

# 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	1.77%	1.15
美國十年公債	2.21%	4.73
美國三十年公債	2.86%	7.68
德國五年公債	-0.45%	(6.40)
德國十年公債	0.26%	(1.80)
德國三十年公債	1.13%	3.30
道瓊工業	21271.97	0.42 %
那斯達克	6207.92	(1.80)%
S&P 500	2431.77	(0.08)%
德國工業	12815.72	0.80 %
英國FTSE	7527.33	1.04 %
法國CAC	5299.71	0.67 %
歐元兌美元	1.12	0.10 %
美元兌日圓	110.23	(0.08)%
美元兌人民幣	6.80	(0.03)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.08	0.33
義大利5年國債CDS	164.23	13.04
西班牙5年國債CDS	69.91	(1.89)
葡萄牙5年國債CDS	192.12	(0.11)
法國5年國債CDS	27.34	0.00
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	69.63	(0.79)
韓國5年國債CDS	52.52	0.11

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

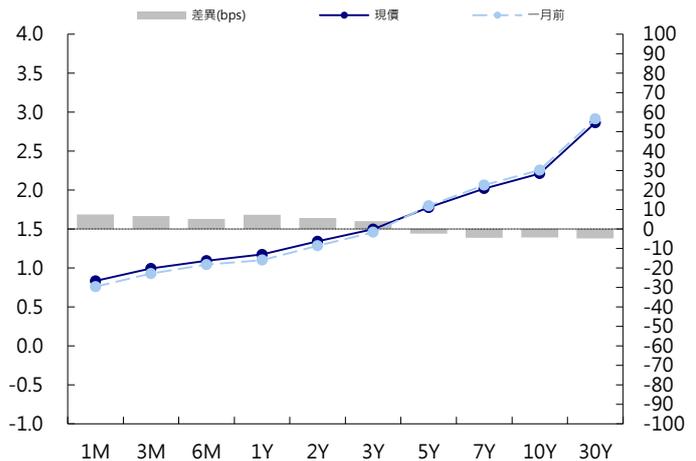
美國5月份新屋開工數下滑5.5%，連續第三個月下滑，預示住宅建築業或拖累二季度經濟成長。美國6月份密歇根大學消費者信心指數初值創去年10月以來最大下降，顯示大選後的樂觀情緒消散。2年期國債殖利率跌3.6個基點至1.32%，10年期國債殖利率跌1.2個基點至2.15%。法國總統馬克龍領導的共和國前進黨有望在周日舉行的第二輪投票中獲得國民議會577席中的約360席，取得壓倒性勝利，德國10年期國債殖利率跌0.6個基點至0.28%。歐盟表示，英國脫歐談判將於周一啟動，首先討論公民權利、賬單問題；另據知情歐盟官員稱，英國已接受歐盟要求，將先談脫離安排再談貿易協議，但英國脫歐事務部門稱，脫歐協議以及與歐盟未來關係的談判必須同步進行，英國10年期國債殖利率跌1.3個基點至1.02%。

## 美歐元公司債：

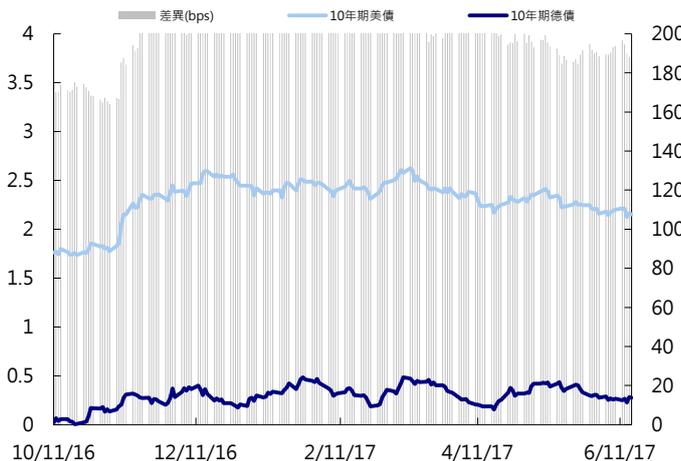
上週五亞洲信用市場變化不大，市場開始進入盤整期，但美金資金成本因美國升息而提高，投資人獲利空間被壓縮，但仍須謹慎操作為主。新發行的海航和綠地364天期債券交易清淡，大致在平盤附近震盪。

