

# 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	1.78%	0.00
美國十年公債	2.24%	0.17
美國三十年公債	2.9%	0.15
德國五年公債	-0.33%	1.40
德國十年公債	0.4%	2.90
德國三十年公債	1.23%	2.90
道瓊工業	20894.83	0.43 %
那斯達克	6133.62	0.82 %
S&P 500	2394.02	0.52 %
德國工業	12619.46	(0.15)%
英國FTSE	7496.34	0.34 %
法國CAC	5322.88	(0.03)%
歐元兌美元	1.12	0.15 %
美元兌日圓	111.10	(0.29)%
美元兌人民幣	6.89	0.07 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	14.59	(0.57)
義大利5年國債CDS	163.63	(0.27)
西班牙5年國債CDS	73.81	(0.25)
葡萄牙5年國債CDS	198.87	0.00
法國5年國債CDS	29.93	0.15
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	78.16	(0.25)
韓國5年國債CDS	56.29	(0.00)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

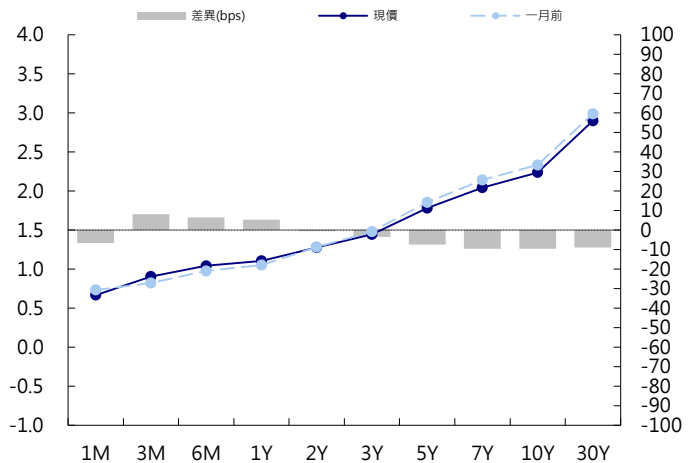
達拉斯聯儲行長Kaplan重申，聯儲會今年應再升息兩次，今年晚些時候適宜開始縮表。國債下跌，大量投資級債券發行、股市上漲、歐元區國債表現疲軟，均對國債構成壓力。2年期國債殖利率漲1.2個基點至1.28%，10年期國債殖利率漲1.9個基點至2.25%。歐盟敲定了強硬的英國脫歐談判立場，重申對脫歐賬單的嚴厲措辭；並表示，在對其他關鍵問題達成協議前，拒絕啟動對未來貿易安排的討論。德國10年期國債殖利率漲2.9個基點至0.4%。英國10年期國債殖利率跌0.5個基點至1.09%。

## 美歐元公司債:

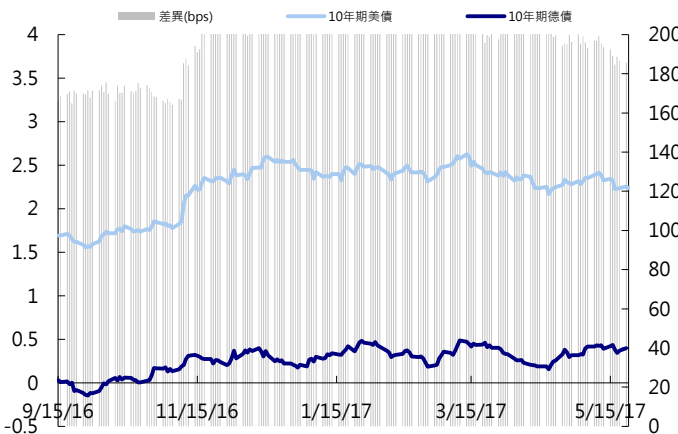
週一信用市場變化不大，但香港南豐集團公布要發行美金perp之後，上週新發的CKPH和SUNHUN賣壓沉重，價格下跌0.5元，其他明顯有賣壓的券就是Noble和RCOMIN，負面消息持續，使得債券價格重挫，投資人需留意風險，勿為了追逐收益率而忘了風險。新發行部分，中冶發行美金3年券，利率在CT3+155 bps，南豐發行美金perp nc 3y，利率在5.5%。

日期	事件	預測	前期
05/23	Markit US Manufacturing PMI	53.100	52.800
05/23	Markit US Services PMI	53.300	53.100
05/23	Markit US Composite PMI	--	53.200
05/23	New Home Sales	610k	621k
05/23	New Home Sales MoM	(0.018)	0.058
05/23	Richmond Fed Manufact. Index	15.000	20.000
05/24	MBA Mortgage Applications	--	(0.041)
05/24	FHFA House Price Index MoM	0.005	0.008
05/24	House Price Purchase Index QoQ	--	0.015
05/24	Existing Home Sales	5.65m	5.71m
05/24	Existing Home Sales MoM	(0.011)	0.044
05/25	FOMC Meeting Minutes	--	--
05/25	Advance Goods Trade Balance	-\$64.7b	-\$64.8b
05/25	Wholesale Inventories MoM	0.002	0.002
05/25	Retail Inventories MoM	--	0.004
05/25	Initial Jobless Claims	238k	232k
05/25	Continuing Claims	1925k	1898k
05/25	Bloomberg Consumer Comfort	--	50.200

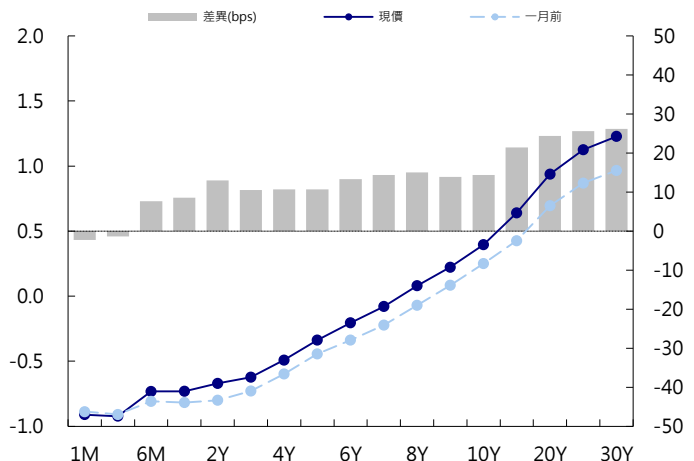
## 美國公債曲線



## 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

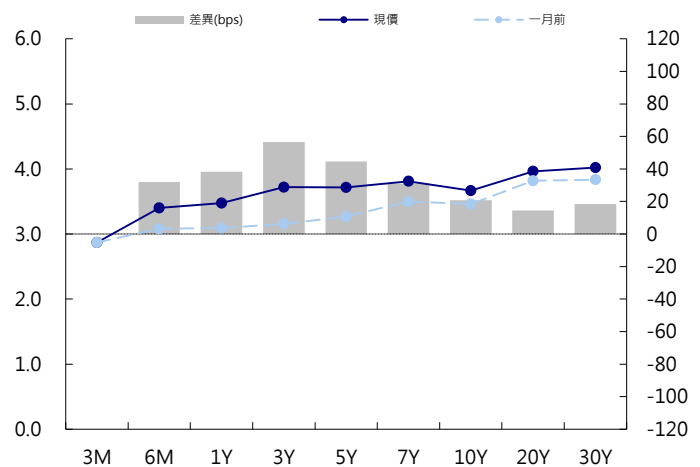
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.71%	4.14%	1.00	(0.58)
十年期公債	3.67%	4.41%	1.72	(0.85)
二十年期公債	3.96%	4.53%	0.00	(0.03)
人民幣即期匯率	6.89	6.88	-0.07%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.89	(0.04)%	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.92	(0.05)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.97	(0.05)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.7%	4.59%	(2.50)	0.00
CNY IRS 二年期	3.785%	4.605%	(1.00)	4.50
CNY IRS 三年期	3.865%	4.625%	0.50	6.50
CNY IRS 四年期	3.94%	4.66%	1.00	7.00
CNY IRS 五年期	4.015%	4.7%	1.00	7.50
CNH IRS 一年期	4.545%		2.50	
CNH IRS 二年期	4.575%		1.50	
CNH IRS 三年期	4.605%		4.50	
CNH IRS 四年期	4.635%		4.50	
CNH IRS 五年期	4.665%		3.50	
CNH CCS 三月期	3.97		19.78	
CNH CCS 六月期	3.74		(1.36)	
CNH CCS 一年期	3.85		(6.00)	
CNH CCS 三年期	4.18		1.00	
CNH CCS 五年期	4.15		2.50	

日期	事件	預測	前期
05/25	Swift Global Payments CNY	--	0.018

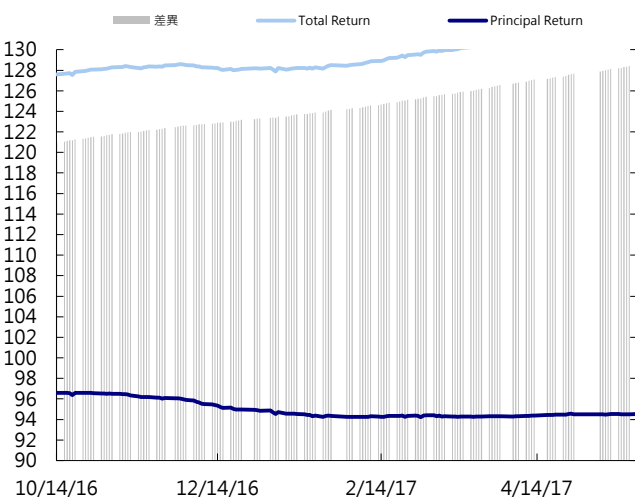
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，銀行間市場隔夜和7天期回購加權平均利率、1年期IRS均走跌，10年期國債收益率上行。匯率方面，人民幣兌美元即期週一近收平，中間價則大幅調升，因美元指數偏弱。中間價續往升值方向略有過濾，監管引導意圖明顯；但市場仍舊無感，逢低購匯相當踴躍，大行只在關鍵位置適度提供美元流動性，料短期匯價仍以穩定為主。

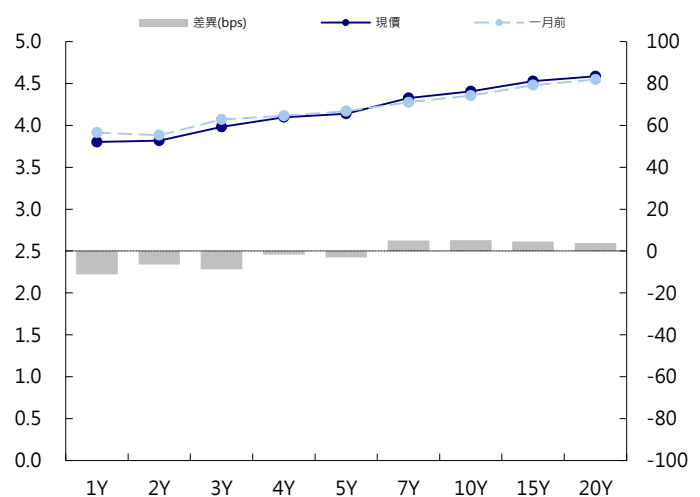
### CNY/在岸公債曲線



### 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

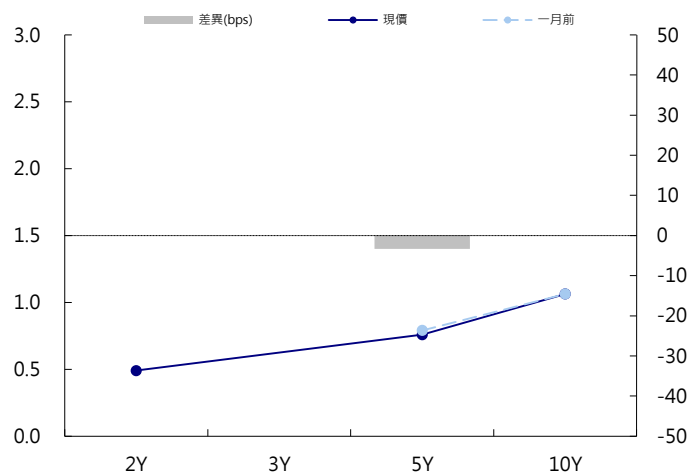
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.76%	(1.32)
十年期台幣公債	1.07%	(0.75)
美元兌台幣	30.03	(0.05)%
歐元兌台幣	33.75	0.57 %
港幣兌台幣	3.86	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.36	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.168%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1118.25	0.25 %
印尼盾	13292.00	0.18 %
印度盧比	64.56	0.08 %
泰國銖	34.36	0.15 %
越南盾	22690.00	0.00 %
菲律賓比索	49.75	(0.01)%
馬來西亞幣	4.30	(0.21)%

## 台幣債市掃描

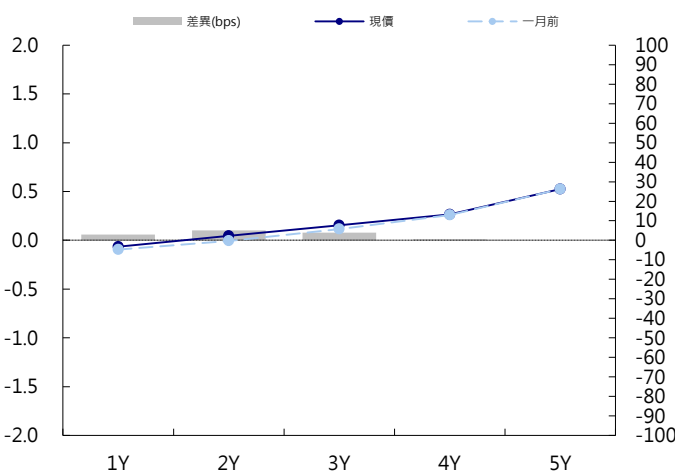
周一台幣市場延續交投清淡的格局，整場成交有限且大都在平盤附近游走，受到本週標售與增額券發行的影響，交易商仍將偏向觀望的心態，終場指標十年以1.075%平盤附近作收，五年收0.773%下跌0.30bps。展望後市，台幣近日受到流動性不足以及增額券WI的因素的影響對消息面反應鈍化，行情可能暫時難擺脫窄幅的區間，然整體市場短線走空的風險不大空間也有限，操作上維持逢高買進。五年券A06105成交量為4億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104R成交量為2.5億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期	事件	預測	前期
05/23	Industrial Production YoY	--	0.032
05/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.046
05/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.036
05/25	Bounced Check Ratio	--	0.002
05/26	Monitoring Indicator	--	24.000
05/26	GDP YoY	--	0.026

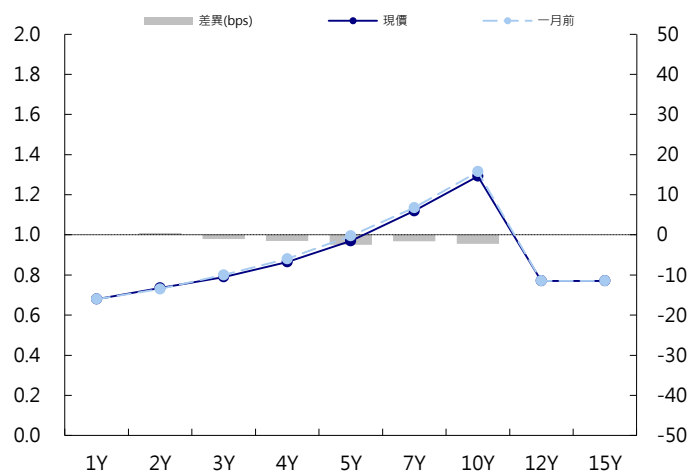
## 台幣公債曲線



## 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