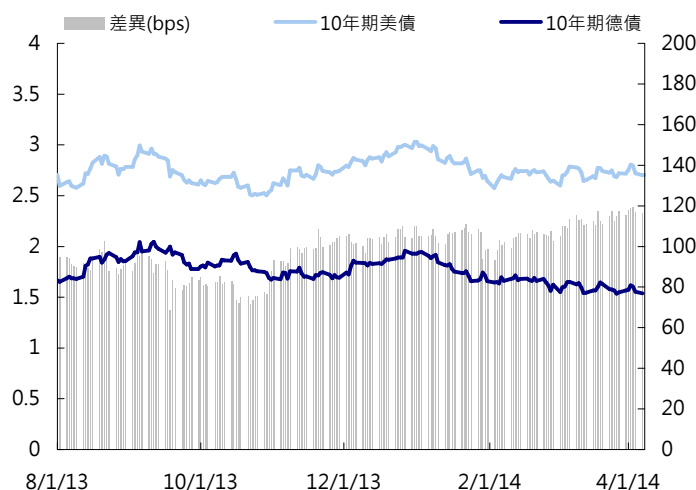
美債殖利率週一下跌，延續上周五就業數字不如市場預期後的多頭氣焰，加上美股大跌引發對公債的避險買盤。在本週640億美元附息公債標售前，市場走強。標售公債通常會導致公債價格下滑，因投資人要為供應預料空間。終場美債五年期殖利率收在1.68%，十年期殖利率收在2.7%，三十年期殖利率收在3.56%。歐洲市場方面，德債殖利率狹幅震盪，而周邊國家歐元債殖利率小彈，ECB成員諾沃特尼週一稱，央行沒有必要馬上採取措施應對低通脹，因為歐洲經濟走強應能降低通縮風險。終場德債五年期殖利率收在0.61%，十年期殖利率收在1.54%，三十年期殖利率收在2.47%。

## 美歐元公司債:

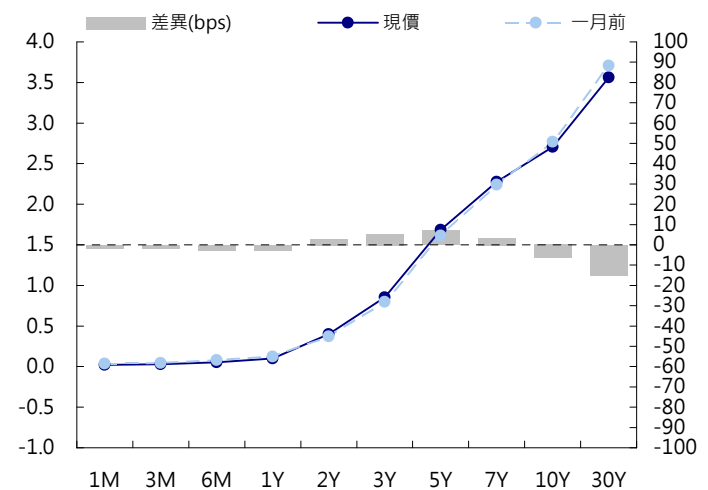
週一亞洲公司債交易清淡，美債利率在上週五的NFP數據後的下跌，市場並無明確方向，IG spread持平至小幅widen，新發行的Sinopec約widen 2 bps，印尼和菲律賓美金國債表現仍穩，價格走揚後有一些profit taking flow但並未形成賣壓。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數widen 3 bps收在126，印度和印尼持平。

日期	事件	預測	前期
04/08	消費信貸	\$14.000B	\$13.698B
04/08	NFIB 中小型企業樂觀指數	92.500	91.400
04/08	JOLTs職缺	4025.000	3974.000
04/09	MBA 貸款申請指數	--	(0.012)
04/09	躉售存貨(月比)	0.005	0.006
04/09	躉售交易銷售(月比)	0.010	(0.019)
04/10	Fed Releases Minutes from March 18		
04/10	首次申請失業救濟金人數	320K	326K
04/10	連續申請失業救濟金人數	2831K	2836K
04/10	進口物價指數(月比)	0.002	0.009
04/10	進口物價指數(年比)	(0.009)	(0.011)
04/10	彭博4月美國調查		
04/10	彭博消費者舒適度	--	(30.000)
04/11	財政預算月報	-\$72.0B	-\$106.5B
04/11	PPI最終需求(月比)	0.001	(0.001)
04/11	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	(0.002)
04/11	PPI最終需求(年比)	0.012	0.009
04/11	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.011	0.011

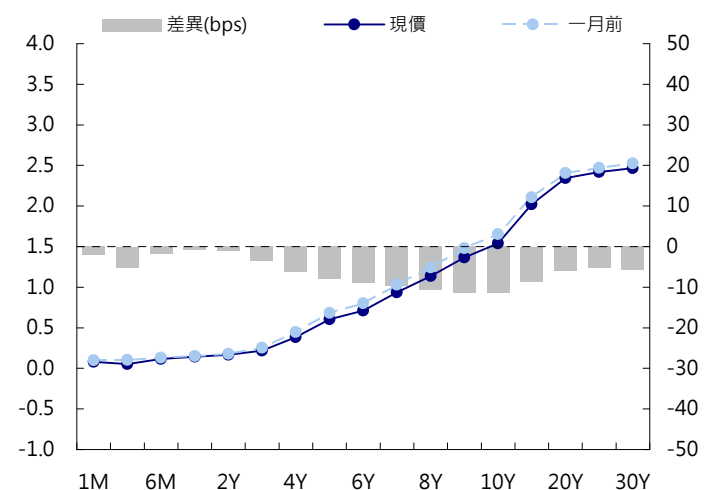
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

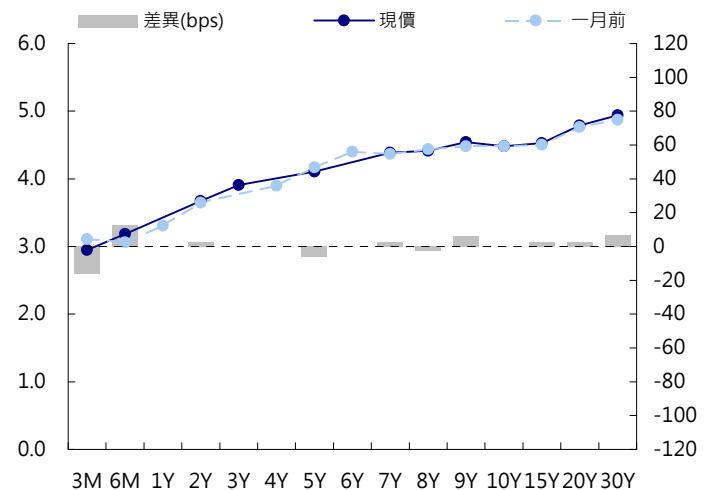
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.11%	3.02%	(0.08)	0.00
十年期公債	4.48%	3.82%	--	0.02
十五年期公債	4.94%	4.39%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.21	6.21	-0.01%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	(0.02)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.23	(0.04)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.24	6.24	(0.05)%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.32%	5.45%	(7.00)	0.50
CNY IRS 二年期	4.425%	5.4%	(4.50)	0.00
CNY IRS 三年期	4.565%	5.365%	(0.50)	0.00
CNY IRS 四年期	4.665%	5.365%	(0.50)	0.00
CNY IRS 五年期	4.71%	5.375%	0.00	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		1.31		4.00
CNH CCS 六月期		1.20		(3.00)
CNH CCS 一年期		1.08		(2.00)
CNH CCS 三年期		1.60		(4.00)
CNH CCS 五年期		2.28		(2.00)

## 人民幣債市掃描

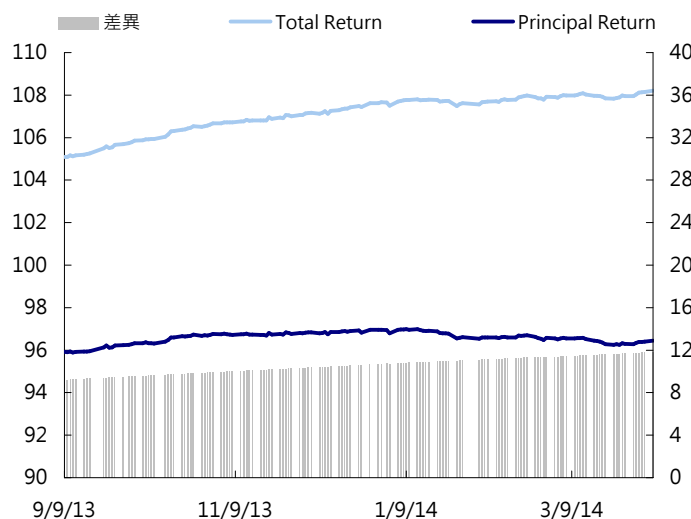
中國聯通公司，擬發行人民幣100億元「點心債」的離岸人民幣債券，資金用作強化公司融資和資本靈活度。明天會在香港路演。預計這隻債券將會是市場的焦點。而最近一些新發行的債券在二手的市場表現相當不錯，例如中國航空技術國際4.8% 2017年的債券，昨天早市高位成交100.4。預期在二手市場大量債券到期下，人民幣債券仍然會維持較好表現。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.02%，十年期殖利率收在3.82%，十五年期殖利率收在4.39%。

日期	事件	預測	前期
04/10	貿易收支	\$1.80B	-\$22.99B
04/10	出口(年比)	0.049	(0.181)
04/10	進口(年比)	0.040	0.101
04/10	外匯存底	--	\$3820.0B
04/10	新人民幣貸款	1000.0B	644.5B
04/10	社會融資RMB	1907.0B	938.7B
04/10	貨幣供給M0年比	0.071	0.033
04/10	貨幣供給M1年比	0.065	0.069
04/10	貨幣供給M2(年比)	0.130	0.133
04/11	PPI(年比)	(0.022)	(0.020)
04/11	CPI(年比)	0.024	0.020

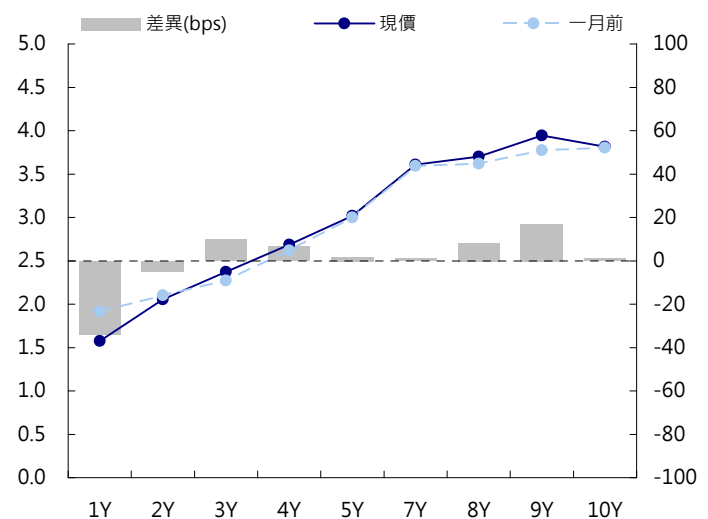
## CNY/在岸公債曲線



## 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

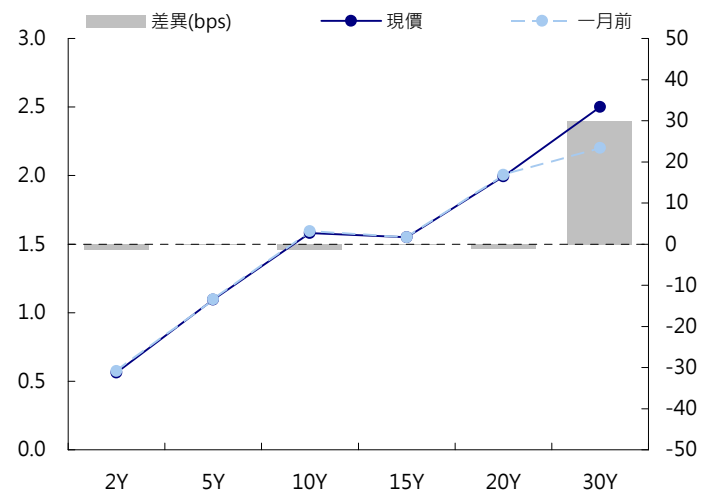
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	(2.89)
十年期台幣公債	1.58%	(2.40)
美元兌台幣	30.28	(0.03)%
歐元兌台幣	41.53	0.10 %
港幣兌台幣	3.90	0.00 %
人民幣兌台幣	4.87	(0.14)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(0.97)
台幣30日CP率	0.7494%	(0.56)
台幣90日CP率	0.7967%	(1.52)
南韓韓圓	1054.20	(0.05)%
印尼盾	11303.00	0.17 %
印度盧比	60.24	0.77 %
泰國銖	32.46	(0.01)%
越南盾	21066.00	(0.07)%
菲律賓比索	44.85	0.01 %
馬來西亞幣	3.27	0.03 %

## 台幣債市掃描

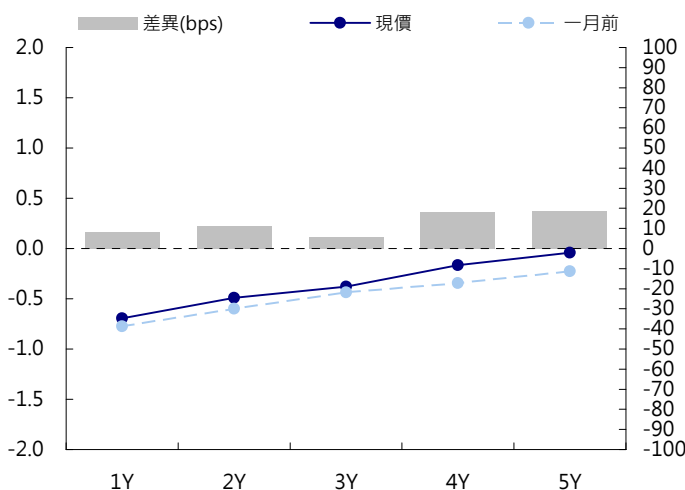
台債殖利率收跌，收復上週彈幅，反應非農就業數據表現不如想像強勁所導致的美債強勢。美債殖利率無法突破2.8%區間高點，台債隨之轉多。五年券A03104收在1.0945%，下2.89bps，成交量162.5億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。十年券A03106收在1.5800%，下2.40bps，成交量22.5億。十年券區間預期在1.57%至1.62%。

日期 事件 預測 前期

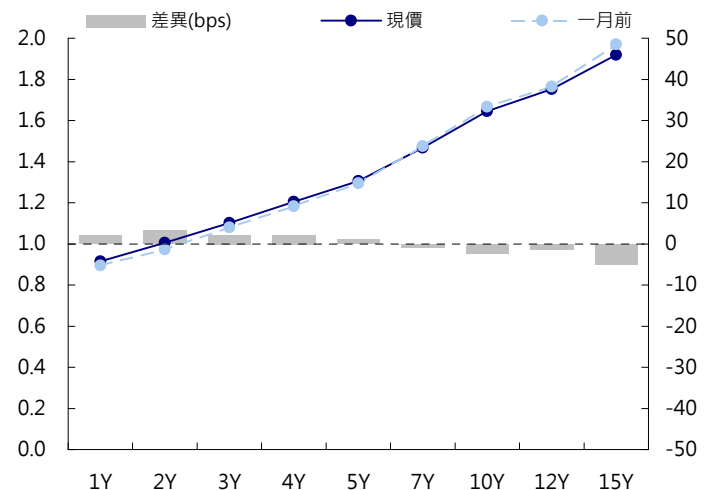
## 台幣公債曲線



## 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