日期	事件	預測	前期
06/20	Revisions: Current Account		
06/20	Current Account Balance	-\$123.6b	-\$112.4b
06/21	MBA Mortgage Applications	--	0.028
06/21	Existing Home Sales	5.55m	5.57m
06/21	Existing Home Sales MoM	(0.004)	(0.023)
06/22	Initial Jobless Claims	240k	237k
06/22	Continuing Claims	1928k	1935k
06/22	FHFA House Price Index MoM	0.005	0.006
06/22	Bloomberg Consumer Comfort	--	50.000
06/22	Bloomberg Economic Expectations	--	49.500
06/22	Leading Index	0.004	0.003
06/22	Kansas City Fed Manf. Activity	10.000	8.000
06/23	Markit US Manufacturing PMI	52.900	52.700
06/23	Markit US Services PMI	53.500	53.600
06/23	Markit US Composite PMI	--	53.600
06/23	New Home Sales	591k	569k
06/23	New Home Sales MoM	0.038	(0.114)

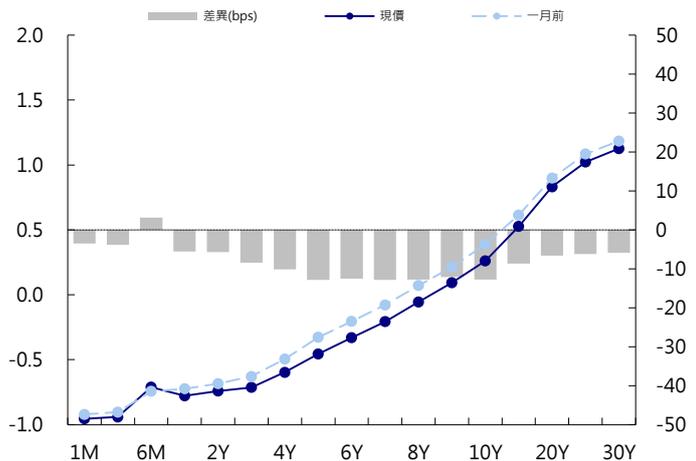
## 美國公債曲線



## 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

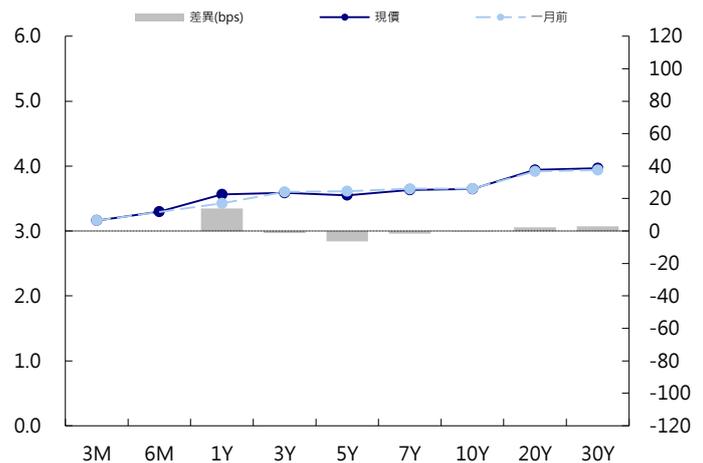
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.55%	4.19%	(7.35)	(1.57)
十年期公債	3.65%	4.45%	1.99	1.09
二十年期公債	3.94%	4.53%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.80	6.79	0.03%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.83	6.81	(0.11)%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.85	6.84	(0.12)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.88	6.88	(0.01)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.58%	4.625%	(4.00)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.64%	4.575%	(4.00)	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.68%	4.545%	(5.00)	0.50
CNY IRS 四年期	3.73%	4.565%	(5.50)	0.50
CNY IRS 五年期	3.795%	4.585%	(5.00)	0.50
CNH IRS 一年期	4.62%		2.50	
CNH IRS 二年期	4.59%		2.50	
CNH IRS 三年期	4.59%		2.50	
CNH IRS 四年期	4.57%		2.50	
CNH IRS 五年期	4.6%		2.50	
CNH CCS 三月期	4.15		(7.09)	
CNH CCS 六月期	3.98		(0.74)	
CNH CCS 一年期	4.03		6.55	
CNH CCS 三年期	4.18		4.00	
CNH CCS 五年期	4.14		1.00	

日期	事件	預測	前期
06/19	China May Property Prices		
06/20	Conference Board China May Leading		

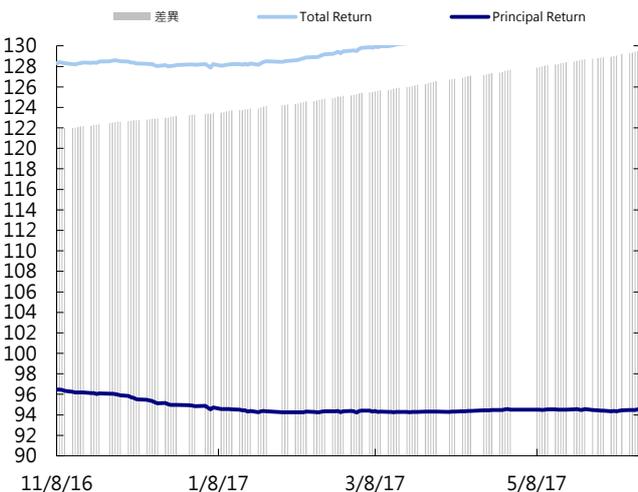
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場本週創五個月來最大淨投放，銀行間7天期質押式回購加權平均利率回落，但隔夜續升至逾六周高點，1年期利率互換和10年期國債買價收益率亦小幅走高。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收跌，中間價則下探兩週低點。週四夜盤時段美元指數擴大反彈，離岸CNH擴大跌幅，並結束逾一個月倒掛走勢，小幅拖累在岸匯價，但市場結匯情緒略升，午後美元指數回落。週五公佈的5月結售匯數據在預期之中，對市場影響有限。

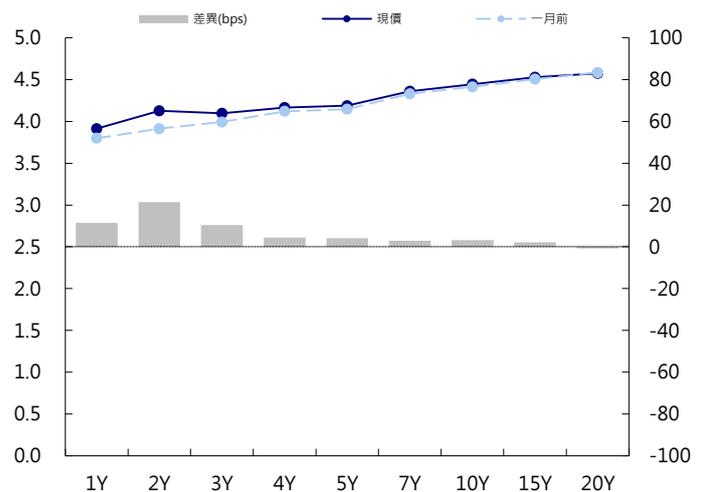
### CNY/在岸公債曲線



### 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

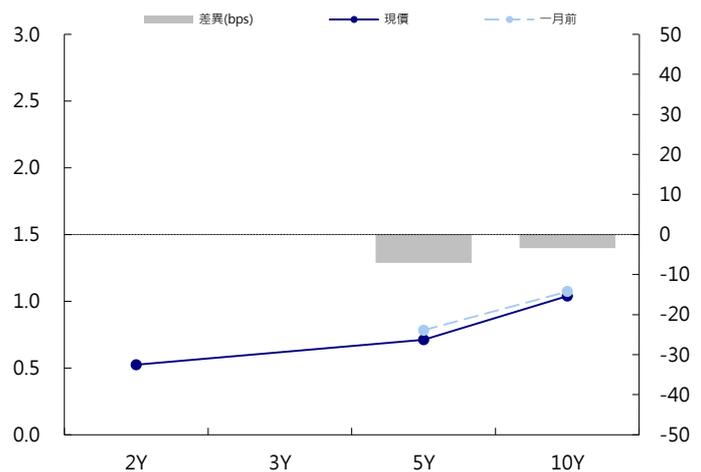
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	(0.48)
十年期台幣公債	1.02%	(0.30)
美元兌台幣	30.14	0.12 %
歐元兌台幣	33.80	0.28 %
港幣兌台幣	3.87	0.07 %
人民幣兌台幣	4.44	0.11 %
台幣隔夜拆款利率	0.182%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1126.45	0.08 %
印尼盾	13290.00	(0.11)%
印度盧比	64.36	(0.01)%
泰國銖	34.08	0.03 %
越南盾	22680.00	(0.01)%
菲律賓比索	49.50	(0.15)%
馬來西亞幣	4.27	0.00 %

