

# 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	1.52%	(1.40)
美國十年公債	2.14%	0.70
美國三十年公債	2.89%	2.00
德國五年公債	0.03%	0.10
德國十年公債	0.53%	(2.40)
德國三十年公債	1.16%	(3.90)
道瓊工業	18126.12	(0.20)%
那斯達克	5097.98	(0.17)%
S&P 500	2120.79	(0.13)%
德國工業	11677.57	(0.79)%
英國FTSE	7040.92	0.11 %
法國CAC	5137.83	(0.86)%
歐元兌美元	1.10	0.28 %
美元兌日圓	123.80	(0.03)%
美元兌人民幣	6.20	(0.00)%
美國5年國債CDS	16.51	(0.50)
德國5年國債CDS	16.74	0.41
義大利5年國債CDS	111.71	0.21
西班牙5年國債CDS	84.63	0.61
葡萄牙5年國債CDS	153.24	4.30
法國5年國債CDS	30.84	0.27
黃金	1189.26	0.05%
西德州原油	58.09	0.71%

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

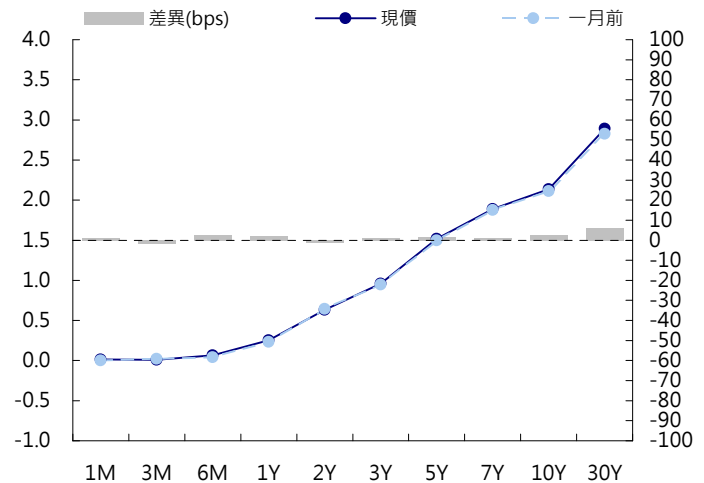
十年美債利率周四小彈0.7bp，因七年期公債標售獲得穩健需求，且部分因機構投資人在月底前再度調整投資組合。數據顯示，上周美國初請失業金人數意外增加7,000，經季節調整為28.2萬，這也在紐約早盤壓低短債利率。周五美國將公佈1Q GDP修正值。歐元區公債利率周四持穩，此前意大利標售公債，需求強勁，顯示市場趨於穩定，但因有關希臘債務磋商進展的報導出現矛盾，市場仍保持謹慎態度。意大利周四標售69億歐元5年期、10年期和17年期公債。在意大利標售公債後，意大利10年公債利率小升，因市場吸納新債供應。但較之西班牙和葡萄牙利率的升幅相對溫和。十年德債利率下跌2.4bps。兩年希臘公債利率小彈27bps。IMF總裁拉加德周四稱，IMF和希臘的磋商迄今沒有取得重大成果。德國財政部長朔伊布勒和拉加德的看法一致。

### 美歐元公司債：

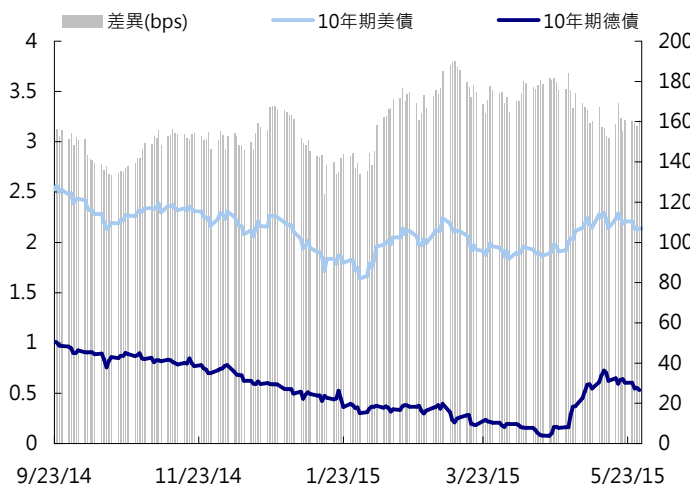
周四亞洲公司債市場持續因為新券供給以及整體市場風險胃納中立的情況下價格沒有太大波動。印尼航空業者GARUDA新券發行再6.125%較市場預期來的高，開盤後便維持在5.95~6%的區間，相較於印尼新發SUKUK國債昨日價格下跌0.5 pts顯得相當穩健。韓國新世界本周以來表現較弱，目前交易區間大致在發行價附近。中國GZHCIG發行於T+205，但仍吸引到許多買盤，spread一度tighten 至192/190水準。中國藍星HAOHUA 2020發行於T+235，HAOHUA 2018發行於T+220。

