

# 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	1.4%	8.71
美國十年公債	2%	9.48
美國三十年公債	2.7%	9.33
德國五年公債	-0.12%	(0.70)
德國十年公債	0.16%	0.10
德國三十年公債	0.64%	1.60
道瓊工業	18110.14	0.40 %
那斯達克	5055.42	(0.10)%
S&P 500	2114.76	0.28 %
德國工業	11811.66	(1.89)%
英國FTSE	7030.53	(1.03)%
法國CAC	5173.38	(1.81)%
歐元兌美元	1.10	0.03 %
美元兌日圓	118.81	(0.11)%
美元兌人民幣	6.21	(0.23)%
美國5年國債CDS	17.50	1.44
德國5年國債CDS	17.00	0.59
義大利5年國債CDS	131.88	0.68
西班牙5年國債CDS	98.71	0.46
葡萄牙5年國債CDS	156.22	9.00
法國5年國債CDS	38.63	0.70
日本5年國債CDS	36.17	0.00
中國5年國債CDS	91.17	(0.34)
韓國5年國債CDS	49.50	(0.17)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

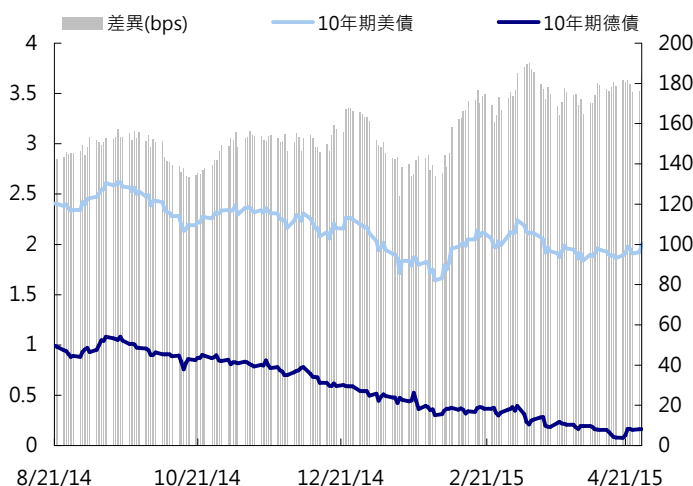
十年美債利率周二上升約8bps，因投資人減持公債倉位，為新債和公司債供應預留空間。Case-Shiller數據顯示美國2月房價升幅強於預期，令公債賣壓加重。大規模公司債供應在搶奪投資人資金。甲骨文將發售100億美元公司債。昨日五年美債標售優於預期，through 1.2bp。但標售完後仍不敵市場賣壓，利率收高 curve bear steepened。塞浦路斯周二發行10億歐元七年期新債，定價在mid swaps+367bps，與希臘明顯對比。周二倫敦開盤義西葡10年公債利率一度跌超過5bps，但隨後拉回平盤，顯示市場對希臘調整談判團隊的利多已消化，後續仍關注談判進展。紐約盤歐債受美債利率上彈牽引，加上葡萄牙宣布週四將回購短債(2017/2018)換長債(2024/2030)，賣壓出籠，終場義大利西班牙10年利率彈2bps，葡萄牙10年上彈6bps。

### 美歐元公司債：

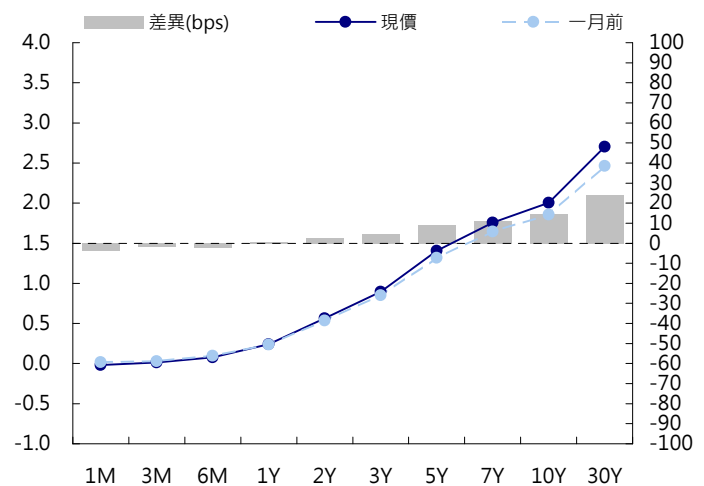
近期發行的SINOPE早盤受到高管醜聞及中海油新券標售影響，CCAMCL則因市場消化狀況不佳走勢偏弱而widened 2-3bps，新券RCOMIN 20s開盤隨即跌至99元之下，隨後dip buyers進場午盤後價格回升至百元以上，CHINLP 25s受惠於技術面原因(HK IG少、發行規模小)盤初tightened 5bps然而漲勢未能持續，以tightened 2-3bps作收。周二多檔新券標售，包括中海油5/10/30@T+128/160/150bps、BOIIN 20s@T+185bps、BIN

日期	事件	預測	前期
04/29	MBA 貸款申請指數	--	0.023
04/29	GDP年化(季比)	0.010	0.022
04/29	個人消費	0.017	0.044
04/29	GDP價格指數	0.005	0.001
04/29	個人消費支出核心指數(季比)	0.010	0.011
04/29	成屋待完成銷售(月比)	0.012	0.031
04/29	成屋待完成銷售年比(未經季調)	0.051	0.120
04/30	FOMC利率決策(上限)	0.003	0.003
04/30	FOMC利率決策(下限)		
04/30	雇用成本指數	0.006	0.006
04/30	個人所得	0.002	0.004
04/30	個人支出	0.005	0.001
04/30	Inflation Adjusted Personal Spending	0.003	(0.001)
04/30	PCE平減指數(月比)	0.002	0.002
04/30	PCE平減指數(年比)	0.004	0.003
04/30	核心PCE(月比)	0.002	0.001
04/30	核心PCE(年比)	0.014	0.014
04/30	首次申請失業救濟金人數	290K	295K

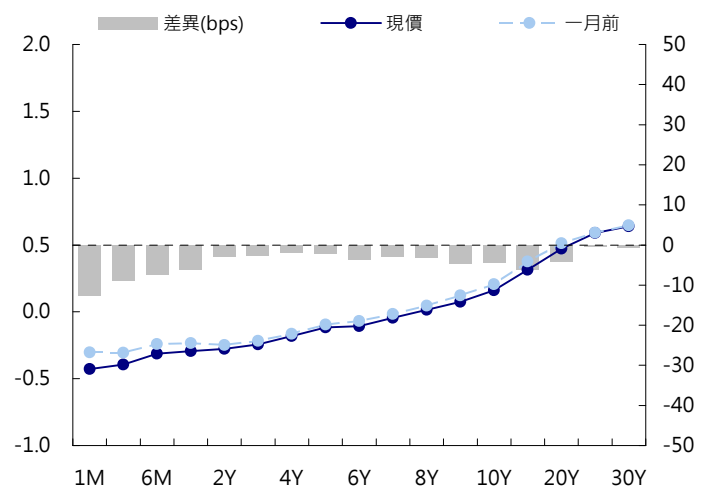
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

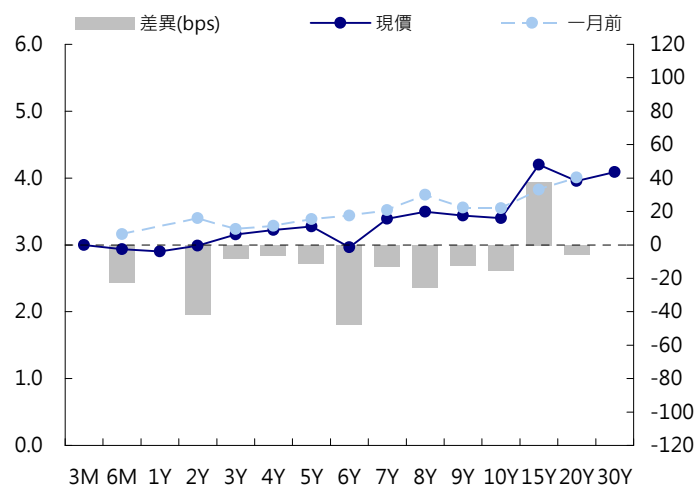
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.27%	3.33%	4.46	(2.18)
十年期公債	3.4%	3.38%	(2.04)	(0.49)
十五年期公債	3.69%	3.72%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.21	6.21	0.24%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	(0.13)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.25	(0.24)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.30	(0.21)%	(0.03)%
CNY IRS 一年期	2.54%	3.765%	(10.00)	(16.50)
CNY IRS 二年期	2.565%	3.72%	(11.50)	(14.50)
CNY IRS 三年期	2.65%	3.71%	(12.00)	(14.00)
CNY IRS 四年期	2.73%	3.695%	(16.00)	(15.50)
CNY IRS 五年期	2.815%	3.685%	(17.00)	(16.50)
CNH IRS 一年期	3.81%			(7.00)
CNH IRS 二年期	3.78%			(7.00)
CNH IRS 三年期	3.84%			0.00
CNH IRS 四年期	3.85%			2.00
CNH IRS 五年期	3.39%			(47.00)
CNH CCS 三月期	3.34			(14.45)
CNH CCS 六月期	3.20			(2.00)
CNH CCS 一年期	3.19			2.00
CNH CCS 三年期	3.28			1.00
CNH CCS 五年期	3.23			4.00

## 人民幣債市掃描

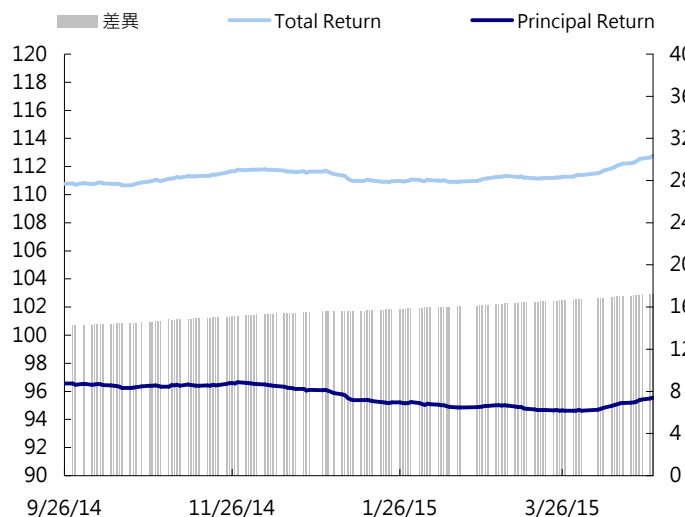
在岸人民幣兌美元即期市場週二在市場認為前一交易日人民幣匯價超跌的情況下放量反彈，盤中並因中資大行美元拋盤觸發多頭止損，今日收盤收在6.2054元，較前一交易日升值0.23%。中國央行中間匯率定價也調高11個基點，為連續第四天調高。離岸人民幣兌美元即期市場則收在6.2067元，較前一交易日回升0.14%。

日期	事件	預測	前期
04/29	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	114.700
05/01	製造業PMI	50.000	50.100
05/01	非製造業PMI	--	53.700
05/01	非製造業PMI	--	53.700

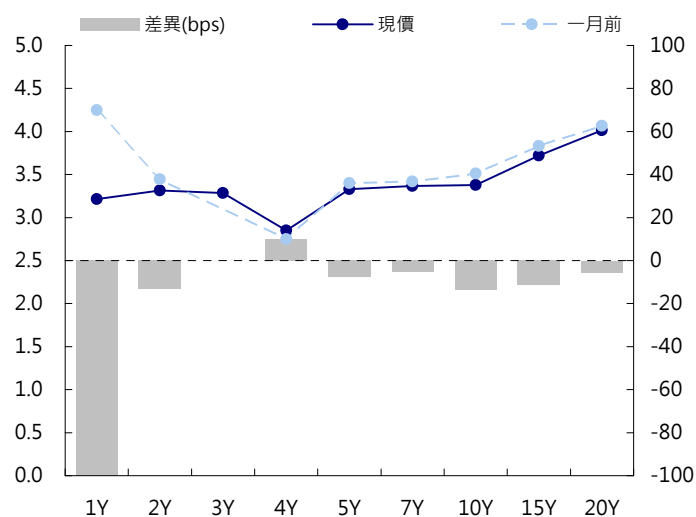
## CNY/在岸公債曲線



## 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

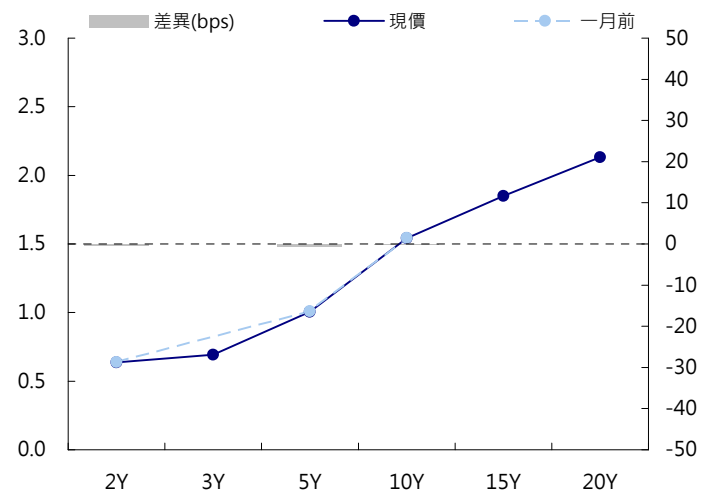
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	0.40
十年期台幣公債	1.54%	(0.31)
美元兌台幣	30.83	(0.10)%
歐元兌台幣	33.24	0.06 %
港幣兌台幣	3.94	0.00 %
人民幣兌台幣	4.92	0.08 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1068.42	0.33 %
印尼盾	12951.00	0.07 %
印度盧比	63.13	0.12 %
泰國銖	32.63	(0.02)%
越南盾	21590.00	0.00 %
菲律賓比索	44.19	0.05 %
馬來西亞幣	3.55	(0.06)%

## 台幣債市掃描

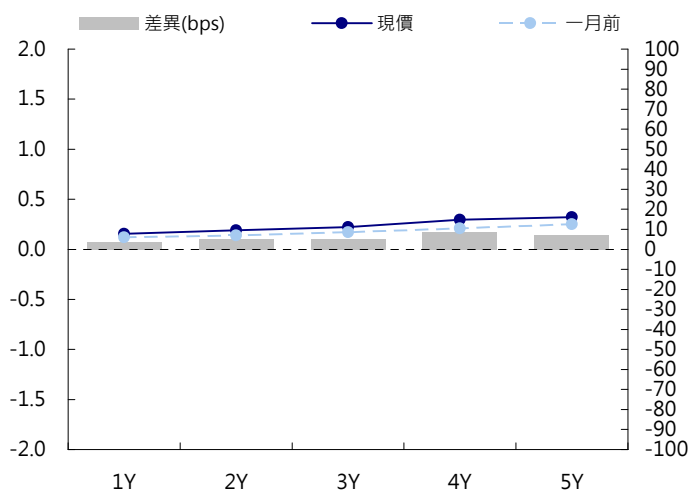
台灣五年公債104/6殖利率周二小彈。短線台債料隨美債橫向盤整，量縮觀望FOMC會議決策內容。同時美國也將於29日公布第一季GDP，變數釐清前，暫難提供台債明確方向指引。盤中五年券有多家銀行出脫部位，再次顯示台債區間操作的趨勢，除非美債利率破低，買盤不會輕易在1%以下價位追價。五年券A04106成交量120.5億，區間預期在0.96%至1.06%。十年券A04105成交量3.5億，區間預期在1.52%至1.60%。

日期	事件	預測	前期
04/29	退票張數比率	--	0.001
04/30	GDP年比	0.035	0.034

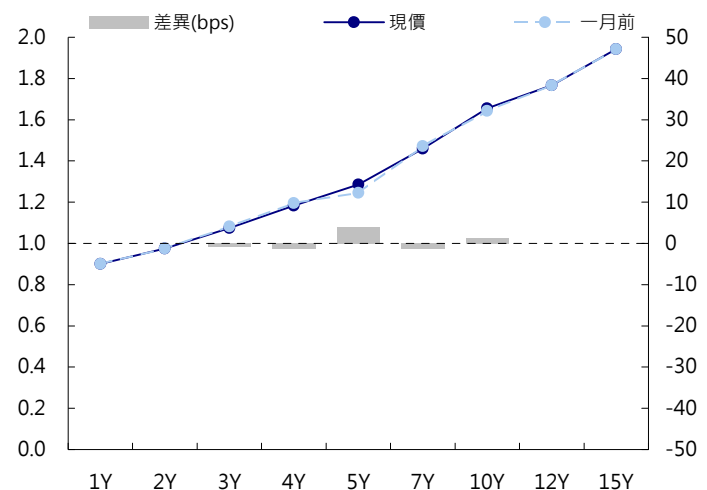
## 台幣公債曲線



## 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