## 台幣債市掃描

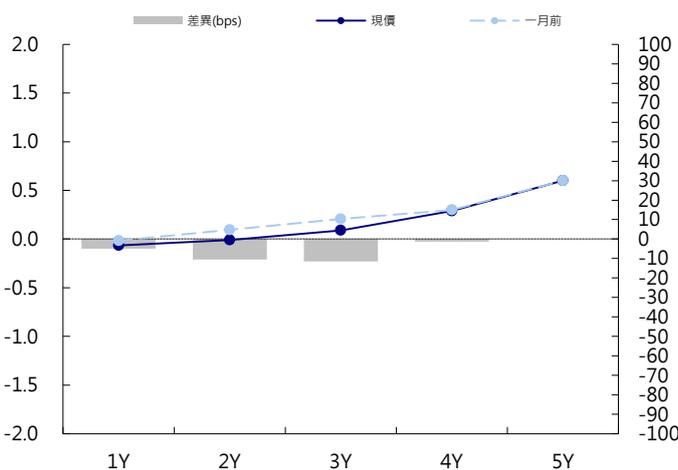
周五台幣市場受到美債利率反彈的影響早盤指標券小幅開高，交易商調節態勢明顯加上買盤力道薄弱，隨著賣壓越趨沉重且10年券再度來到標後新高的位置，多方停損賣壓出籠再度上演多殺多的戲碼，收盤價方面，十年券大幅走揚6.25bps收1.0925%，五年券反彈3.9bps收0.772%。展望後市，冷門券賣壓相對有限，顯見此波反彈差異在於指標券的籌碼較為混亂，但受到指標券走高削弱冷券吸引力的情況下，未來冷門券籌碼是否鬆動將是盤勢能否止穩的關鍵，由於下週將面臨發債計畫與央行理監事會議，操作上建議逢低先行減碼。五年券A06105成交量為16億，預期區間為0.70%~0.80%。十年券A06104成交量為288.5億，預期區間為1.07%~1.13%。

日期	事件	預測	前期
06/20	Export Orders YoY	0.076	0.074
06/22	Unemployment Rate	--	0.038
06/22	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
06/23	Industrial Production YoY	0.014	(0.006)
06/23	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.042
06/23	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.036

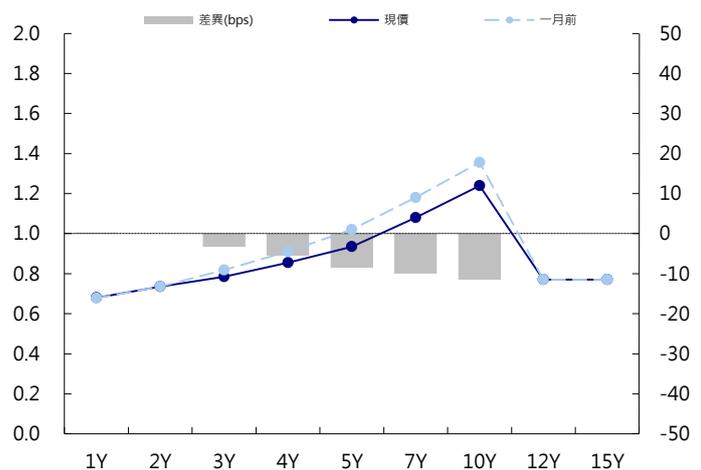
## 台幣公債曲線



## 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