

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 | 2.37% | (1.51) |
| 美國十年公債 | 2.55% | (1.62) |
| 美國三十年公債 | 2.97% | (1.11) |
| 德國五年公債 | -0.37% | 0.10 |
| 德國十年公債 | 0.06% | 0.10 |
| 德國三十年公債 | 0.72% | 1.40 |
| 道瓊工業 | 26384.77 | (0.10)% |
| 那斯達克 | 7976.01 | (0.10)% |
| S&P 500 | 2905.58 | (0.06)% |
| 德國工業 | 12020.28 | 0.17 % |
| 英國FTSE | 7436.87 | 0.00 % |
| 法國CAC | 5508.73 | 0.11 % |
| 歐元兌美元 | 1.13 | (0.12)% |
| 美元兌日圓 | 111.93 | (0.02)% |
| 美元兌人民幣 | 6.71 | 0.04 % |
| 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 | 41.96 | 0.09 |
| 韓國5年國債CDS | 32.85 | -- |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

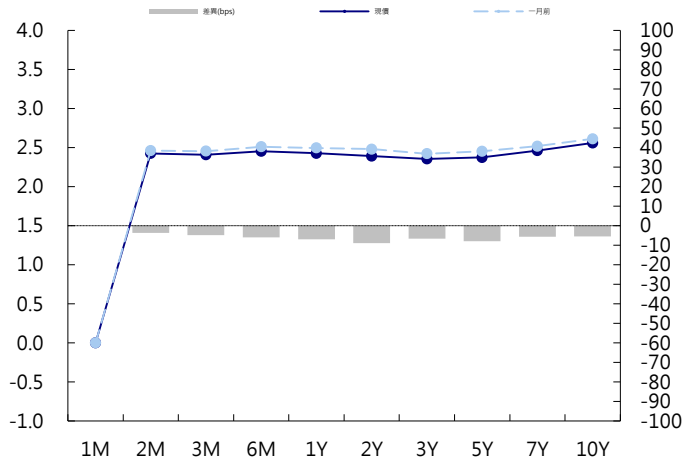
美國國債在美國交易時段因股市下跌而受到支撐；在全天市況清淡且缺乏其他重要催化因素的情況下，期貨交易量低於近期平均水平。5年期國債殖利率下跌0.83個基點，報2.3719%，10年期國債殖利率下跌1.08個基點，報2.5543%。義大利債券與非核心國家債券一起下跌，而德債縮減跌幅，表現不如美債。英國10年期國債殖利率上漲0.8個基點，報1.220%，德國10年期國債殖利率上漲0.1個基點，報0.056%。

美歐元公司債：

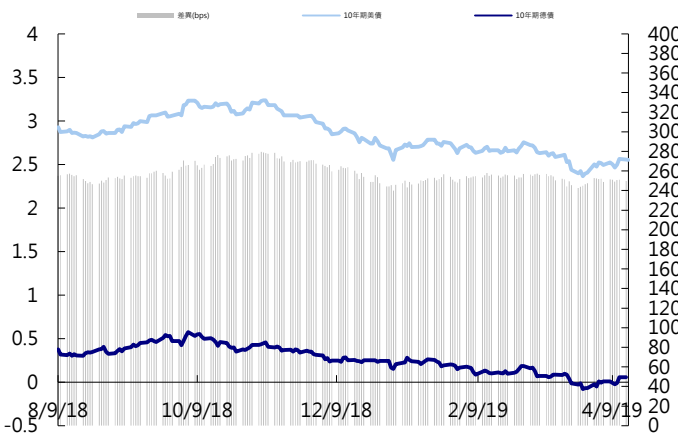
周一亞洲信用市場交易偏清淡，美元利率走高帶動雙邊利差收窄1~3 bps，但追價買盤不多，經過第一季強勁的信用債表現且新發行活動持續，投資人選擇暫時觀望也是合理的策略。新發行部分，韓國的Shinhan Bank發行美元10年Tier 2。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------------------|----------|-----------|
| 04/16 | Net Long-term TIC Flows | -- | -\$7.2b |
| 04/16 | Total Net TIC Flows | -- | -\$143.7b |
| 04/16 | Industrial Production MoM | 0.002 | 0.001 |
| 04/16 | Manufacturing (SIC) Production | 0.001 | (0.004) |
| 04/16 | Capacity Utilization | 0.792 | 0.782 |
| 04/16 | NAHB Housing Market Index | 63.000 | 62.000 |
| 04/17 | MBA Mortgage Applications | -- | (0.056) |
| 04/17 | Trade Balance | -\$53.5b | -\$51.1b |
| 04/17 | Wholesale Inventories MoM | 0.003 | 0.012 |
| 04/17 | Wholesale Trade Sales MoM | -- | 0.005 |
| 04/18 | U.S. Federal Reserve Releases Beige B | | |
| 04/18 | Retail Sales Advance MoM | 0.010 | (0.002) |
| 04/18 | Retail Sales Ex Auto MoM | 0.007 | (0.004) |
| 04/18 | Retail Sales Ex Auto and Gas | 0.004 | (0.006) |
| 04/18 | Retail Sales Control Group | 0.004 | (0.002) |
| 04/18 | Philadelphia Fed Business Outlook | 10.500 | 13.700 |
| 04/18 | Initial Jobless Claims | 205k | 196k |
| 04/18 | Continuing Claims | 1722k | 1713k |

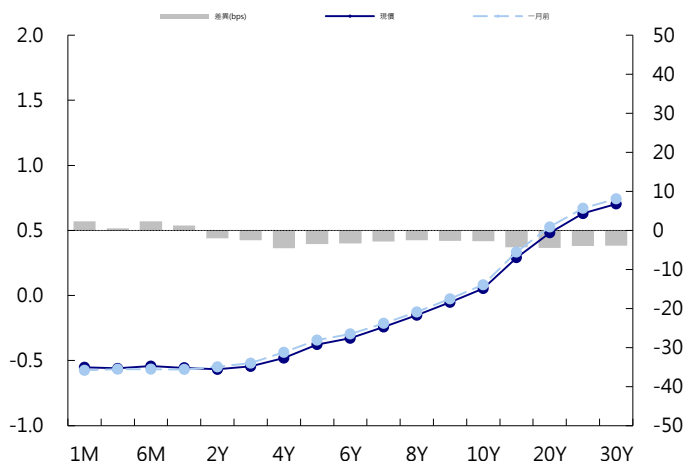
美國公債曲線



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

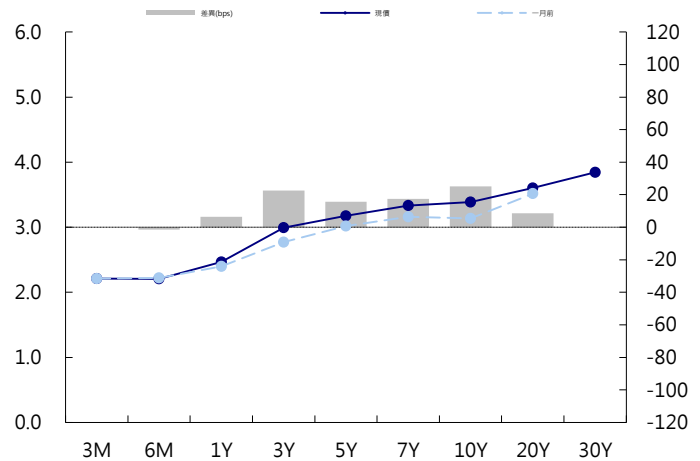
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|-------------|--------------|----------------|----------------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.17% | 3.05% | 0.48 | 0.00 |
| 十年期公債 | 3.39% | 3.36% | 2.62 | (0.17) |
| 二十年期公債 | 3.6% | 3.64% | 0.00 | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.71 | 6.71 | -0.04% | (0.08)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.71 | 6.71 | (0.05)% | (0.07)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.71 | 6.71 | (0.05)% | (0.09)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.72 | 6.72 | (0.04)% | (0.09)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.87% | 3.155% | 6.00 | 4.50 |
| CNY IRS 二年期 | 2.95% | 3.335% | 6.50 | 7.00 |
| CNY IRS 三年期 | 3.035% | 3.45% | 6.00 | 6.00 |
| CNY IRS 四年期 | 3.135% | 3.56% | FALSE | 5.00 |
| CNY IRS 五年期 | 3.215% | 3.67% | 4.00 | 6.00 |
| CNH IRS 一年期 | 3.155% | | 12.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 3.325% | | 10.00 | |
| CNH IRS 三年期 | 3.435% | | 10.50 | |
| CNH IRS 四年期 | 3.54% | | 10.00 | |
| CNH IRS 五年期 | 3.65% | | 12.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 2.65 | | 1.60 | |
| CNH CCS 六月期 | 2.67 | | (8.50) | |
| CNH CCS 一年期 | 2.70 | | (21.00) | |
| CNH CCS 三年期 | 2.70 | | (29.50) | |
| CNH CCS 五年期 | 2.99 | | (0.25) | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------------|-------|---------|
| 04/16 | New Home Prices MoM | -- | 0.005 |
| 04/17 | Fixed Assets Ex Rural YTD YoY | 0.063 | 0.061 |
| 04/17 | Industrial Production YoY | 0.059 | -- |
| 04/17 | Industrial Production YTD YoY | 0.056 | 0.053 |
| 04/17 | Retail Sales YoY | 0.084 | -- |
| 04/17 | Retail Sales YTD YoY | 0.083 | 0.082 |
| 04/17 | Surveyed Jobless Rate | -- | 0.053 |
| 04/17 | GDP SA QoQ | 0.014 | 0.015 |
| 04/17 | GDP YTD YoY | 0.063 | 0.066 |
| 04/17 | GDP YoY | 0.063 | 0.064 |
| 04/17 | Property Investment YTD YoY | -- | 0.116 |
| 04/18 | FX Net Settlement - Clients CNY | -- | -102.3b |

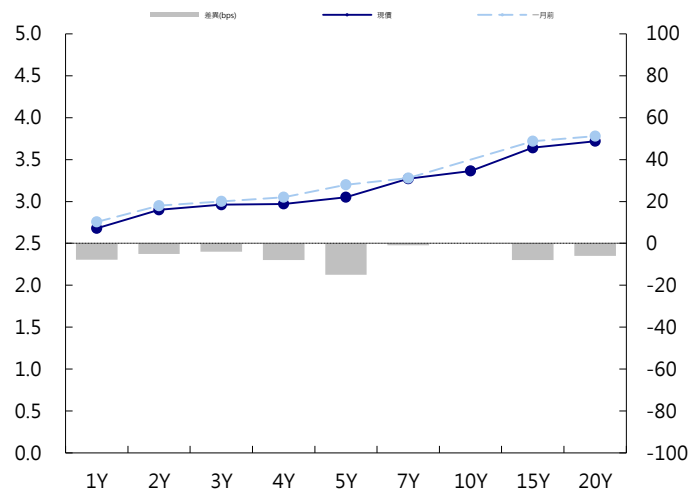
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國亮眼的金融數據繼續震懾債市，10年期國債期貨一度暴跌0.75%，最終收在去年11月來新低，現券殖利率則徘徊在四個月高位附近。專家稱3月份基建增速繼續反彈的確定性較高，整體經濟數據料不會太差，4月債市難改震盪偏弱格局，但5-8月市場仍有機會。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收升至三周半新高，中間價亦漲逾百點。交易員稱，美指略有走弱，美方稱中美雙方談判有望“接近最後一輪”，這均助力人民幣走強，此前較好經濟數據也表明基本面在改善，不過市場普遍預期短期內人民幣仍難以擺脫當前的波動區間。

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

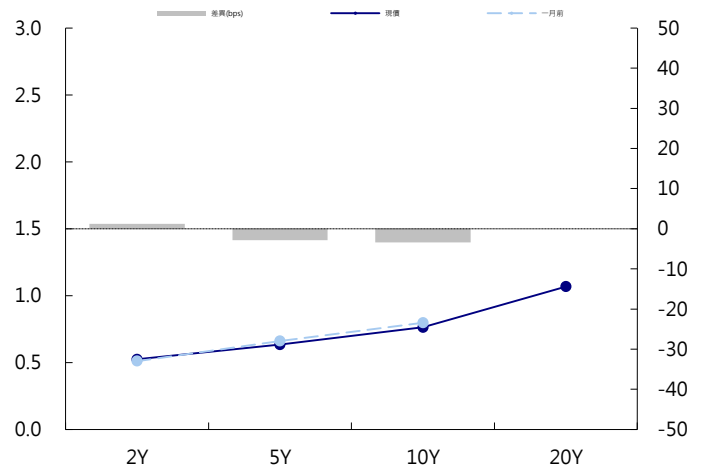
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.63% | (0.20) |
| 十年期台幣公債 | 0.76% | (0.53) |
| 美元兌台幣 | 30.88 | 0.04 % |
| 歐元兌台幣 | 34.88 | (0.14)% |
| 港幣兌台幣 | 3.94 | 0.05 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.60 | 0.01 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.186% | (0.60) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1136.25 | 0.14 % |
| 印尼盾 | 14080.00 | 0.01 % |
| 印度盧比 | 69.46 | 0.02 % |
| 泰國銖 | 31.82 | 0.09 % |
| 越南盾 | 23200.00 | 0.00 % |
| 菲律賓比索 | 51.74 | 0.16 % |
| 馬來西亞幣 | 4.11 | (0.02)% |

台幣債市掃描

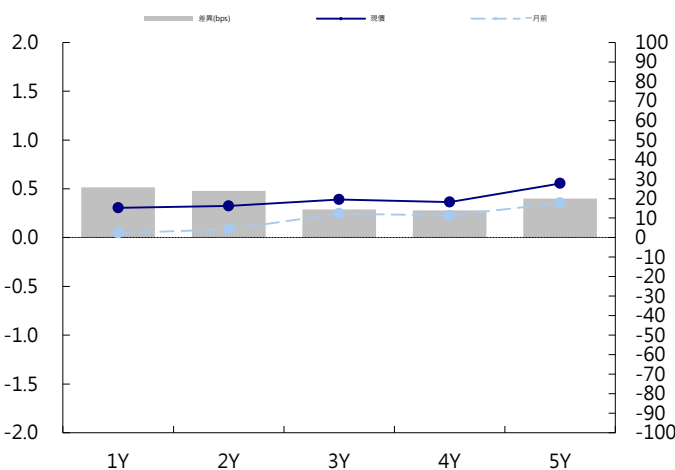
早盤利隨前夜美債走高，但打高後再度吸引買盤進駐，尾盤收斂利率彈幅，終場10Y+0.43個bps至0.7608%，成交52億。5Y+0.6個bps至0.63%，成交9.5億。周靜候標債結果，操作建議仍偏區間。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期 事件 預測 前期

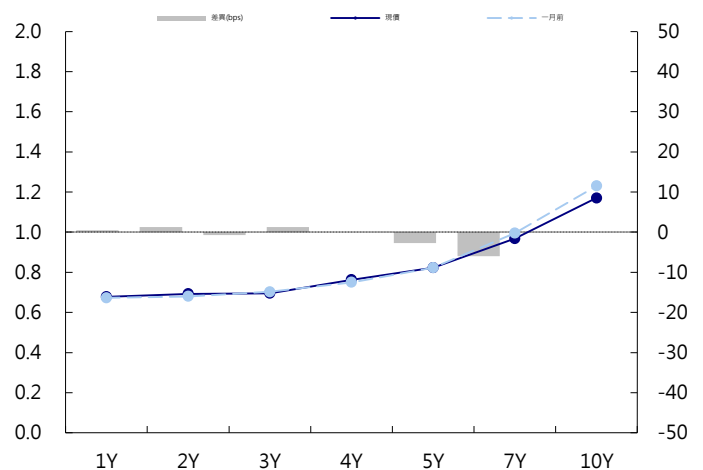
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL