

# 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	1.85%	0.00
美國十年公債	2.33%	0.18
美國三十年公債	2.99%	0.32
德國五年公債	-0.32%	0.00
德國十年公債	0.39%	0.00
德國三十年公債	1.19%	0.00
道瓊工業	20896.61	(0.11)%
那斯達克	6121.23	0.09%
S&P 500	2390.90	(0.15)%
德國工業	12770.41	0.47%
英國FTSE	7435.39	0.66%
法國CAC	5405.42	0.41%
歐元兌美元	1.09	(0.05)%
美元兌日圓	113.41	0.03%
美元兌人民幣	6.90	(0.06)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.57	0.68
義大利5年國債CDS	159.91	0.76
西班牙5年國債CDS	67.54	0.40
葡萄牙5年國債CDS	200.92	0.75
法國5年國債CDS	29.71	0.10
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	78.85	0.39
韓國5年國債CDS	55.68	0.45

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

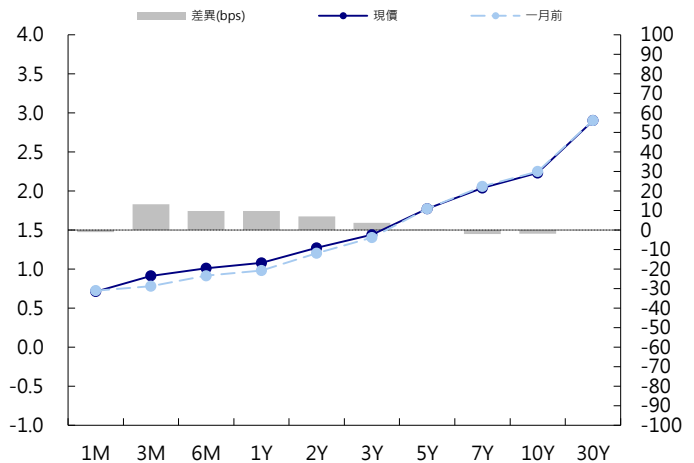
美國上周首次申領失業救濟人數連續第三周下降，減少4,000，至23.2萬，創2月末以來最低。克利夫蘭聯儲行長Mester稱，贊成逐步加息和今年開始縮表，政策正常化的步伐推遲太久會導致不利境地。2年期國債殖利率漲2.2個基點至1.27%，10年期國債殖利率漲0.5個基點至2.23%。歐洲央行管理委員會4月26日-27日政策會議的紀要顯示，官員們對經濟風險的評估存在分歧，留待6月重新審視政策立場。德國10年期國債殖利率跌3.5個基點至0.38%。英國首相特里莎·梅強化英國與歐盟談判的強硬立場，呼籲選民給予她自由，可以在沒有達成協議的情況下脫離歐盟，英國10年期國債殖利率跌6.3個基點至1.07%。

## 美歐元公司債：

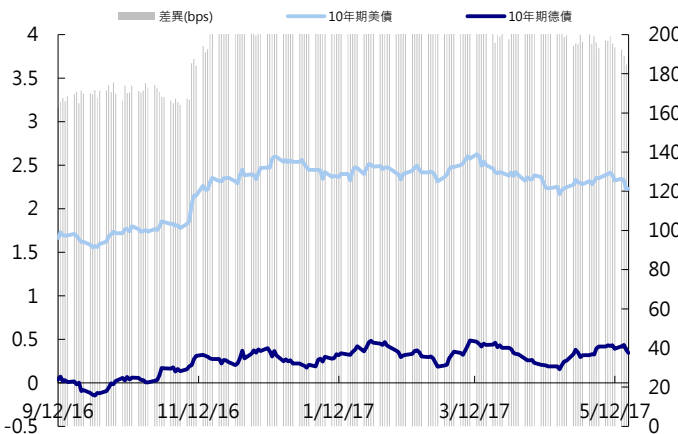
週四亞洲信用市場早盤賣壓較重，主要是美債利率前一天重挫，引發了市場risk-off情緒，尤其是近期新發行公司債流動性較好，國家電網、南電、BOCAVI早盤widen 3~8 bps，但還是有部分買盤承接信用很強的公司債，如華為，spread 基本持平甚至小幅tighten。新發行部分，南海控股發行SBLC美金券，由中信銀行提供SBLC，發行3y nc 1.5y，利率在3%。

日期	事件	預測	前期
05/18	Revisions: Manufacturers' Shipments,		

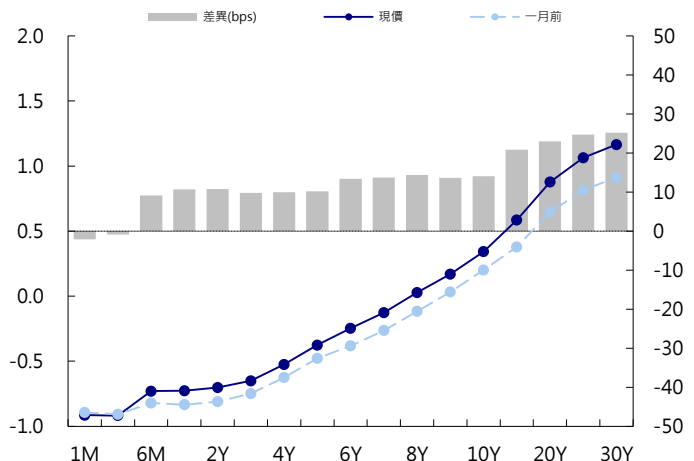
## 美國公債曲線



## 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

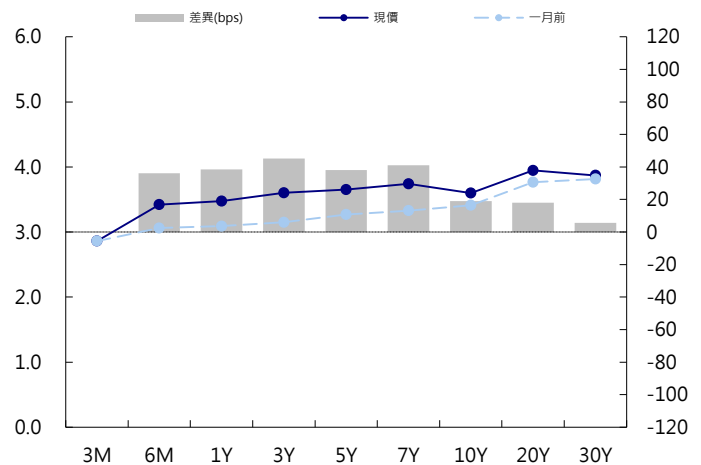
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.65%	4.14%	1.07	0.10
十年期公債	3.6%	4.41%	0.51	0.00
二十年期公債	3.95%	4.52%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.90	6.90	0.06%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.92	0.03%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.94	6.95	0.02%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.97	6.99	0.02%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.775%	4.575%	(2.50)	0.00
CNY IRS 二年期	3.845%	4.6%	(4.00)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.925%	4.64%	(1.50)	(2.00)
CNY IRS 四年期	4.015%	4.69%	(1.50)	(3.00)
CNY IRS 五年期	4.085%	4.755%	(2.50)	(3.00)
CNH IRS 一年期	4.55%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.6%		5.00	
CNH IRS 三年期	4.65%		5.00	
CNH IRS 四年期	4.7%		8.00	
CNH IRS 五年期	4.75%		8.00	
CNH CCS 三月期	3.91		(9.77)	
CNH CCS 六月期	3.80		(6.35)	
CNH CCS 一年期	4.03		3.00	
CNH CCS 三年期	4.23		(8.50)	
CNH CCS 五年期	4.30		2.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

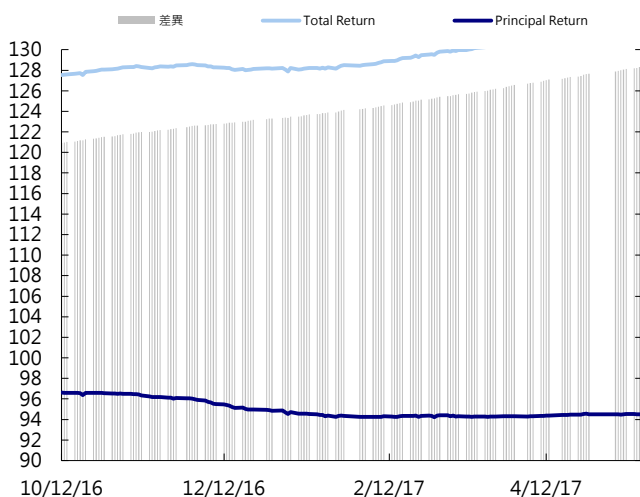
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行今日逆回購操作量持平到期量，且已連續暫停28天品種操作，銀行間市場隔夜和7天回購加權平均利率走升，但1年期利率互換和10年期國債收益率仍下行。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤微升，但升幅較盤初明顯收窄，中間價則續創三個月新高。美元指數持續疲軟，但還未明顯扭轉市場購匯方向，反成實需客盤入市機會，導致市場價大幅低於中間價，雖然中間價連續往升值方向過濾。

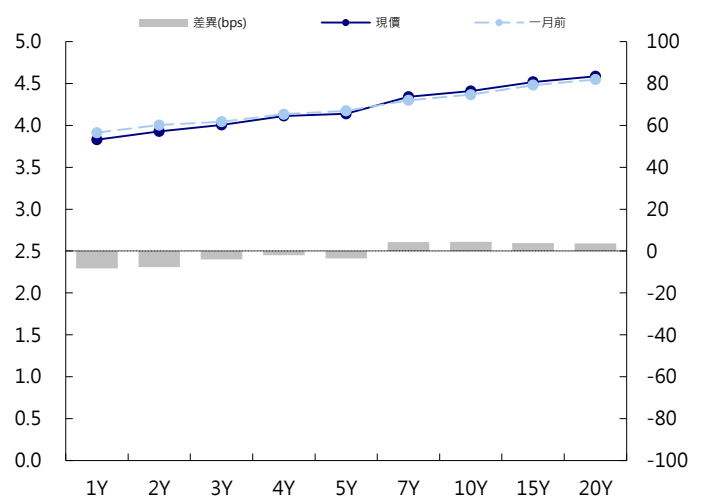
### CNY/在岸公債曲線



### 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

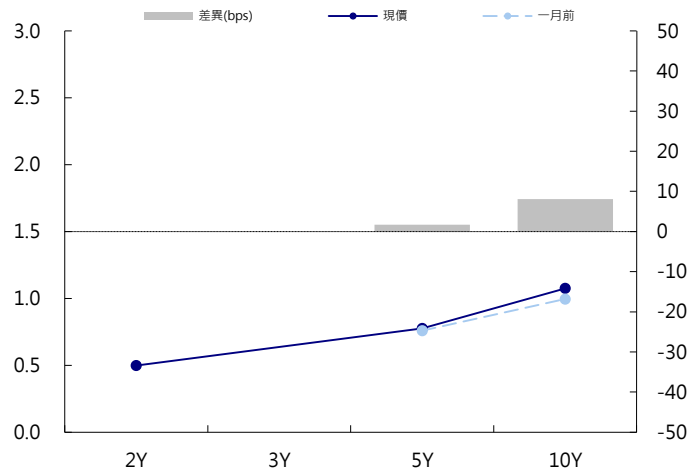
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.78%	(2.29)
十年期台幣公債	1.05%	(2.30)
美元兌台幣	30.17	(0.05)%
歐元兌台幣	32.98	0.58 %
港幣兌台幣	3.87	(0.05)%
人民幣兌台幣	4.38	0.06 %
台幣隔夜拆款利率	0.172%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1126.90	(0.09)%
印尼盾	13320.00	(0.08)%
印度盧比	64.16	(0.03)%
泰國銖	34.64	(0.06)%
越南盾	22680.00	(0.11)%
菲律賓比索	49.78	0.20 %
馬來西亞幣	4.33	(0.12)%

## 台幣債市掃描

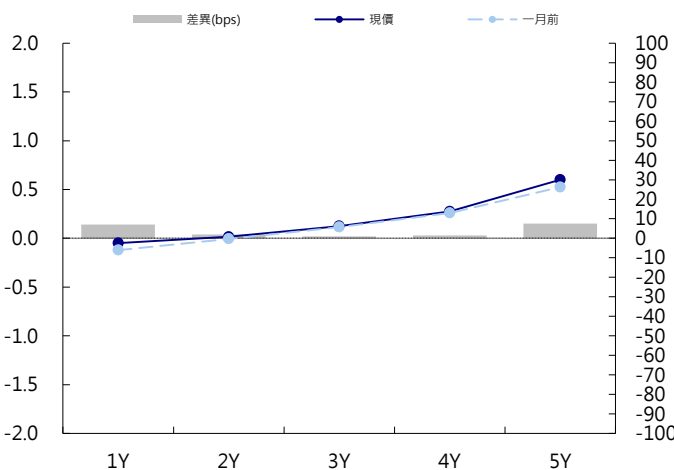
洩密門推升避險買需，週四利率低開再反轉收高，指標十年三見1.05%而不過，缺乏追價急迫性或是主因，冷門表現相對穩定，終場利率漲跌互見，指標十年收1.0741%揚0.51bps，五年收於0.774%下0.10bps。後市展望，下行屢撞南牆後，10年券將回測1.10%跳空缺口，輔以冷門、末端買需穩健，指標券上行買進風險有限，跳空缺口上方或為不錯買點，操作上維持逢高買進想法。五年券A06105成交量為62億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104R成交量為87億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期	事件	預測	前期
05/19	BoP Current Account Balance	--	\$18300m

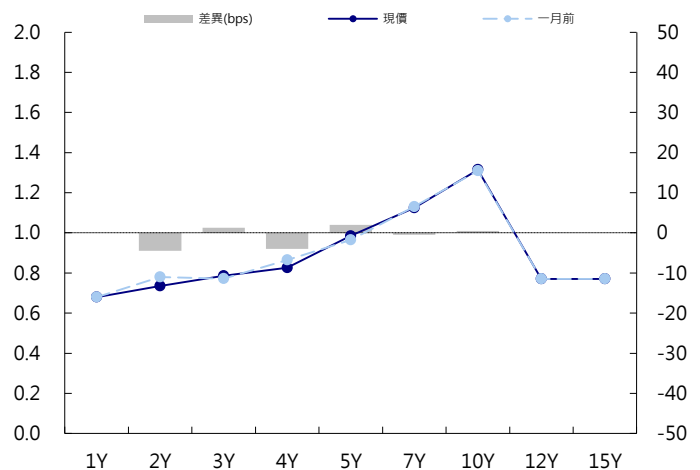
## 台幣公債曲線



## 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