

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	2.78%	(3.21)
美國十年公債	2.95%	(1.86)
美國三十年公債	3.12%	(0.74)
德國五年公債	-0.09%	(4.50)
德國十年公債	0.53%	(4.90)
德國三十年公債	1.22%	(3.60)
道瓊工業	23930.15	0.02 %
那斯達克	7088.15	(0.18)%
S&P 500	2629.73	(0.23)%
德國工業	12690.15	(0.88)%
英國FTSE	7502.69	(0.54)%
法國CAC	5501.66	(0.50)%
歐元兌美元	1.20	0.02 %
美元兌日圓	109.17	(0.22)%
美元兌人民幣	6.35	(0.14)%
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	9.70	(0.41)
義大利5年國債CDS	88.84	0.71
西班牙5年國債CDS	38.31	(0.22)
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	17.38	0.51
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	59.62	1.11
韓國5年國債CDS	43.12	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

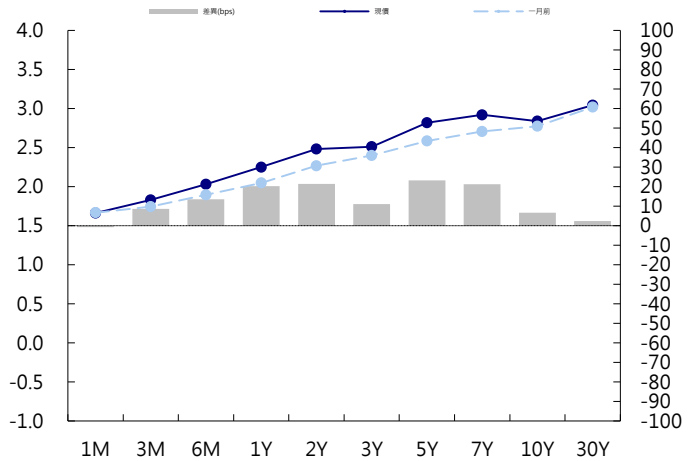
美國國債攀升，但殖利率脫離盤中低點，因午後股市受「相當積極」中美貿易談判進展影響而探底回升。5年期國債殖利率下降1.5bp至2.78%，10年期國債殖利率下降2.1bp至2.95%。英國國債領漲歐洲債市，因服務業PMI令人失望，導致貨幣市場預計英國央行5月加息可能性不到10%；疲軟CPI支持德國國債，西班牙債券在國債發行後大漲，德國10年期國債殖利率下降4.9bp至0.53%。英國10年期國債殖利率下降6.7bp至1.39%。

美歐元公司債:

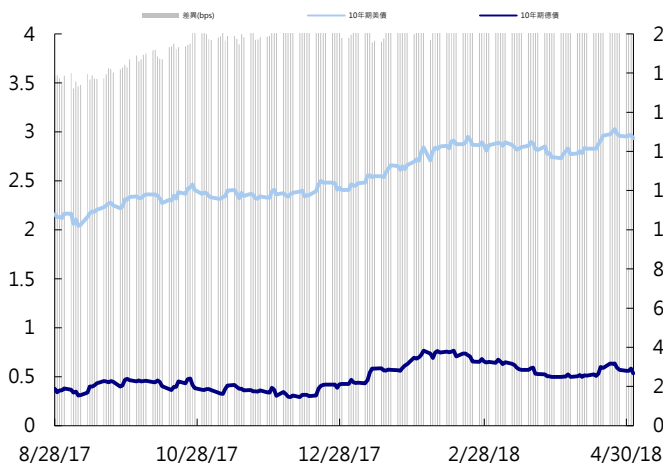
週四亞洲美元信用市場交易清淡，觀望氣氛濃厚，短期內仍未見到正面訊息，中美貿易談判或許可以給市場帶來方向。美元兌EMFX持續升值已經提高EM投資人的緊張程度，近期交易持續謹慎為上。

日期	事件	預測	前期
05/04	Change in Nonfarm Payrolls	195k	103k
05/04	Two-Month Payroll Net Revision	--	-50k
05/04	Change in Private Payrolls	194k	102k
05/04	Change in Manuf. Payrolls	20k	22k
05/04	Unemployment Rate	0.040	0.041
05/04	Underemployment Rate	--	0.080
05/04	Average Hourly Earnings MoM	0.002	0.003
05/04	Average Hourly Earnings YoY	0.027	0.027
05/04	Average Weekly Hours All Employees	34.500	34.500
05/04	Labor Force Participation Rate	--	0.629

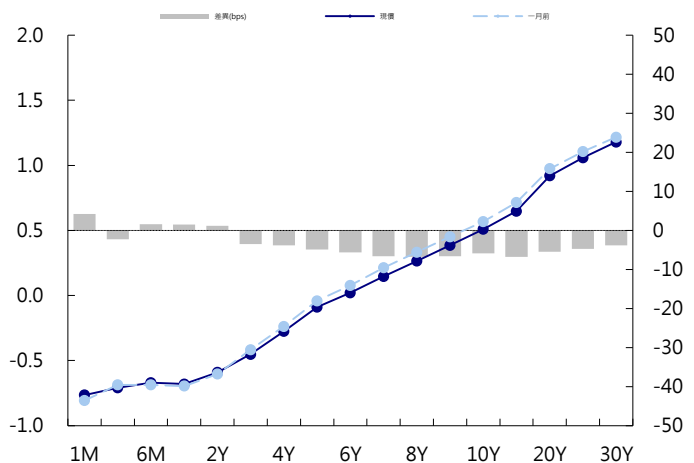
美國公債曲線



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

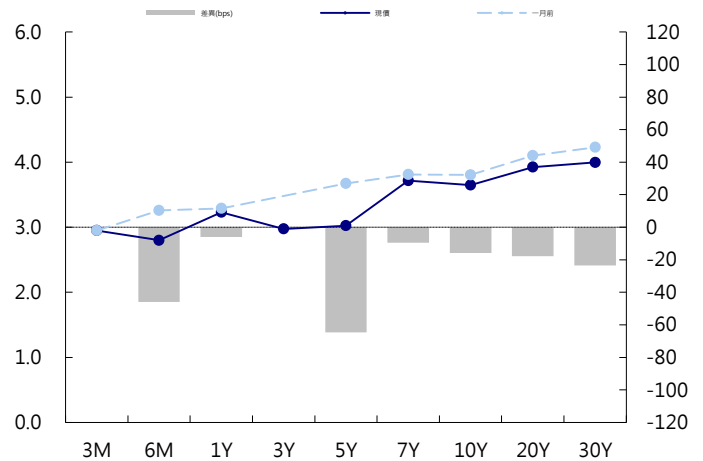
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.02%	3.94%	(2.52)	(0.08)
十年期公債	3.65%	4.08%	(0.29)	0.17
二十年期公債	3.92%	4.18%	(0.01)	0.13
人民幣即期匯率	6.35	6.35	0.14%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.36	6.36	(0.12)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.37	6.37	(0.12)%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.39	6.39	(0.12)%	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.21%	4.235%	(7.50)	(2.50)
CNY IRS 二年期	3.345%	4.315%	(6.50)	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.445%	4.34%	(6.00)	(2.00)
CNY IRS 四年期	3.545%	4.35%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.61%	4.375%	(5.00)	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.23%		1.50	
CNH IRS 二年期	4.31%		(40.00)	
CNH IRS 三年期	4.32%		(40.00)	
CNH IRS 四年期	4.34%		(41.00)	
CNH IRS 五年期	4.35%		(43.00)	
CNH CCS 三月期	3.83		(11.50)	
CNH CCS 六月期	3.84		(4.00)	
CNH CCS 一年期	3.88		(7.53)	
CNH CCS 三年期	3.98		(5.00)	
CNH CCS 五年期	3.93		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
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

人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，月初銀行間資金面有所改善，隔夜和7天質押式回購加權平均利率走低；中國4月份製造業採購經理指數好於預估，經濟擴張趨勢佳，10年期國債和國開債殖利率雙雙攀升至逾兩周高點，5年和10年國債期貨均跌至逾兩周低點。專家稱資管新規正式稿從嚴程度低於市場預期，短期內制約債市的利空落地；但考慮到當前市場機構倉位已經不輕，而實體經濟運行依舊穩健，在消化完資管新規的利多後，需要經濟數據的下滑以及降準的再度實施，利率才有望再下台階。匯率方面，人民幣兌美元即期週三早盤跌200點至近兩個半月低點後跌幅收窄，中間價跌277點至逾三個月新低。交易員稱，五一假期期間美元指數繼續擴大漲幅，中間價受此影響下跌，人民幣市場價亦有補跌跡象，美指強勢可能會繼續施壓人民幣。

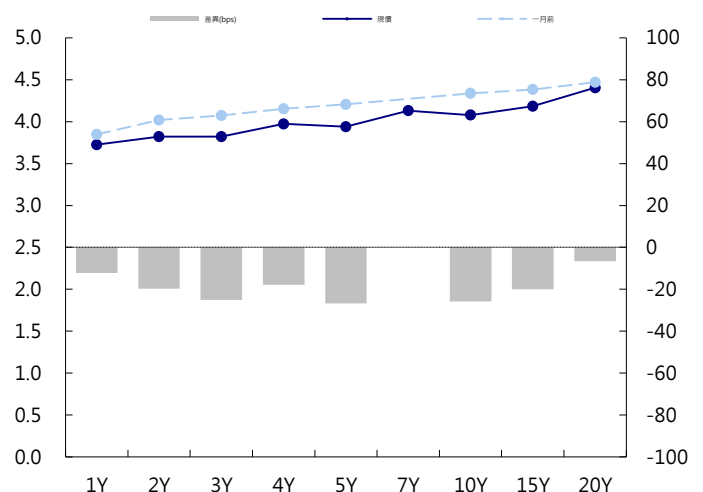
CNY/在岸公債曲線



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

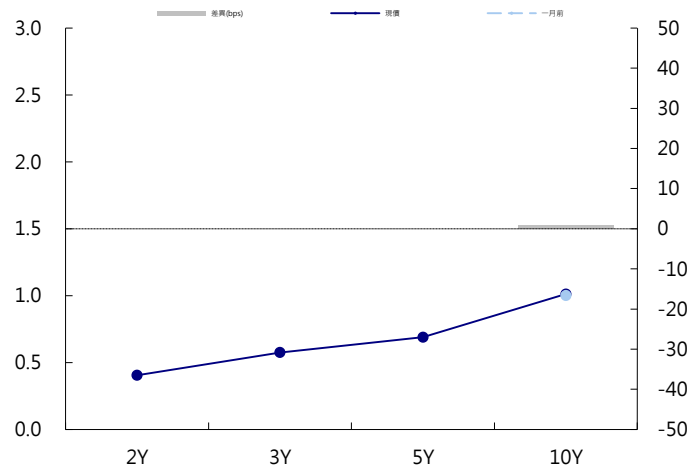
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	(0.70)
十年期台幣公債	1.01%	(1.14)
美元兌台幣	29.74	(0.06)%
歐元兌台幣	35.67	(0.23)%
港幣兌台幣	3.78	0.00 %
人民幣兌台幣	4.67	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.182%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1076.70	0.11 %
印尼盾	13950.00	0.01 %
印度盧比	66.67	(0.03)%
泰國銖	31.65	0.09 %
越南盾	22755.00	0.04 %
菲律賓比索	51.68	(0.15)%
馬來西亞幣	3.94	(0.19)%

台幣債市掃描

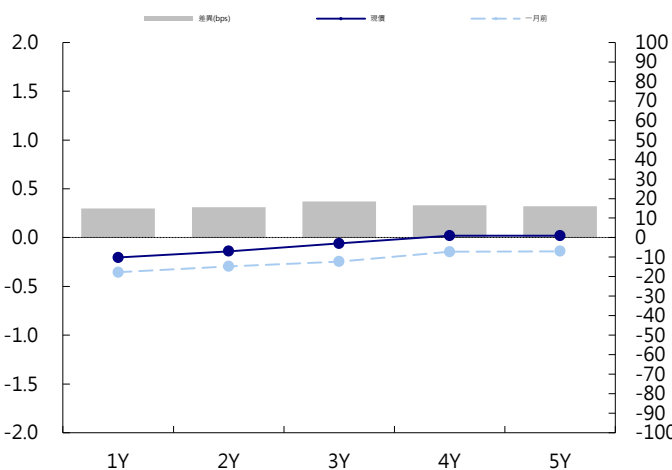
FOMC會議不如市場預期的鷹派，美國標債計畫也不如市場預期的多，帶動美債反向收平盤，也激勵台債早盤開低並走低，終場10Y下跌1.14個bp，收1.0116%，成交94.5億。5Y下跌0.7個bp，收0.703%，成交1億。雖然美債止穩，但台債以接近區皆低檔，不建議追價。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
05/04	Foreign Reserves	--	\$457.19b

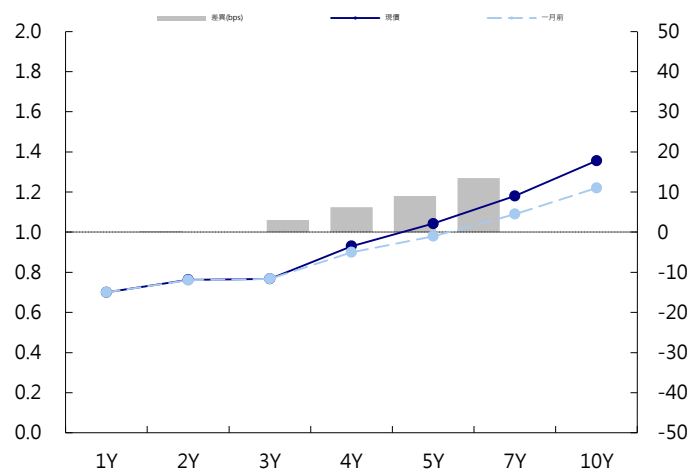
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL