

# 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%    | 0.00     |
| 美國十年公債  | 2.61%    | 0.00     |
| 美國三十年公債 | 3.41%    | 0.00     |
| 德國五年公債  | 0.54%    | 0.80     |
| 德國十年公債  | 1.46%    | 0.20     |
| 德國三十年公債 | 2.36%    | (0.20)   |
| 道瓊工業    | 16401.02 | (0.78)%  |
| 那斯達克    | 4080.76  | (1.38)%  |
| S&P 500 | 1867.72  | (0.90)%  |
| 德國工業    | 9467.53  | (0.65)%  |
| 英國FTSE  | 6798.56  | (0.35)%  |
| 法國CAC   | 4428.07  | (0.78)%  |
| 歐元兌美元   | 1.39     | 0.04 %   |
| 美元兌日圓   | 101.61   | 0.03 %   |
| 美元兌人民幣  | 6.23     | (0.29)%  |
| 黃金      | 1310.08  | 0.20 %   |
| 西德州原油   | 99.87    | 0.37 %   |
| 銅       | 6720.00  | 0.01 %   |
| 玉米      | 515.75   | (0.34)%  |
| 小麥      | 736.00   | (0.41)%  |

## 美歐元公債指標利率:

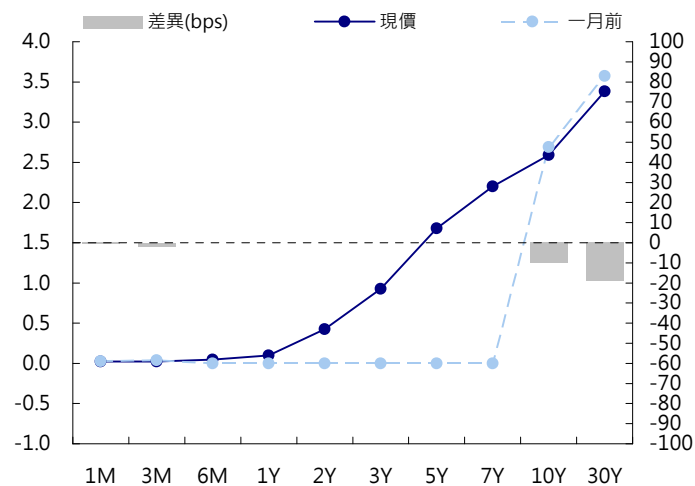
週二美國利率開高走低，尤其長天期券表現優於短天期券，美國標售3年期公債結果不錯，Bid-cover 3.4略高於前次的3.36，Inderict Bidder 28.1%也略高於前次的27.3%，美債利率收在低點，今天晚上Fed 主席Yellen 將在國會經濟委員會作證，10年期公債將在證詞後標售。終場美債五年期殖利率收在1.68%，十年期殖利率收在2.61%，三十年期殖利率收在3.41%。歐元區邊緣國家公債利率下跌1~6 bps，德債利率大致在平盤上下震盪，收盤小幅上揚1 bp，今天重要數據有德國的工廠訂單和法國的工業產出。終場德債五年期殖利率收在0.54%，十年期殖利率收在1.46%，三十年期殖利率收在2.36%。

## 美歐元公司債:

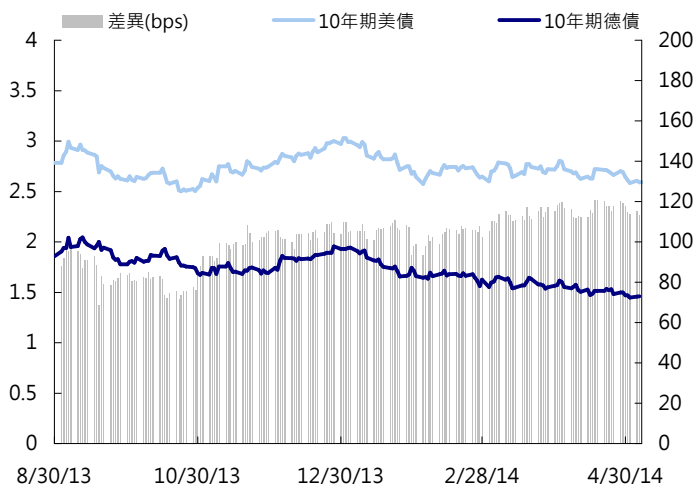
周二亞洲信用市場因香港和日本仍休假，交易依舊清淡，今天開始市場應會活絡，也會有較多的新發行活動。

| 日期    | 事件                        | 預測        | 前期        |
|-------|---------------------------|-----------|-----------|
| 05/07 | MBA 貸款申請指數                | --        | (0.059)   |
| 05/07 | 非農業生產力                    | (0.011)   | 0.018     |
| 05/07 | 單位勞工成本                    | 0.028     | (0.001)   |
| 05/08 | 消費信貸                      | \$15.500B | \$16.489B |
| 05/08 | 首次申請失業救濟金人數               | 325K      | 344K      |
| 05/08 | 連續申請失業救濟金人數               | 2762K     | 2771K     |
| 05/08 | 彭博5月美國調查                  |           |           |
| 05/08 | 彭博消費者舒適度                  | --        | 37.900    |
| 05/09 | JOLTs職缺                   | 4100.000  | 4173.000  |
| 05/09 | 躉售存貨(月比)                  | 0.005     | 0.005     |
| 05/09 | 躉售交易銷售(月比)                | 0.012     | 0.007     |
| 05/12 | 房貸拖欠                      | --        | 0.064     |
| 05/12 | MBA Mortgage Foreclosures | --        | 0.029     |
| 05/13 | 財政預算月報                    | \$105.0B  | --        |
| 05/13 | NFIB 中小型企業樂觀指數            | 94.500    | 93.400    |
| 05/13 | 先期零售銷售(月比)                | 0.004     | 0.011     |
| 05/13 | 零售銷售(不含汽車)(月比)            | 0.006     | 0.007     |
| 05/13 | 零售銷售(不含汽車及汽油)             | 0.004     | 0.010     |

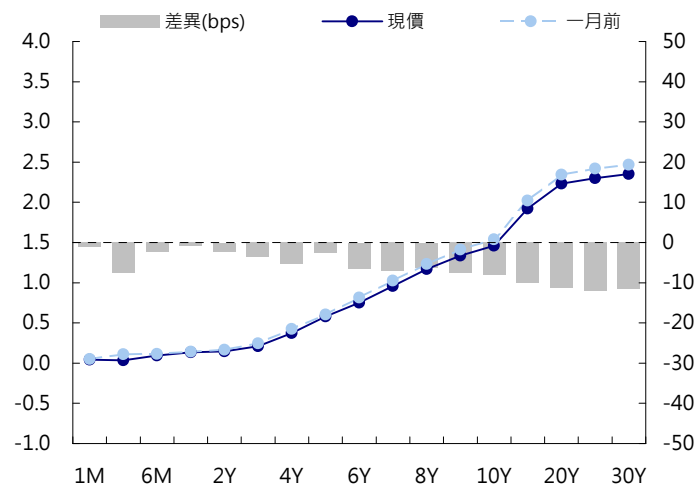
美國公債曲線



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

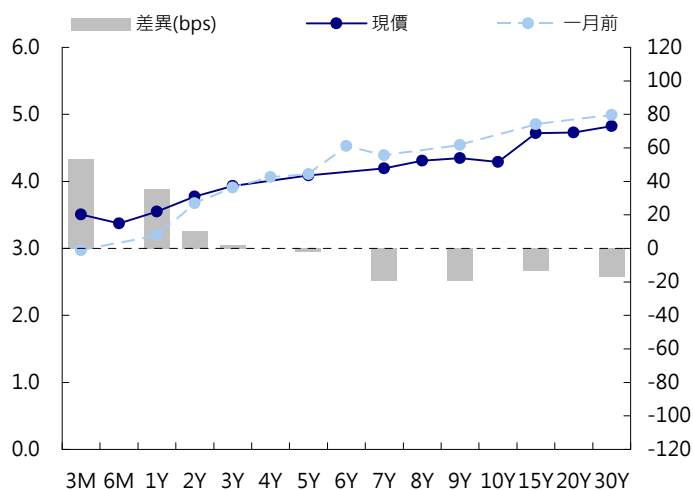
| 標的          | 最新數據    |           | 前日變化(BP或以標示為主) |           |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
|             | CNY/在岸  | CNH/離岸    | CNY/在岸         | CNH/離岸    |
| 五年期公債       | 4.09%   | 3.05%     | (0.01)         | 3.21      |
| 十年期公債       | 4.29%   | 4.09%     | (0.01)         | --        |
| 十五年期公債      | 4.83%   | 4.72%     | 0.00           | --        |
| 人民幣即期匯率     | 6.23    | 6.22      | 0.3%           | 0.01%     |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.24    | 6.23      | 0.30%          | (0.02)%   |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.25    | 6.24      | 0.00%          | (0.04)%   |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.26    | 6.26      | 0.33%          | (0.02)%   |
|             | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo        | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.635%  | 4.81%     | (12.50)        | (7.50)    |
| CNY IRS 二年期 | 3.735%  | 4.68%     | (10.50)        | (8.00)    |
| CNY IRS 三年期 | 3.825%  | 4.625%    | (13.50)        | (7.50)    |
| CNY IRS 四年期 | 3.915%  | 4.58%     | (13.00)        | (7.00)    |
| CNY IRS 五年期 | 4.01%   | 4.58%     | (10.50)        | (7.00)    |
| CNH IRS 一年期 | 4.76%   |           | (11.00)        |           |
| CNH IRS 二年期 | 4.61%   |           | (13.00)        |           |
| CNH IRS 三年期 | 4.6%    |           | (11.00)        |           |
| CNH IRS 四年期 | 4.56%   |           | (13.00)        |           |
| CNH IRS 五年期 | 4.56%   |           | (10.00)        |           |
| CNH CCS 三月期 | 1.32    |           | (8.00)         |           |
| CNH CCS 六月期 | 1.23    |           | (6.00)         |           |
| CNH CCS 一年期 | 1.16    |           | (7.00)         |           |
| CNH CCS 三年期 | 1.63    |           | (7.00)         |           |
| CNH CCS 五年期 | 2.31    |           | 0.00           |           |

## 人民幣債市掃描

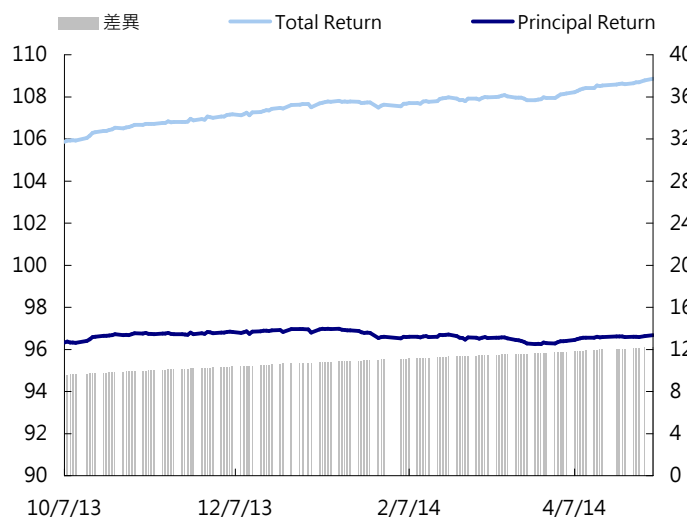
4月份點心債出現一波反彈，先前備受打擊的高收益債券，反彈幅度明顯，先前2月中發行的Agile 6.5% 17價格也由3月份的96反彈至99.5；雖然目前人民幣匯價頻創新低，但跌勢已稍有趨緩，市場普遍認為人民幣急跌的可能性不大，因此投資人在人民幣急貶之時，趁低吸納具有投資價值的人民幣資產，帶動點心債風險偏好升高，而隨著獲批額度的國有企業進入一級市場，將為市場帶來新的亮點，在上周中國誠通發行點心債後，國企之一的日照港集團也將透過其香港子公司發行點心債，這兩隻債券都具有中國農業銀行開具信用證(SBLC)做為擔保終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.05%，十年期殖利率收在4.09%，十五年期殖利率收在4.72%。

| 日期    | 事件              | 預測       | 前期      |
|-------|-----------------|----------|---------|
| 05/07 | 匯豐中國服務業採購經理人指數  | --       | 51.900  |
| 05/07 | 匯豐中國綜合採購經理人指數   | --       | 49.300  |
| 05/08 | 貿易收支            | \$17.70B | \$7.71B |
| 05/08 | 出口(年比)          | (0.028)  | (0.066) |
| 05/08 | 進口(年比)          | (0.020)  | (0.113) |
| 05/09 | PPI(年比)         | (0.019)  | (0.023) |
| 05/09 | CPI(年比)         | 0.021    | 0.024   |
| 05/10 | 新人民幣貸款          | 830.0B   | 1050.0B |
| 05/10 | 社會融資RMB         | 1443.0B  | 2070.0B |
| 05/10 | 貨幣供給M0年比        | 0.057    | 0.052   |
| 05/10 | 貨幣供給M1年比        | 0.059    | 0.054   |
| 05/10 | 貨幣供給M2(年比)      | 0.122    | 0.121   |
| 05/13 | 固定資產農村除外年至今(年比) | 0.177    | 0.176   |
| 05/13 | 零售銷售年至今(年比)     | 0.120    | 0.120   |
| 05/13 | 零售銷售(年比)        | 0.122    | 0.122   |
| 05/13 | 工業生產 年至今(年比)    | 0.088    | 0.087   |
| 05/13 | 工業生產(年比)        | 0.089    | 0.088   |

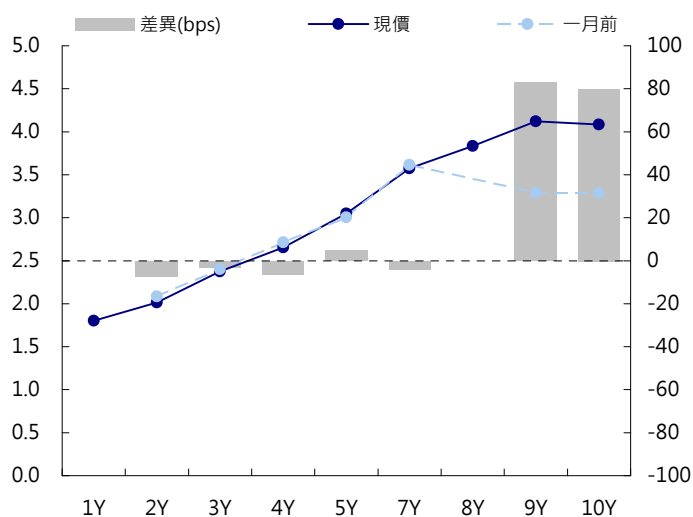
## CNY/在岸公債曲線



## 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

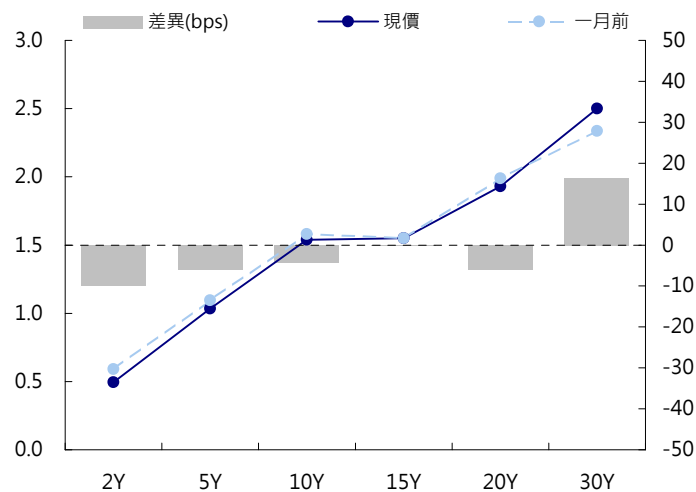
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 1.03%    | 1.05           |
| 十年期台幣公債  | 1.54%    | 1.40           |
| 美元兌台幣    | 30.15    | 0.07 %         |
| 歐元兌台幣    | 41.95    | 0.46 %         |
| 港幣兌台幣    | 3.89     | 0.00 %         |
| 人民幣兌台幣   | 4.84     | 0.35 %         |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.387%   | 0.00           |
| 台幣10日CP率 | 0.7222%  | 0.97           |
| 台幣30日CP率 | 0.7594%  | 0.82           |
| 台幣90日CP率 | 0.8213%  | 1.63           |
| 南韓韓圓     | 1026.69  | 0.07 %         |
| 印尼盾      | 11517.00 | 0.06 %         |
| 印度盧比     | 59.95    | (0.10)%        |
| 泰國銖      | 32.37    | 0.05 %         |
| 越南盾      | 21113.00 | 0.14 %         |
| 菲律賓比索    | 44.23    | (0.20)%        |
| 馬來西亞幣    | 3.25     | 0.02 %         |

## 台幣債市掃描

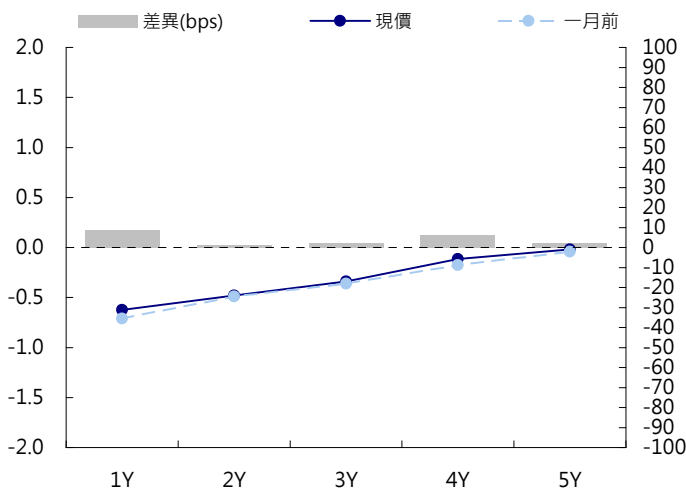
台灣公債殖利率周二收高，因偏高的CPI數據引發通膨心理預期，且昨晚美債價格走低以及台股今日走強。短多出場令成交量溫和放大。市場認為，台債仍未脫區間整理格局。市場後續料觀望美聯儲主席葉倫周三和周四在國會的證詞，以及周五10年增額券103/6R標售結果，相關變數厘清前，預料市況將維持低量盤整格局。昨天公布的4月CPI比預期為高，導致有央行將升息的雜音。不過台灣主要還是跟隨美國的貨幣政策步伐，因此接下來市場還是會高度關注葉倫的談話內容。至于對103/6R的看法，有市場人士認為，在實質買盤補券需求不減下，近期包括20年公債103/7與多檔公司債的得標利率都比市場預期低，與10年期公債的點差也不斷壓縮。由於103/6R的空單未平倉量仍低，在缺乏軋空力道挾注下，103/6R標售將不致有太意外的結果。五年券A03104收在1.0340%，上1.05bps，成交量63.0億。五年券區間預期在1.00%至1.05%。十年券A03106R收在1.5390%，上1.40bps，成交量36.0億。十年券區間預期在1.50%至1.56%。

| 日期    | 事件     | 預測      | 前期      |
|-------|--------|---------|---------|
| 05/07 | 貿易收支   | \$1.90B | \$1.95B |
| 05/07 | 出口(年比) | 0.055   | 0.020   |
| 05/07 | 進口(年比) | 0.072   | 0.075   |

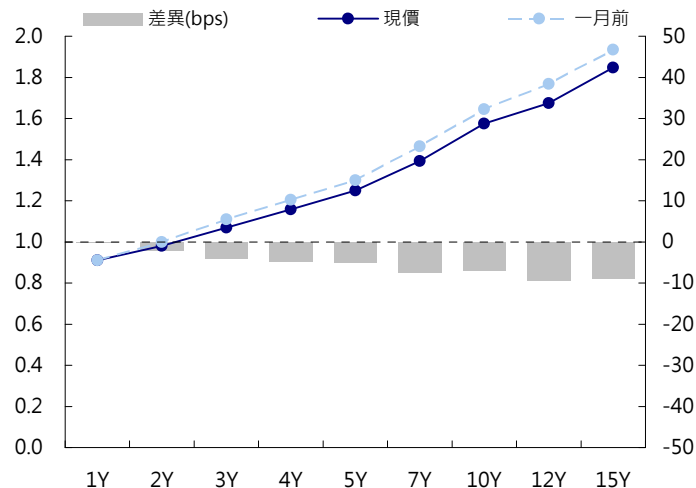
## 台幣公債曲線



## 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