

# 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     | 2.81%    | 1.69     |
| 美國十年公債     | 2.97%    | 1.69     |
| 美國三十年公債    | 3.13%    | 0.74     |
| 德國五年公債     | -0.06%   | 0.00     |
| 德國十年公債     | 0.56%    | 0.00     |
| 德國三十年公債    | 1.24%    | 0.00     |
|            |          |          |
| 道瓊工業       | 24099.05 | (0.27)%  |
| 那斯達克       | 7130.70  | 0.91 %   |
| S&P 500    | 2654.80  | 0.25 %   |
| 德國工業       | 12612.11 | 0.25 %   |
| 英國FTSE     | 7520.36  | 0.15 %   |
| 法國CAC      | 5520.50  | 0.68 %   |
|            |          |          |
| 歐元兌美元      | 1.20     | (0.33)%  |
| 美元兌日圓      | 109.87   | 0.20 %   |
| 美元兌人民幣     | 6.33     | (0.07)%  |
|            |          |          |
| 美國5年國債CDS  | 19.42    | --       |
| 德國5年國債CDS  | 10.28    | 0.57     |
| 義大利5年國債CDS | 89.71    | 0.09     |
| 西班牙5年國債CDS | 39.54    | 0.30     |
| 葡萄牙5年國債CDS | 63.21    | --       |
| 法國5年國債CDS  | 17.28    | 0.22     |
| 日本5年國債CDS  | --       | --       |
| 中國5年國債CDS  | 57.44    | (0.03)   |
| 韓國5年國債CDS  | 44.35    | --       |

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

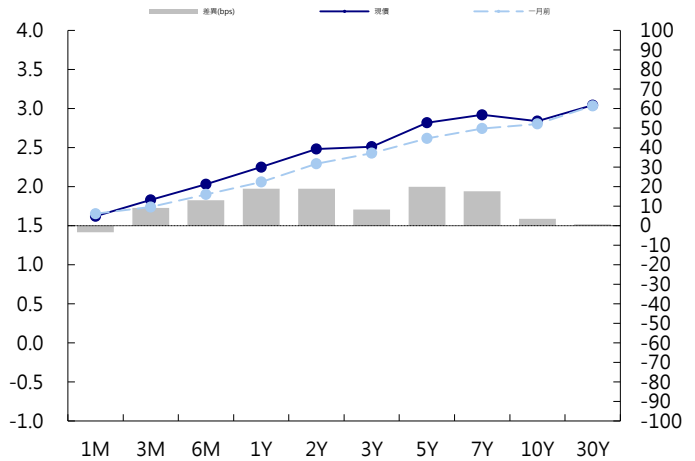
美國4月份ISM製造業指數降至九個月最低點，原物料支付價格在供應緊張和對關稅的擔憂中持續加快上漲，美國國債下跌，受美元上揚影響，股市尾盤脫離盤中低點也打壓國債。不過缺乏方向性催化劑仍使國債殖利率陷於窄幅區間盤整走勢。5年期國債殖利率上漲1.5bp至2.81%，10年期國債殖利率上漲1.1bp至2.96%。英債接近盤中高點，英國證實發行2071年到期債券，德國10年期國債殖利率持平在0.56%。英國10年期國債殖利率下降1.3bp至1.41%。

## 美歐元公司債:

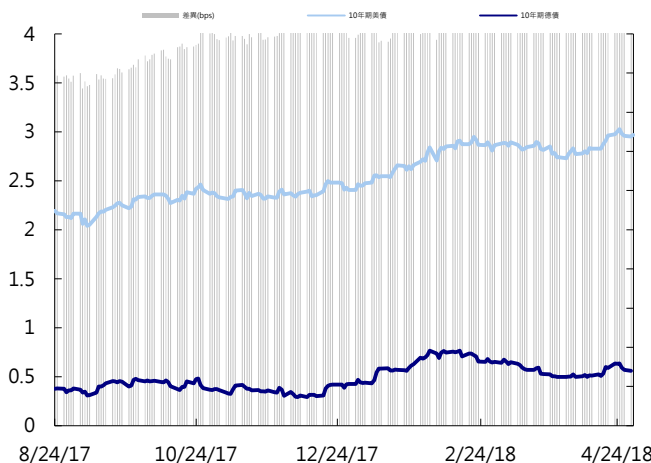
週一和二亞洲美元信用市場多國假期而交易清淡，但其他EM美元券這幾天賣壓較多，除了新發行帶來的重新訂價之外，美元指數近期持續走高也是對EM資產很大的利空，歐元和英鎊佔據美元指數成分最大比例，但近期因貨幣政策關係而持續走弱，EM債券投資人需留意匯率風險和所帶來的資金外流問題。

