

# 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	2.28%	(2.51)
美國十年公債	2.47%	(2.86)
美國三十年公債	2.9%	(1.79)
德國五年公債	-0.44%	(2.40)
德國十年公債	-0.03%	(1.60)
德國三十年公債	0.62%	(0.10)
道瓊工業	26157.16	0.03 %
那斯達克	7964.24	0.69 %
S&P 500	2888.21	0.35 %
德國工業	11905.91	0.47 %
英國FTSE	7421.91	(0.05)%
法國CAC	5449.88	0.25 %
歐元兌美元	1.13	0.00 %
美元兌日圓	111.06	(0.14)%
美元兌人民幣	6.72	(0.01)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	43.01	(0.21)
韓國5年國債CDS	33.13	(0.29)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

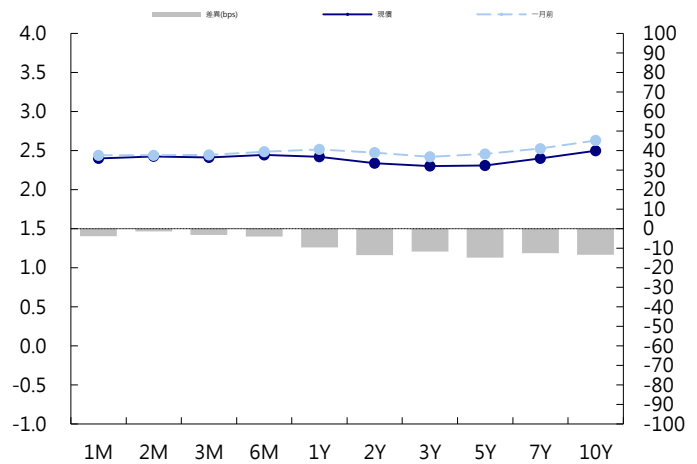
美國國債攀升，不過午後回吐小部分漲幅，聯儲會會議紀要未能完全滿足市場的鴿派預期。美債盤初漲勢是追隨德債，後者則受到歐洲央行總裁德拉吉有關風險偏向下行的講話刺激。5年期國債殖利率下跌3.35個基點，報2.2720%，10年期國債殖利率下跌3.57個基點，報2.4649%。德國債券領漲歐洲債市，歐洲央行總裁德拉吉表示經濟成長風險仍然傾向下行，並將考慮是否有必要緩和負利率的任何副作用，英國10年期國債殖利率下跌0.7個基點，報1.097%，德國10年期國債殖利率下跌1.6個基點，報-0.026%。

### 美歐元公司債:

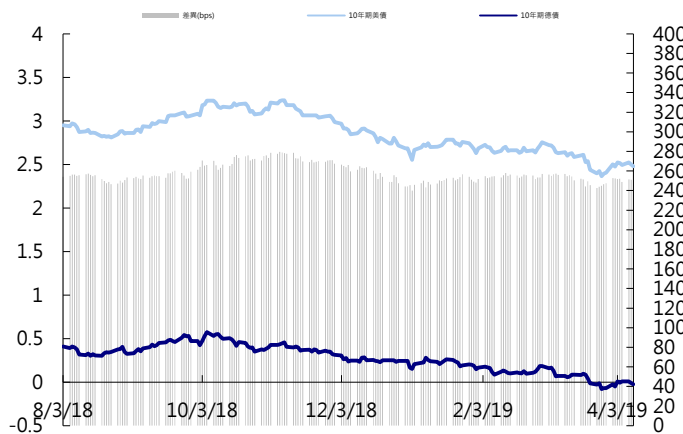
周三亞洲信用市場買賣互見，投資級券次利差大致持平，HY券次價格變化也不大，有部分券次因為流動性不好，少許買盤即可將價格拉高，但反之亦然，投資人在這階要更為謹慎為上。新發行部分，中國銀行發行CNH、HKD、USD、EUR券次，印度的JSW鋼鐵發行美元5年券，韓國的Korea Resources 發行美元5年券。

日期	事件	預測	前期
04/11	FOMC Meeting Minutes	--	--
04/11	Monthly Budget Statement	-\$183.0b	-\$234.0b
04/11	PPI Final Demand MoM	0.003	0.001
04/11	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
04/11	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.001
04/11	PPI Final Demand YoY	0.019	0.019
04/11	PPI Ex Food and Energy YoY	0.024	0.025
04/11	Initial Jobless Claims	210k	202k
04/11	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.023
04/11	Continuing Claims	1735k	1717k
04/11	Bloomberg April United States Econo	--	58.900
04/11	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.900
04/12	Import Price Index MoM	0.004	0.006
04/12	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.001	0.001
04/12	Import Price Index YoY	(0.007)	(0.013)
04/12	Export Price Index MoM	0.002	0.006
04/12	Export Price Index YoY	--	0.003
04/12	U. of Mich. Sentiment	98.200	98.400

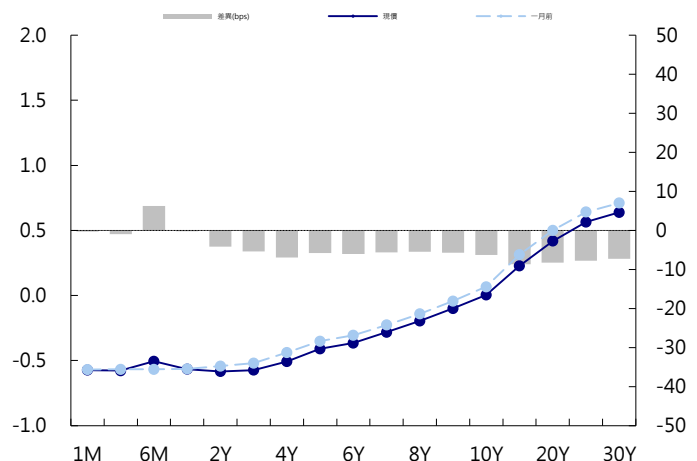
### 美國公債曲線



### 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

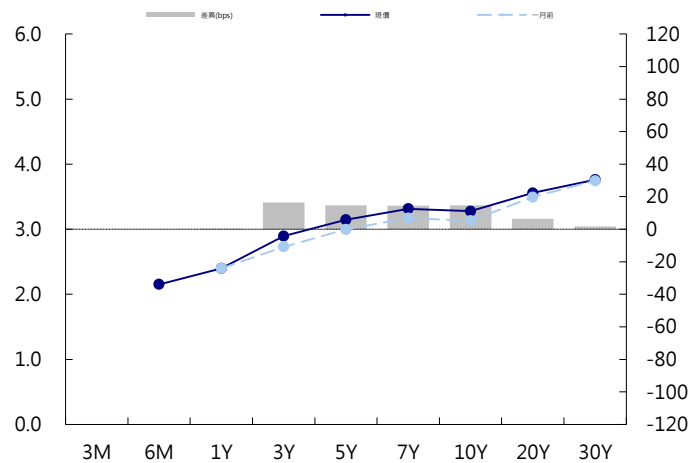
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.14%	3.05%	(0.51)	(8.00)
十年期公債	3.28%	3.35%	(5.25)	(0.02)
二十年期公債	3.56%	3.65%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.72	6.72	0.01%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.72	6.72	0.02%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.72	6.72	0.01%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.73	0.01%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.75%	3.07%	(1.50)	(1.00)
CNY IRS 二年期	2.83%	3.23%	(2.00)	0.00
CNY IRS 三年期	2.91%	3.35%	(3.00)	0.00
CNY IRS 四年期	3.005%	3.455%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	3.095%	3.555%	(4.50)	(3.50)
CNH IRS 一年期	3.04%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	3.18%		(4.50)	
CNH IRS 三年期	3.285%		(5.50)	
CNH IRS 四年期	3.4%		(5.50)	
CNH IRS 五年期	3.485%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	2.63		4.01	
CNH CCS 六月期	2.69		(2.50)	
CNH CCS 一年期	2.86		0.50	
CNH CCS 三年期	2.91		(2.50)	
CNH CCS 五年期	2.91		(2.50)	

日期	事件	預測	前期
04/11	CPI YoY	0.023	0.015
04/11	PPI YoY	0.004	0.001
04/11	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.066
04/12	Exports YoY	0.064	(0.207)
04/12	Trade Balance	\$8.10b	\$4.12b
04/12	Trade Balance CNY	76.60b	34.46b
04/12	Exports YoY CNY	0.058	(0.166)
04/12	Imports YoY CNY	0.026	(0.003)
04/12	Imports YoY	0.001	(0.052)

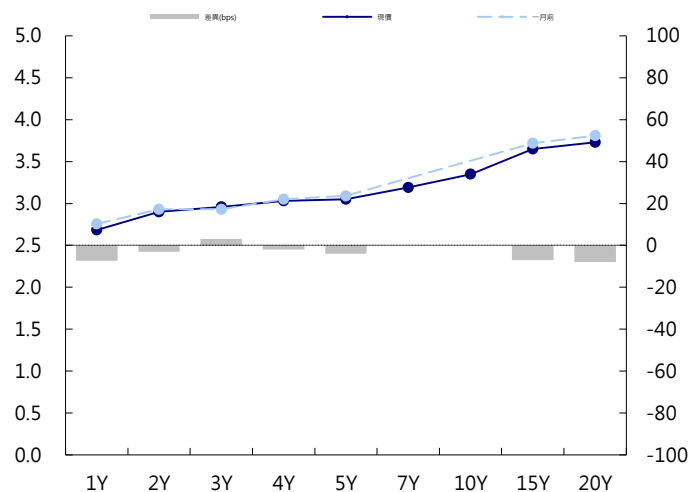
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格持續下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國明日將公佈3月通膨數據，料比2月增速有所提高，10年國債連續第二日下跌，同期限期貨和國開債午後轉強。專家表示，午間的國債招標結果仍然不佳，但下午的農發債招標情況尚可；市場近期的恐慌情緒有所修復。專家亦指出，近期市場對經濟企穩預期有些過熱，二季度後段料基本面會重新利於債市。匯率方面，人民幣兌美元即期週三微幅收跌，日內波幅仍相當有限；中間價則小升至近一周新高。交易員稱，全球貿易緊張形勢再現，不過美元指數持穩於97關口，而市場對人民幣短期內維持橫向窄幅震蕩的預期更趨一致，除非有重大關鍵消息打破僵局，近期則關注歐央行的政策會議。

### CNY/在岸公債曲線



### 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

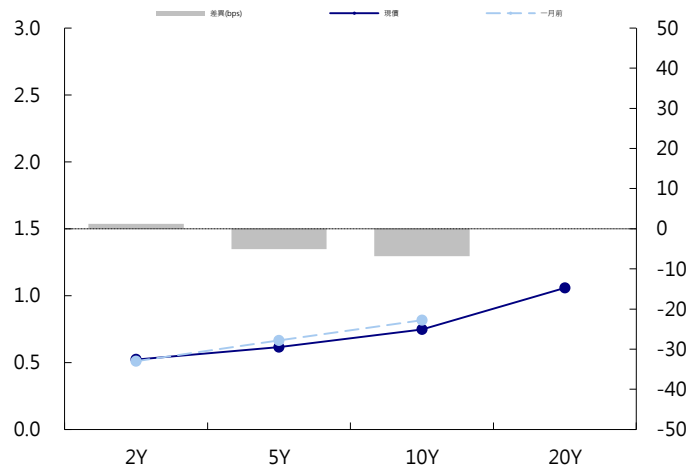
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.63%	0.50
十年期台幣公債	0.76%	(0.54)
美元兌台幣	30.86	0.05 %
歐元兌台幣	34.79	0.12 %
港幣兌台幣	3.93	(0.02)%
人民幣兌台幣	4.60	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.185%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1139.95	0.17 %
印尼盾	14160.00	0.06 %
印度盧比	69.20	0.06 %
泰國銖	31.78	0.09 %
越南盾	23200.00	0.04 %
菲律賓比索	51.88	0.11 %
馬來西亞幣	4.11	0.07 %

## 台幣債市掃描

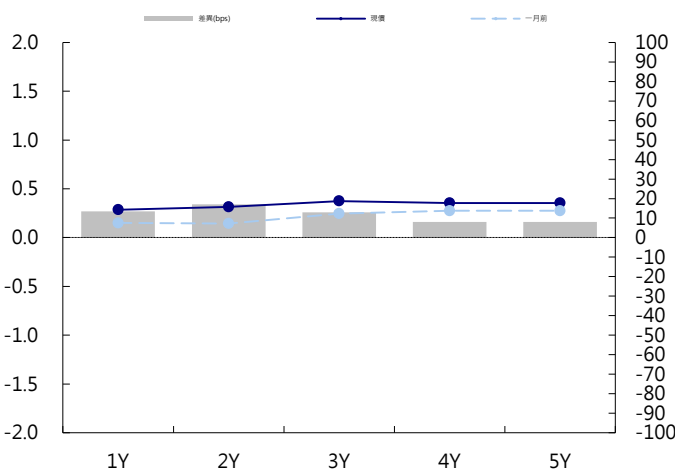
股市氣氛持續提振，加上獲利了結賣盤帶動利率走揚，終場10Y+0.59個bps至0.7639%，成交81億。5Y+0.5個bps至0.63%，成交3.5億。國際債市利率接連走揚，但台幣債市彈幅相對有限，預計後續交投偏區間。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期 事件 預測 前期

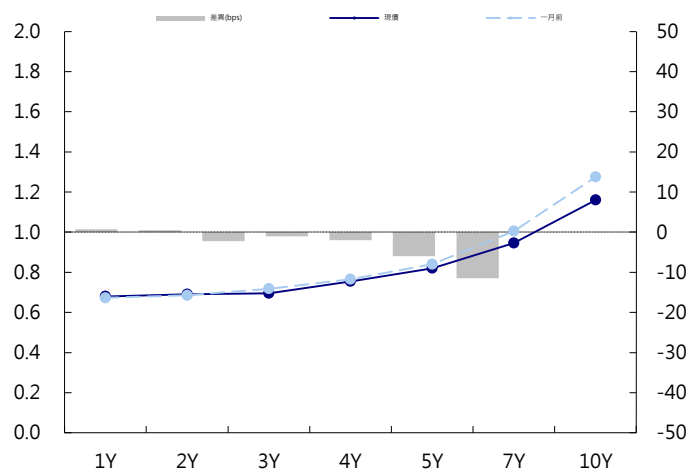
## 台幣公債曲線



## 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.  
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,  
Causeway Bay, Hong Kong.  
Tel: +852- 2586-8362  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8399

### 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