日期	事件	預測	前期
05/29	GDP年化(季比)	(0.009)	0.002
05/29	個人消費	0.020	0.019
05/29	GDP價格指數	(0.001)	(0.001)
05/29	個人消費支出核心指數(季比)	0.009	0.009
05/29	美國供應管理協會Milwaukee	50.000	48.080
05/29	芝加哥採購經理人指數	53.000	52.300
05/29	密西根大學市場氣氛	90.000	88.600
05/29	密西根大學目前景氣	--	99.800
05/29	密西根大學預期	--	81.500
05/29	密西根大學1年通貨膨脹	--	0.029
05/29	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	0.028

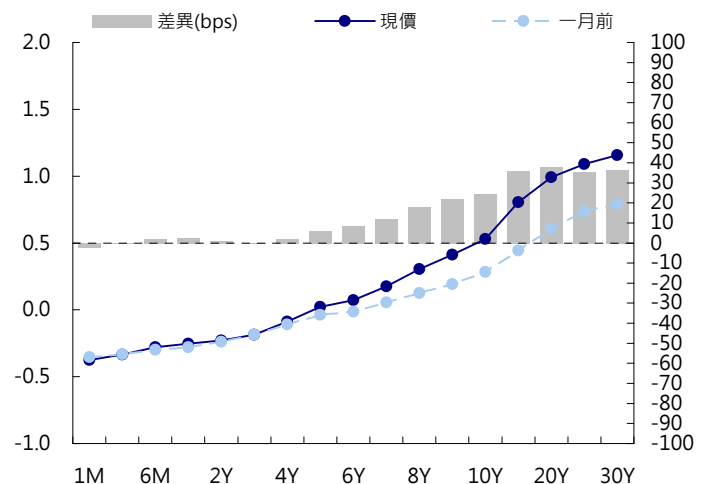
### 美國公債曲線



### 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

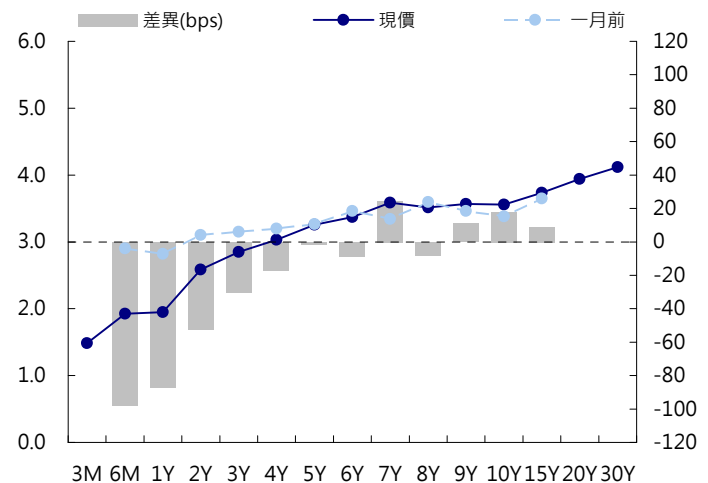
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.25%	2.98%	1.49	0.01
十年期公債	3.56%	3.36%	1.99	(0.03)
十五年期公債	3.73%	3.62%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.20	6.20	0%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.22	(0.02)%	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.24	(0.04)%	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	(0.09)%	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.45%	3.175%	3.00	12.50
CNY IRS 二年期	2.535%	3.3%	2.50	11.50
CNY IRS 三年期	2.64%	3.41%	1.00	9.00
CNY IRS 四年期	2.79%	3.5%	3.00	9.00
CNY IRS 五年期	2.92%	3.61%	0.00	10.00
CNH IRS 一年期	2.95%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.06%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	3.13%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.19%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	3.22%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	2.75		2.00	
CNH CCS 六月期	2.73		17.00	
CNH CCS 一年期	2.87		14.00	
CNH CCS 三年期	3.11		5.00	
CNH CCS 五年期	3.07		1.00	

## 人民幣債市掃描

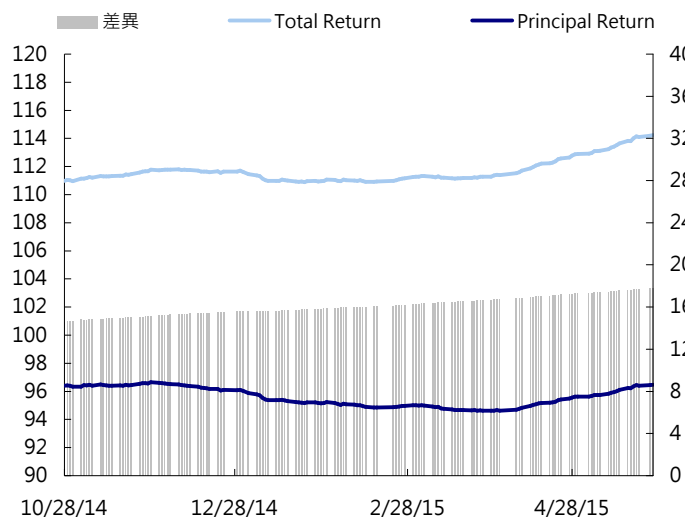
人民幣兌美元即期週四微幅收升，中間價則四連跌至一個月新低。客盤結匯處於偏重格局，同時美元兌日圓強勢激勵投資者做多美元，兩股力道膠著令人民幣走勢交錯反復。整體看結匯盤略勝一籌，尾市因美元空頭回補，人民幣升幅有所收窄。北京時間16:30，在岸人民幣兌美元(CNY)基本持平，報6.2012元。香港時間17:03，離岸人民幣兌美元(CNH)升0.03%，報6.2043元。

日期 事件 預測 前期

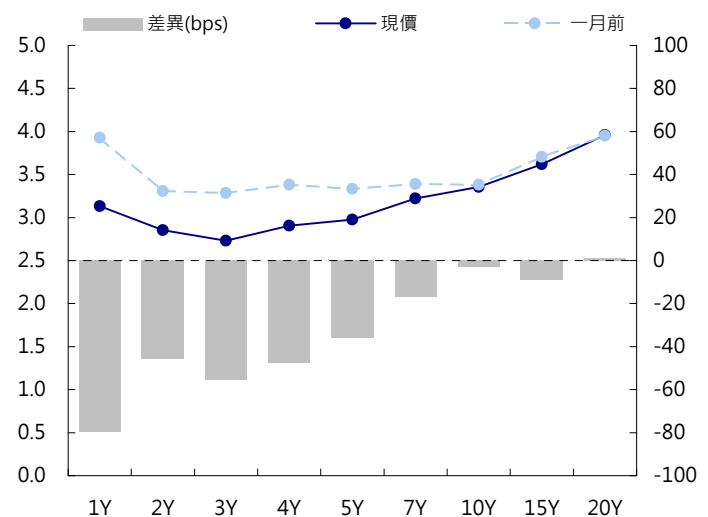
## CNY/在岸公債曲線



## 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

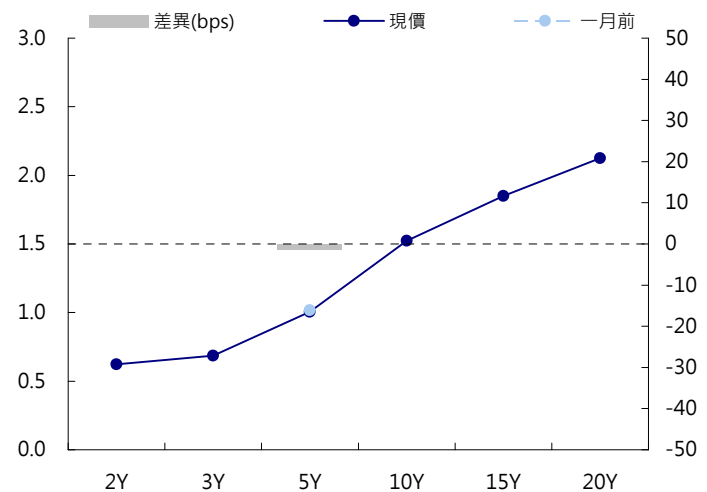
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	(0.70)
十年期台幣公債	1.52%	(0.01)
美元兌台幣	30.80	0.25 %
歐元兌台幣	33.58	0.33 %
港幣兌台幣	3.95	0.01 %
人民幣兌台幣	4.93	(0.21)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1107.90	(0.07)%
印尼盾	13203.00	0.05 %
印度盧比	63.84	0.11 %
泰國銖	33.76	(0.01)%
越南盾	21810.00	0.45 %
菲律賓比索	44.57	0.03 %
馬來西亞幣	3.65	(0.14)%

## 台幣債市掃描

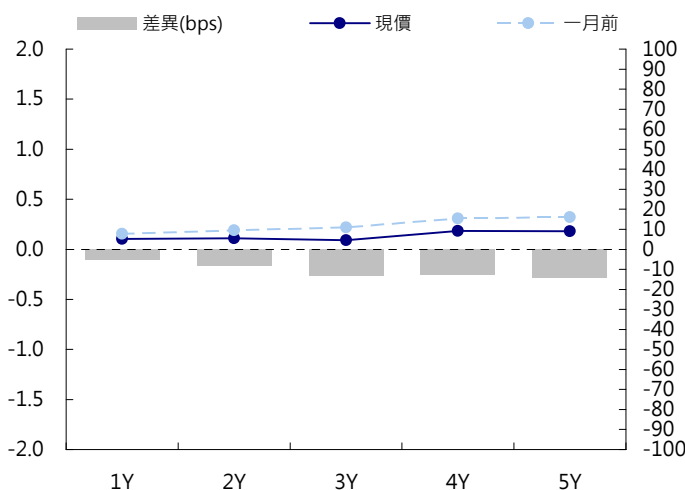
台灣10年指標公債利率周四微幅收低，交投清淡。因10年增額券交割後，籌碼趨於集中，市場交易意願下降。五年券104/9則取代104/5成為短線交易的標的，不過受下周四第二次10年增額券104/5R將發行前交易、6月9日也要標售104/9等變數影響，觀望氣氛趨於濃厚，交易量明顯萎縮。不過以前次五年券104/6發行前交易與標售的經驗來看，屆時該券應該不脫成為銀行去化資金標的的命運。雖有新券登場與標售等變數，但台債集籌碼穩定、資金偏浮濫以及經濟基本面不佳等利多於一身，短期10年券殖利率應該還是有靠向1.50%的機會。至於央行宣布擴大364天期定存單標售金額的影響，市場普遍認為，央行目的只是為了沖銷過剩資金，還不至於到調整利率的地步。有市場人士表示，央行只是增加200億台幣的標售額度，目的只是收游資，僅對短券稍微有影響，長線而言債市不至於是利空。台灣央行周三宣布將擴大沖銷一年期定存單的金額200億台幣，至每月1,500億台幣。五年券A04109成交量54.5億，區間預期在0.95%至1.05%。十年券A04105R成交量7.0億，區間預期在1.48%至1.58%。

日期	事件	預測	前期
05/29	退票張數比率	--	0.002

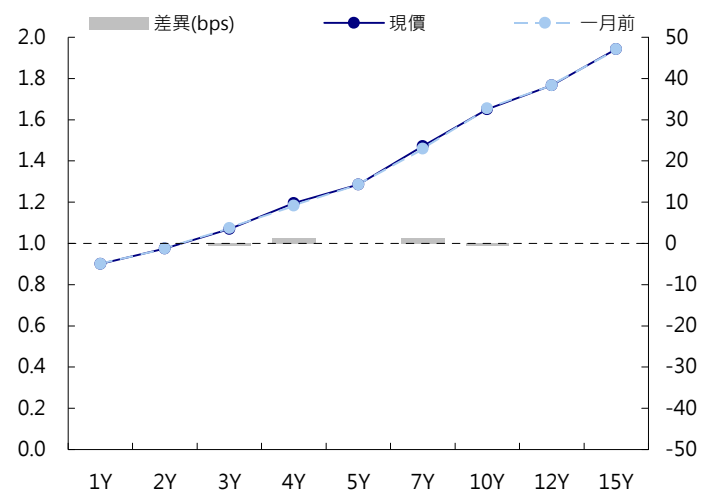
## 台幣公債曲線



## 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