| 日期    | 事件                               | 預測       | 前期       |
|-------|----------------------------------|----------|----------|
| 05/02 | MBA Mortgage Applications        | --       | (0.002)  |
| 05/02 | ADP Employment Change            | 198k     | 241k     |
| 05/03 | FOMC Rate Decision (Upper Bound) | 0.018    | 0.018    |
| 05/03 | FOMC Rate Decision (Lower Bound) | 0.015    | 0.015    |
| 05/03 | Challenger Job Cuts YoY          | --       | 0.394    |
| 05/03 | Nonfarm Productivity             | 0.010    |          |
| 05/03 | Unit Labor Costs                 | 0.030    | 0.025    |
| 05/03 | Initial Jobless Claims           | 224k     | 209k     |
| 05/03 | Continuing Claims                | 1838k    | 1837k    |
| 05/03 | Trade Balance                    | -\$50.0b | -\$57.6b |
| 05/03 | Bloomberg Consumer Comfort       | --       | 57.500   |
| 05/03 | Markit US Services PMI           | 54.500   | 54.400   |
| 05/03 | Markit US Composite PMI          | --       | 54.800   |
| 05/03 | ISM Non-Manf. Composite          | 58.100   | 58.800   |
| 05/03 | Durable Goods Orders             | --       | 0.026    |
| 05/03 | Durables Ex Transportation       | --       |          |
| 05/03 | Cap Goods Orders Nondef Ex Air   | --       | (0.001)  |
| 05/03 | Cap Goods Ship Nondef Ex Air     | --       | (0.007)  |

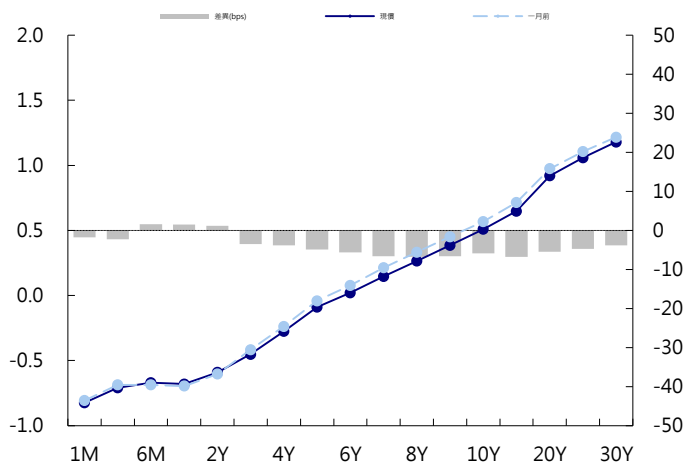
## 美國公債曲線



## 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

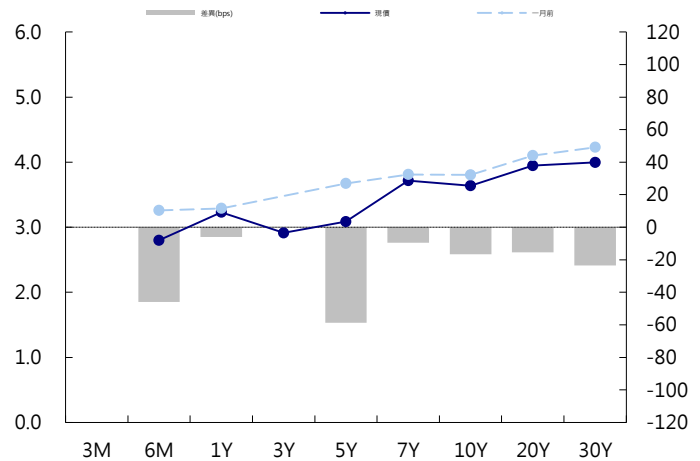
| 標的          | 最新數據    |           | 前日變化(BP或以標示為主) |           |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
|             | CNY/在岸  | CNH/離岸    | CNY/在岸         | CNH/離岸    |
| 五年期公債       | 3.08%   | 3.94%     | (2.01)         | (0.01)    |
| 十年期公債       | 3.64%   | 4.08%     | 1.88           | 0.00      |
| 二十年期公債      | 3.95%   | 4.19%     | (0.02)         | (0.45)    |
| 人民幣即期匯率     | 6.33    | 6.34      | 0.05%          | (0.11)%   |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.35    | 6.35      | (0.24)%        | (0.10)%   |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.36    | 6.37      | (0.23)%        | (0.12)%   |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.38    | 6.39      | (0.21)%        | (0.12)%   |
|             | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo        | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.285%  | 4.26%     | 4.00           | 10.50     |
| CNY IRS 二年期 | 3.4%    | 4.32%     | 3.00           | 9.50      |
| CNY IRS 三年期 | 3.495%  | 4.36%     | 3.50           | 10.00     |
| CNY IRS 四年期 | 3.59%   | 4.37%     | FALSE          | 10.00     |
| CNY IRS 五年期 | 3.65%   | 4.39%     | 3.00           | 9.00      |
| CNH IRS 一年期 | 4.73%   |           | 55.50          |           |
| CNH IRS 二年期 | 4.71%   |           | 47.50          |           |
| CNH IRS 三年期 | 4.72%   |           | 45.00          |           |
| CNH IRS 四年期 | 4.75%   |           | 47.00          |           |
| CNH IRS 五年期 | 4.78%   |           | 51.50          |           |
| CNH CCS 三月期 | 3.94    |           | (15.01)        |           |
| CNH CCS 六月期 | 3.88    |           | (17.00)        |           |
| CNH CCS 一年期 | 3.92    |           | 0.28           |           |
| CNH CCS 三年期 | 3.99    |           | 2.00           |           |
| CNH CCS 五年期 | 3.93    |           | 0.00           |           |

## 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，因五一假期休市。匯率方面，亦受五一假期影響，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      |
|-------|-----------------------------|--------|---------|
| 05/02 | Caixin China PMI Mfg        | 50.900 | 51.000  |
| 05/04 | Caixin China PMI Composite  | --     | 51.800  |
| 05/04 | Caixin China PMI Services   | 52.300 | 52.300  |
| 05/04 | BoP Current Account Balance | --     | \$62.3b |

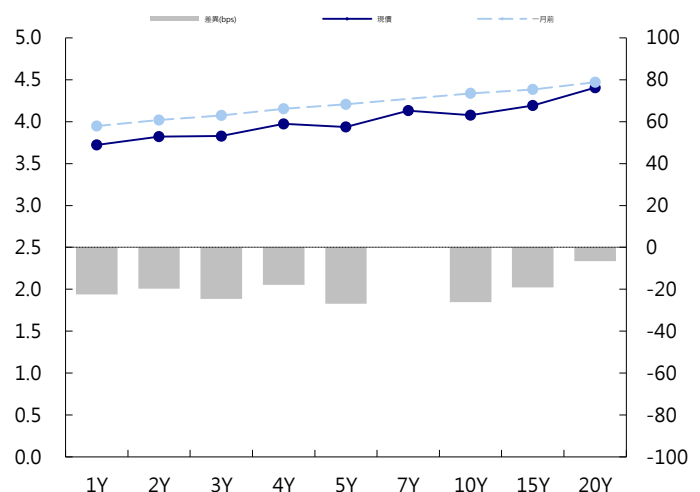
## CNY/在岸公債曲線



## 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

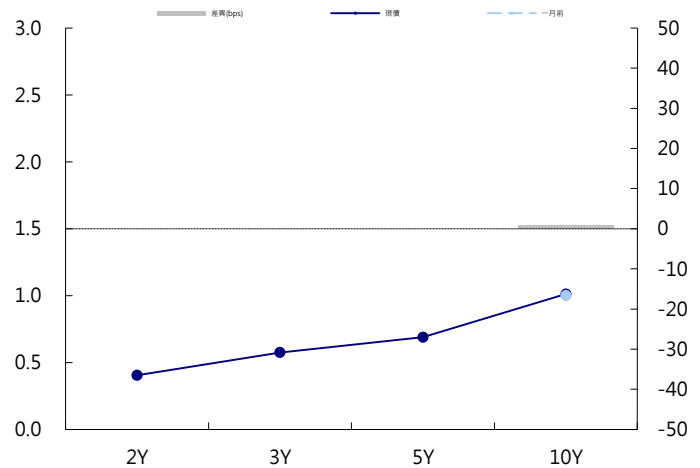
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 0.72%    | 1.65           |
| 十年期台幣公債  | 1.01%    | (0.12)         |
| 美元兌台幣    | 29.60    | (0.08)%        |
| 歐元兌台幣    | 35.75    | (0.35)%        |
| 港幣兌台幣    | 3.78     | 0.03 %         |
| 人民幣兌台幣   | 4.68     | (0.09)%        |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.187%   | (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     | 1074.05  | 0.05 %         |
| 印尼盾      | 13924.00 | (0.20)%        |
| 印度盧比     | 66.77    | 0.02 %         |
| 泰國銖      | 31.70    | 0.05 %         |
| 越南盾      | 22765.00 | 0.04 %         |
| 菲律賓比索    | 51.76    | 0.18 %         |
| 馬來西亞幣    | 3.93     | 0.14 %         |

### 台幣債市掃描

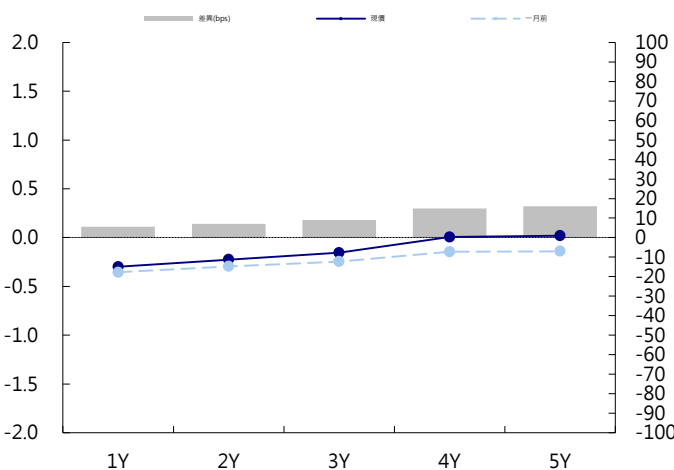
美債持續走低也帶動台幣周一開低，但假期在即，交易並不熱絡，利率也脫離早盤低點逐步向上。終場10Y下跌0.12個bp，收1.0136%，成交23.5億。上週GDP以及ECI接超預期但無法帶動美債向上，將關注今晚PCE數據，若仍好於預期但無法帶動利率走勢，對美債將轉為偏多解讀。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

| 日期    | 事件                    | 預測 | 前期        |
|-------|-----------------------|----|-----------|
| 05/02 | Nikkei Taiwan PMI Mfg | -- | 55.300    |
| 05/04 | Foreign Reserves      | -- | \$457.19b |

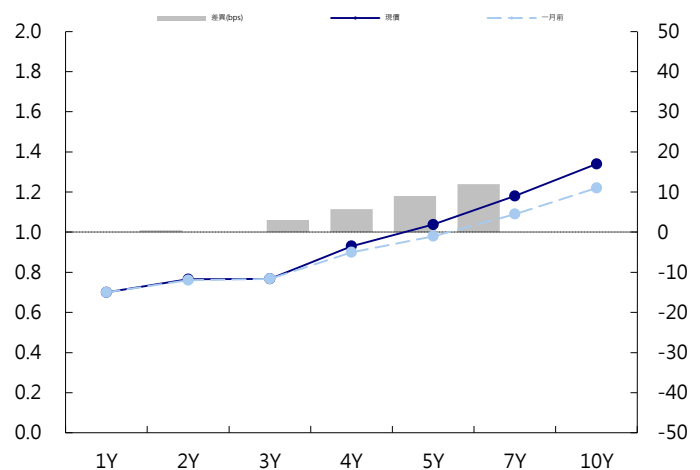
### 台幣公債曲線



### 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