

# 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	2.31%	(0.66)
美國十年公債	2.5%	0.18
美國三十年公債	2.9%	1.16
德國五年公債	-0.45%	(2.30)
德國十年公債	-0.05%	(2.30)
德國三十年公債	0.6%	(2.30)
道瓊工業	26179.13	(0.30)%
那斯達克	7848.69	0.25 %
S&P 500	2867.24	0.00 %
德國工業	11754.79	0.62 %
英國FTSE	7391.12	1.01 %
法國CAC	5423.47	0.33 %
歐元兌美元	1.12	0.20 %
美元兌日圓	111.49	0.12 %
美元兌人民幣	6.71	(0.14)%
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	46.91	(0.50)
韓國5年國債CDS	32.10	--

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

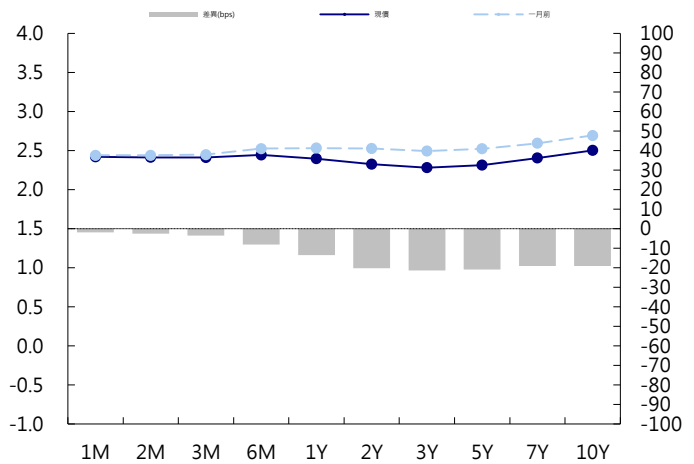
美國國債攀升，縮減周一約一半的跌幅。長債表現滯後，因投資級企業債發行人開始踴躍發債，並且下周有10年期和30年期的國債發行。5年期國債殖利率下跌3.5個基點，報2.2865%。10年期國債殖利率下跌2.68個基點，報2.4741%。義大利國債下跌，德國國債上漲，二者期貨交易量均比10日均值低25%；英國國債跑贏，因歐洲領導人警告4月12日無協議脫歐現在可能是一個結果，英國10年期國債殖利率下跌4.4個基點，報1.004%。德國10年期國債殖利率下跌2.3個基點，報-0.049%。

## 美歐元公司債:

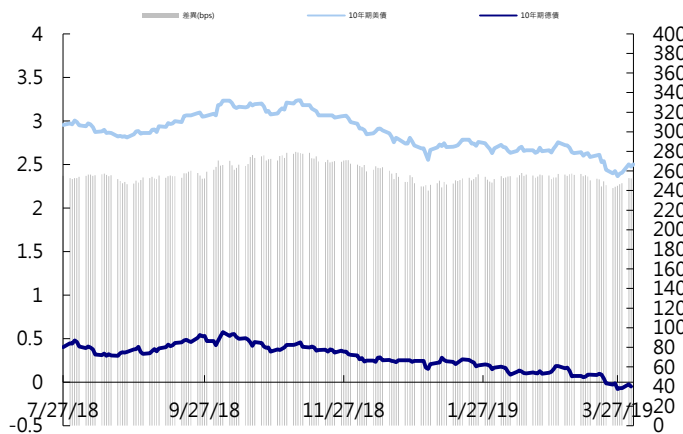
周二亞洲信用市場交易偏向賣盤，美元國債利率大幅走高使得很多投資人開始擔心利率風險，10年期以上投資及券次賣壓出籠，利差走寬1~3 bps，短券仍有買盤進場。中國HY地產價格繼續下跌，新發行券次級價格也都低於發行價，此時退場觀望等待下一次機會應是不錯的策略。新發行部分，昨日新發行活動非常熱絡，不過也代表次級券換券壓力增加，BOC Aviation、ING、雲頂集團的Resorts World、ING、AIA，俄羅斯的鑽石生產商Alrosa發行美元券。

日期	事件	預測	前期
04/03	MBA Mortgage Applications	--	0.089
04/03	ADP Employment Change	175k	183k
04/03	Markit US Services PMI	54.800	54.800
04/03	Markit US Composite PMI	--	54.300
04/03	ISM Non-Manufacturing Index	58.000	59.700
04/04	Challenger Job Cuts YoY	--	1.172
04/04	Initial Jobless Claims	215k	211k
04/04	Continuing Claims	1750k	1756k
04/04	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.000
04/05	Change in Nonfarm Payrolls	180k	20k
04/05	Two-Month Payroll Net Revision	--	--
04/05	Change in Private Payrolls	178k	25k
04/05	Change in Manufact. Payrolls	10k	4k
04/05	Unemployment Rate	0.038	0.038
04/05	Average Hourly Earnings MoM	0.003	0.004
04/05	Average Hourly Earnings YoY	0.034	0.034
04/05	Average Weekly Hours All Employees	34.500	34.400
04/05	Labor Force Participation Rate	--	0.632

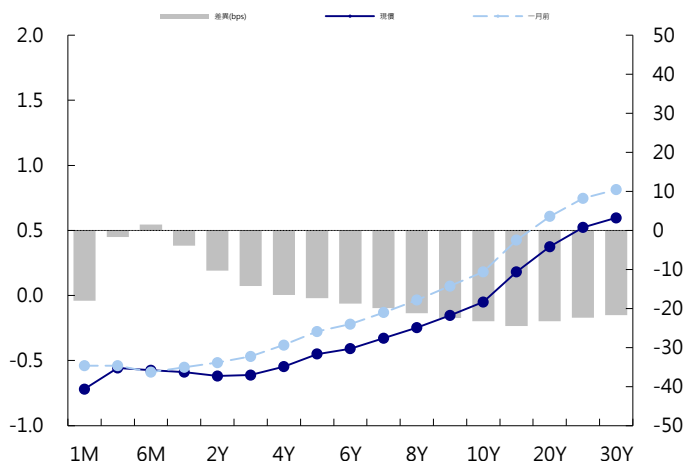
美國公債曲線



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

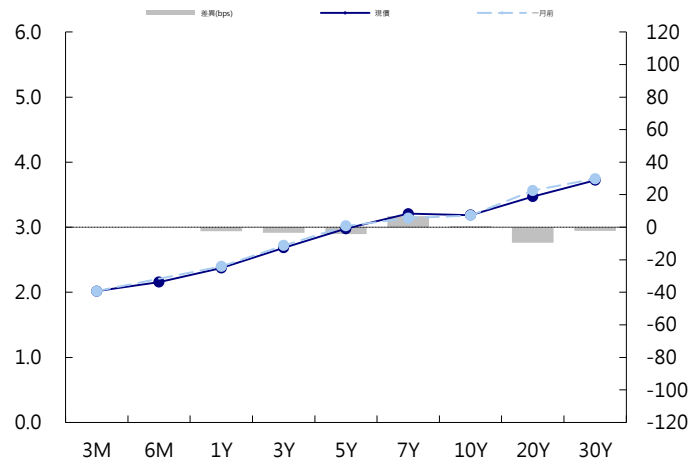
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.98%	3.11%	0.74	(2.01)
十年期公債	3.19%	3.32%	2.75	(1.00)
二十年期公債	3.47%	3.67%	0.00	(2.98)
人民幣即期匯率	6.71	6.72	0.15%	0.14%
人民幣一月遠期匯率	6.71	6.72	0.15%	0.14%
人民幣三月遠期匯率	6.71	6.72	0.16%	0.14%
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.72	0.11%	0.13%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.65%	2.97%	(1.50)	(0.50)
CNY IRS 二年期	2.725%	3.105%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.82%	3.23%	(0.50)	(0.50)
CNY IRS 四年期	2.925%	3.365%	FALSE	1.50
CNY IRS 五年期	3.03%	3.49%	0.50	0.50
CNH IRS 一年期	2.945%		5.00	
CNH IRS 二年期	3.065%		8.00	
CNH IRS 三年期	3.175%		10.00	
CNH IRS 四年期	3.295%		9.00	
CNH IRS 五年期	3.44%		13.50	
CNH CCS 三月期	2.69		(2.58)	
CNH CCS 六月期	2.72		(9.50)	
CNH CCS 一年期	2.83		(5.75)	
CNH CCS 三年期	2.90		(4.50)	
CNH CCS 五年期	2.90		(3.50)	

日期	事件	預測	前期
04/03	Caixin China PMI Composite	--	50.700
04/03	Caixin China PMI Services	52.300	51.100

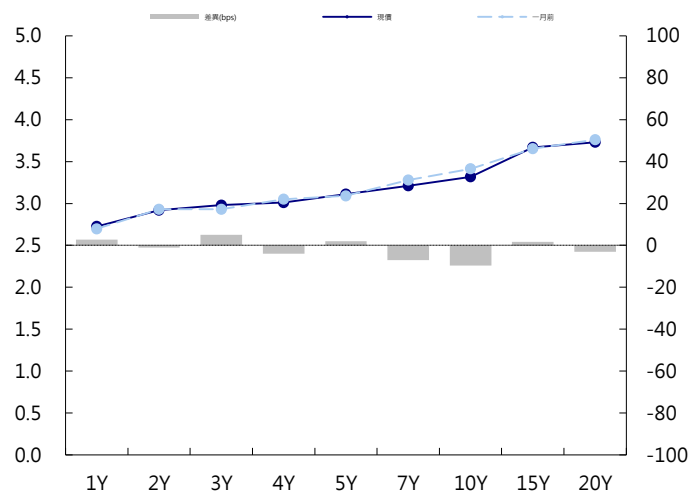
### 人民幣債市掃描

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，中國債市早盤延續昨日弱勢，不過跌幅已明顯收窄，現券收益率上行2個基點 (bp) 的左右，國債期貨小幅收低。交易員稱，經過昨日的情緒宣洩後，今日市場跌勢稍有緩和，隔夜美債大跌亦拖累國內債市，不過主要焦點仍在國內基本面回暖，關注後續的一季度宏觀數據。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤走弱，中間價則續小幅升值交易員稱，受中美經貿談判向好預期支撐，人民幣匯率指數創出三週新高；而受美指偏強影響，人民幣早盤小貶，交易情緒趨謹慎，成交相對稀少。本週繼續關注中美高級別磋商進展，以獲得更多判斷匯市方向的依據。

### 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

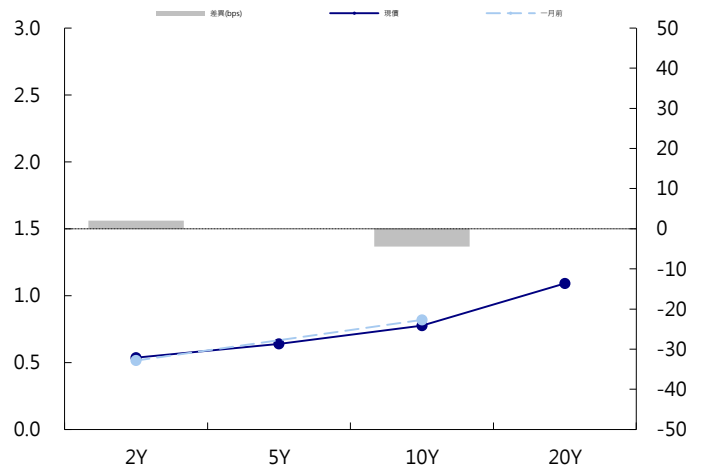
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	(0.10)
十年期台幣公債	0.78%	0.31
美元兌台幣	30.82	(0.07)%
歐元兌台幣	34.58	0.12 %
港幣兌台幣	3.93	(0.08)%
人民幣兌台幣	4.59	0.05 %
台幣隔夜拆款利率	0.186%	0.70
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1134.46	(0.25)%
印尼盾	14208.00	(0.18)%
印度盧比	68.83	(0.15)%
泰國銖	31.78	0.00 %
越南盾	23200.00	0.04 %
菲律賓比索	52.32	(0.33)%
馬來西亞幣	4.08	(0.24)%

## 台幣債市掃描

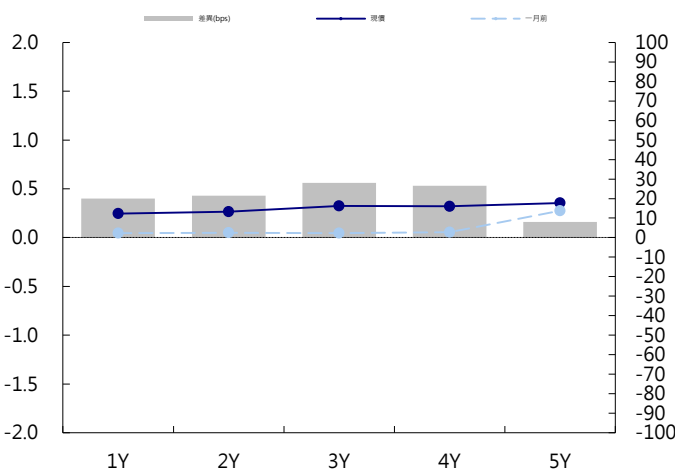
風險情緒持許好轉，但逢高後承接意願增強，彈幅有限，終場10Y-0.05個bps至0.7734%，成交38億。5Y-0.45個bps至0.641%，成交3億。後續交投因會回到區間震盪，操作上可逢低部分獲利了結多頭部位。預期五年券交易區間在 0.6%~0.7%，十年券在 0.75%~0.85%。

日期	事件	預測	前期
04/03	Foreign Reserves	--	\$463.94b

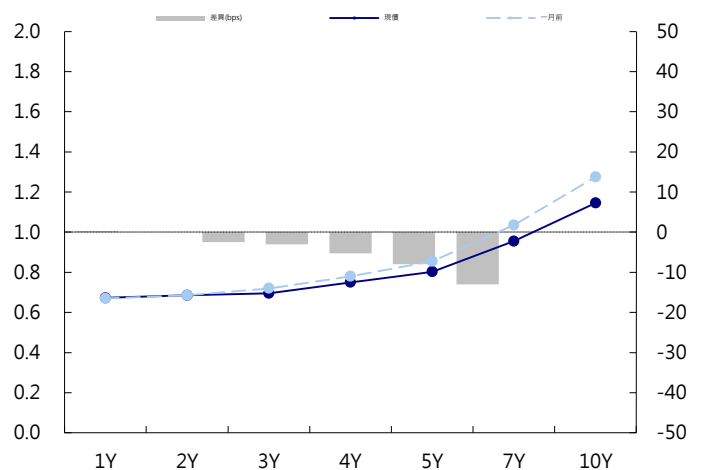
## 台幣公債曲線



## 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