

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	2.6%	(3.70)
美國十年公債	2.79%	(4.39)
美國三十年公債	3.03%	(3.95)
德國五年公債	-0.1%	(2.00)
德國十年公債	0.5%	(2.70)
德國三十年公債	1.16%	(2.10)
道瓊工業	23932.76	(2.34)%
那斯達克	6915.11	(2.28)%
S&P 500	2604.47	(2.19)%
德國工業	12241.27	(0.52)%
英國FTSE	7183.64	(0.22)%
法國CAC	5258.24	(0.35)%
歐元兌美元	1.23	(0.07)%
美元兌日圓	106.87	(0.06)%
美元兌人民幣	6.30	0.21 %
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	10.49	(0.52)
義大利5年國債CDS	102.31	0.44
西班牙5年國債CDS	40.43	1.02
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	17.19	(0.19)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	62.49	0.14
韓國5年國債CDS	50.78	0.46

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

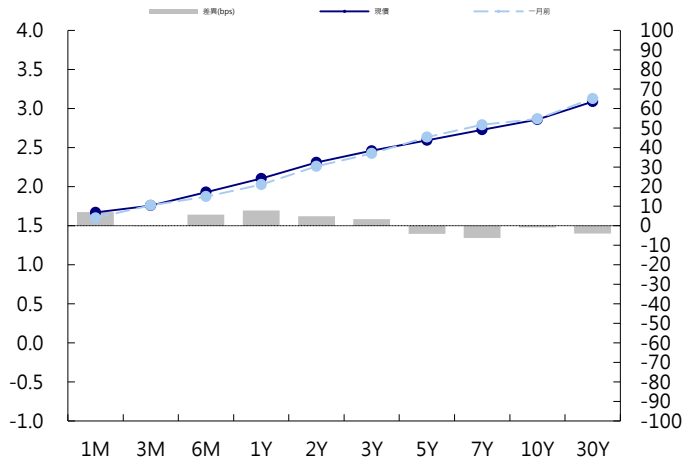
美國3月新增非農就業人數為10.3萬，低於預測中值18.5萬；失業率連續第六個月維持在4.1%；平均時薪同比上漲2.7%，符合預測。美國國債上周五上漲，美中貿易沖突導致股市大跌。5年期國債殖利率下降5.2bp至2.59%，10年期國債殖利率下降5.9bp至2.77%。德債上周五上漲，此前美國公佈的就業數據疲軟。10年期德債殖利率下降2.6bp至0.50%。英國10年期國債殖利率下降2.2bp至1.40%。

美歐元公司債:

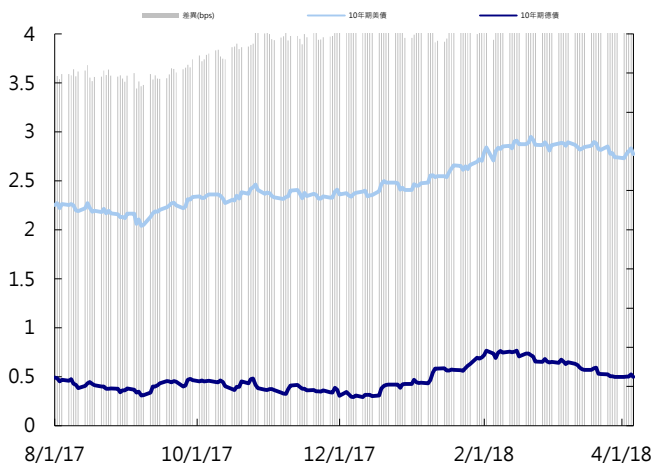
上週亞洲美元信用市場波動主要還是來自於美國對中發起的貿易戰，一度緩和但上周五Trump再度拋出USD 100bn的商品清單議題，美元利率和股市波動大，近期亞洲美元信用市場主要跟隨美國風險資產波動，操作仍謹慎保守為主。

日期	事件	預測	前期
04/10	NFIB Small Business Optimism	107.000	107.600
04/10	PPI Final Demand MoM	0.001	0.002
04/10	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
04/10	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.004
04/10	PPI Final Demand YoY	0.029	0.028
04/10	PPI Ex Food and Energy YoY	0.026	0.025
04/10	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.027
04/10	Wholesale Trade Sales MoM	--	(0.011)
04/10	Wholesale Inventories MoM	0.008	0.011
04/11	MBA Mortgage Applications	--	(0.033)
04/11	CPI MoM	0.002	0.002
04/11	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
04/11	CPI YoY	0.024	0.022
04/11	CPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.018
04/11	CPI Index NSA	249.602	248.991
04/11	CPI Core Index SA	256.200	255.751
04/11	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.006
04/11	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.004

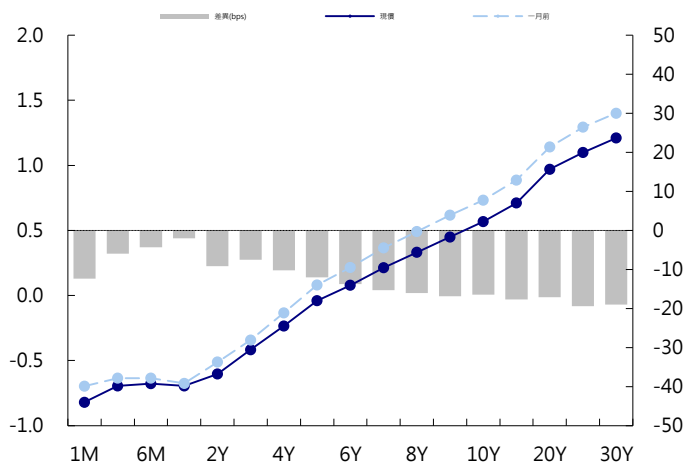
美國公債曲線



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

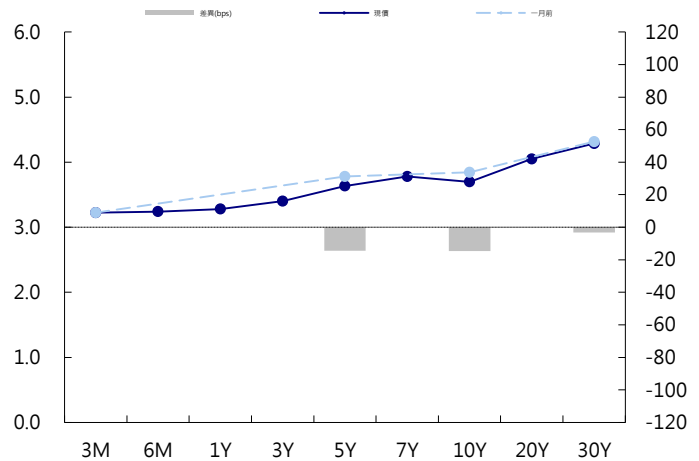
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.63%	4.15%	(1.49)	0.00
十年期公債	3.7%	4.29%	(0.62)	0.01
二十年期公債	4.05%	4.34%	--	(4.01)
人民幣即期匯率	6.31	6.31	-0.24%	0.04 %
人民幣一月遠期匯率	6.31	6.31	(0.35)%	0.10 %
人民幣三月遠期匯率	6.33	6.33	(0.36)%	0.10 %
人民幣六月遠期匯率	6.34	6.35	(0.32)%	0.11 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.29%	4.35%	(7.00)	(4.50)
CNY IRS 二年期	3.42%	4.36%	(5.50)	(4.00)
CNY IRS 三年期	3.5%	4.38%	(6.50)	(2.50)
CNY IRS 四年期	3.59%	4.395%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	3.645%	4.405%	(6.50)	(3.50)
CNH IRS 一年期	4.37%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	4.37%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.38%		1.00	
CNH IRS 四年期	4.39%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	4.39%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	3.67		1.33	
CNH CCS 六月期	3.59		(2.29)	
CNH CCS 一年期	3.72		5.50	
CNH CCS 三年期	3.85		6.50	
CNH CCS 五年期	3.85		6.00	

人民幣債市掃描

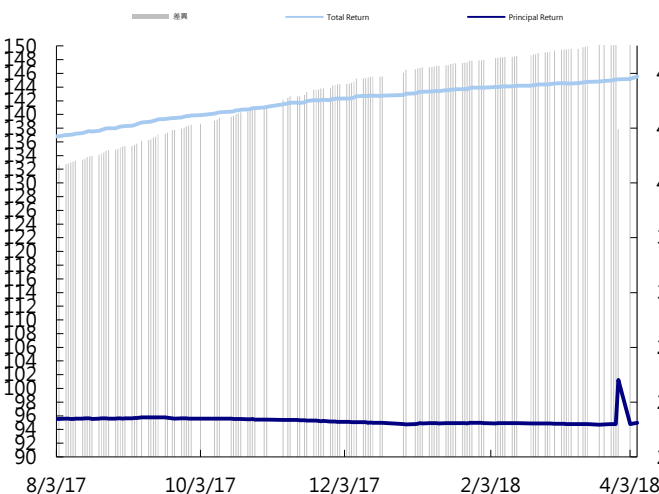
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，因清明假期休市。匯率方面，亦受清明假期影響，交投清淡，離岸人民幣隨美元指數走強而下跌。

日期	事件	預測	前期
04/09	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.008
04/10	Money Supply M2 YoY	0.089	0.088
04/10	Aggregate Financing CNY	1900.0b	1170.0b
04/10	New Yuan Loans CNY	1200.0b	839.3b
04/10	Money Supply M0 YoY	0.078	0.135
04/10	Money Supply M1 YoY	0.092	0.085
04/11	PPI YoY	0.033	0.037
04/11	CPI YoY	0.026	0.029
04/13	Trade Balance CNY	160.00b	224.88b
04/13	Exports YoY CNY	0.080	0.362
04/13	Imports YoY CNY	0.075	(0.002)
04/13	Trade Balance	\$27.87b	\$33.74b
04/13	Exports YoY	0.119	0.445
04/13	Imports YoY	0.124	0.063

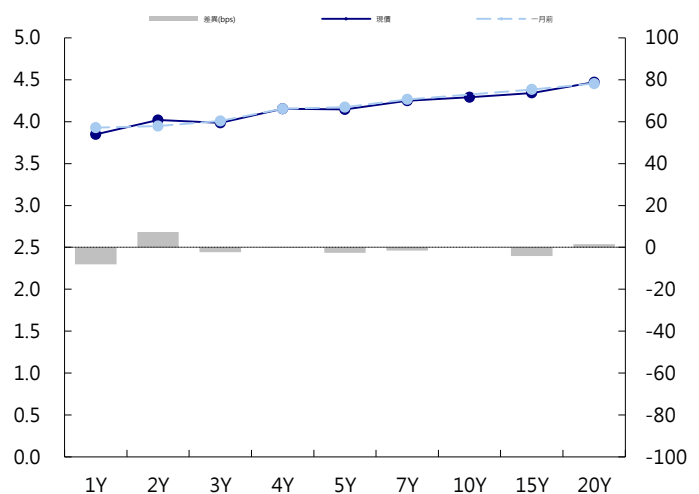
CNY/在岸公債曲線



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

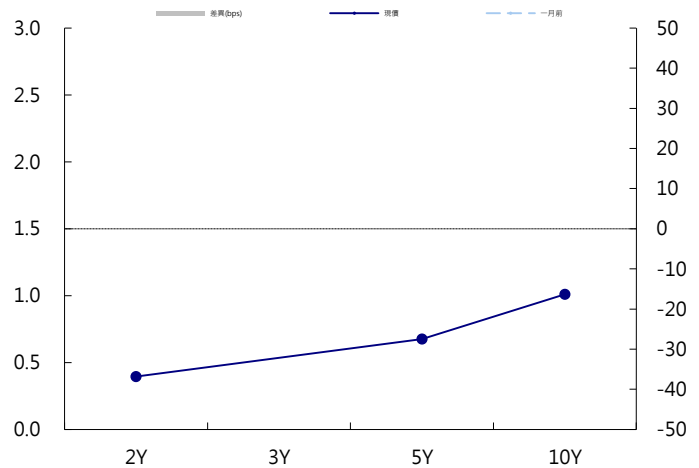
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	1.30
十年期台幣公債	1%	1.39
美元兌台幣	29.15	0.02 %
歐元兌台幣	35.78	(0.07)%
港幣兌台幣	3.73	0.21 %
人民幣兌台幣	4.64	0.18 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1068.30	(0.23)%
印尼盾	13778.00	0.02 %
印度盧比	64.91	0.02 %
泰國銖	31.24	(0.11)%
越南盾	22795.00	0.00 %
菲律賓比索	52.03	0.07 %
馬來西亞幣	3.86	(0.24)%

台幣債市掃描

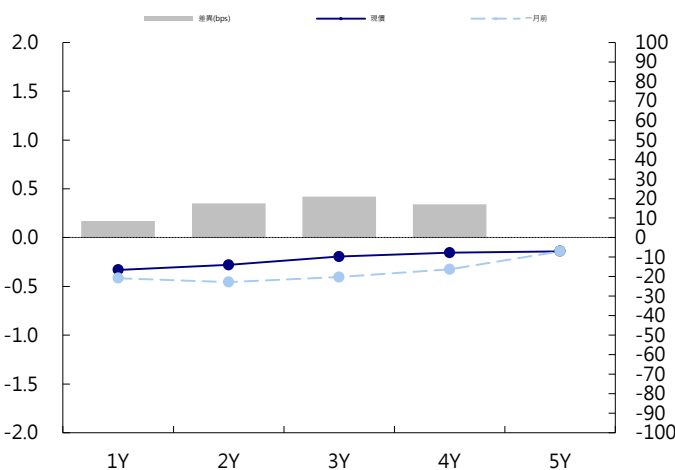
週二雖然開在平盤附近，但可能是長假在即，獲利了結與降部位的賣壓，使利率一路走高，收在相對日高點。終場10Y上彈1.39bp，收0.9999%，成交13.5億。5Y上彈1.3bp，收0.683%，成交2億。上周五受到貿易戰增溫影響，美債重新回落2.8%下方，但從今年經驗來看，繼續向下機率不高，應會回到1%上方，操作上建議逢高再行買進。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
04/09	Trade Balance	\$3.88b	\$2.92b
04/09	Exports YoY	0.071	(0.012)
04/09	Imports YoY	0.091	0.009
04/10	CPI YoY	0.017	0.022
04/10	WPI YoY	--	(0.003)
04/10	CPI Core YoY	0.013	0.024

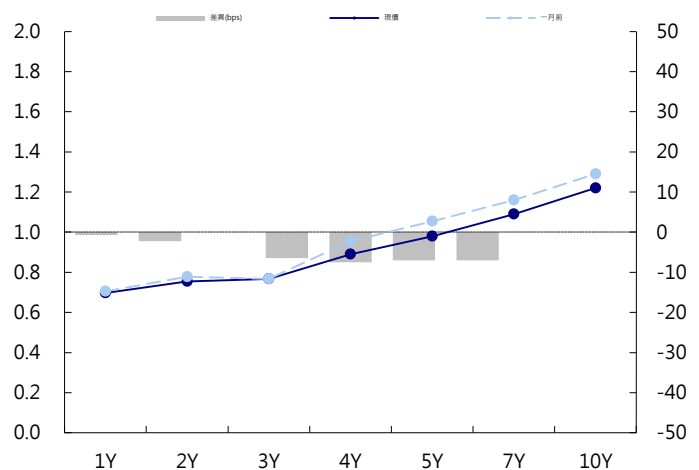
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL