

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	2.78%	0.17
美國十年公債	2.95%	0.01
美國三十年公債	3.12%	(0.16)
德國五年公債	-0.07%	1.50
德國十年公債	0.54%	1.20
德國三十年公債	1.23%	1.20
道瓊工業	24262.51	1.39 %
那斯達克	7209.62	1.71 %
S&P 500	2663.42	1.28 %
德國工業	12819.60	1.02 %
英國FTSE	7567.14	0.86 %
法國CAC	5516.05	0.26 %
歐元兌美元	1.20	0.09 %
美元兌日圓	108.90	(0.20)%
美元兌人民幣	6.35	(0.17)%
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	9.89	(0.11)
義大利5年國債CDS	88.60	0.00
西班牙5年國債CDS	39.01	0.32
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	16.79	(0.31)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.91	(1.14)
韓國5年國債CDS	43.12	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

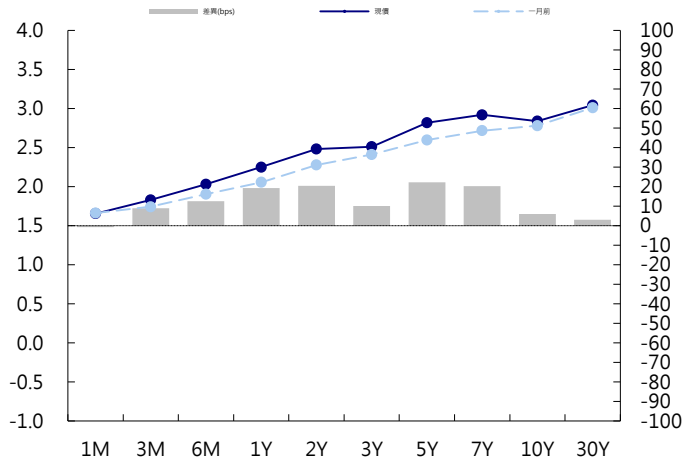
美國4月份新增非農就業人數16.4萬，低於經濟學家預估中值19.3萬；平均時薪環比成長0.1%，低於預期的0.2%；失業率降至3.9%，創2000年12月以來新低。5年期國債殖利率上漲0.3bp至2.78%，10年期國債殖利率上漲0.4bp至2.95%。歐元區經濟勢在進一步趨弱，綜合採購經理指數顯示，4月份私營部門活動已連續第三個月減緩，德國10年期國債殖利率上漲1.2bp至0.54%。英國高級官員透露，英國脫歐過渡期可能需要延長數年，因為新的關稅制度不能準備妥當，及時生效，英國10年期國債殖利率上漲1bp至1.4%。

美歐元公司債：

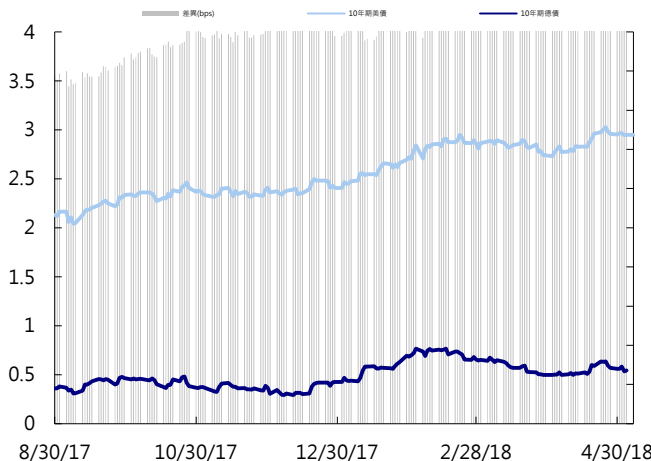
上週五亞洲美元信用市場交易持續清淡，其他EM債券市場接近崩盤狀態，流動性不佳的信用利差拓寬一天比一天嚴重，直到上周五紐約開盤，阿根廷央行再度上調利率至40%，ARS開始兌美元升值，加上上周五美國的NFP數據非常適合風險資產，就業增長、失業率下跌且薪資上揚速度不如預期，表示近期的通膨擔憂緩解。但EM債券市場看來仍會面對非常劇烈波動的未來，投資人須謹慎面對。

日期	事件	預測	前期
05/08	Consumer Credit	\$16.000b	\$10.601b
05/08	NFIB Small Business Optimism	104.700	104.700
05/08	JOLTS Job Openings	6075.000	6052.000
05/09	MBA Mortgage Applications	--	(0.025)
05/09	PPI Final Demand MoM	0.002	0.003
05/09	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
05/09	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.004
05/09	PPI Final Demand YoY	0.028	0.030
05/09	PPI Ex Food and Energy YoY	0.024	0.027
05/09	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.029
05/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.010
05/09	Wholesale Inventories MoM	0.006	0.005
05/10	CPI MoM	0.003	(0.001)
05/10	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
05/10	CPI YoY	0.025	0.024
05/10	Initial Jobless Claims	218k	211k
05/10	CPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.021
05/10	Continuing Claims	1800k	1756k

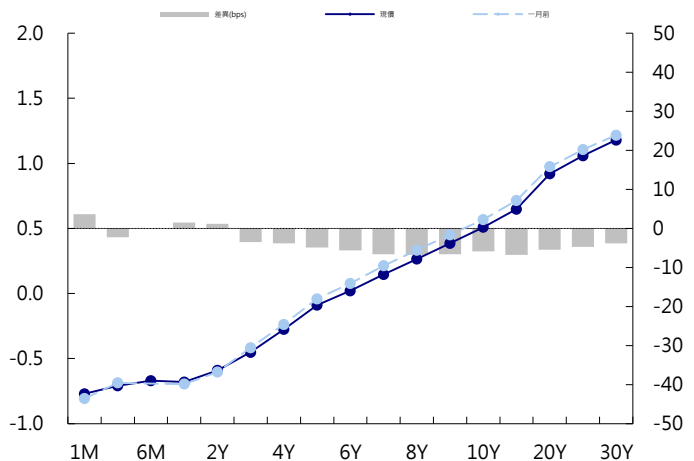
美國公債曲線



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

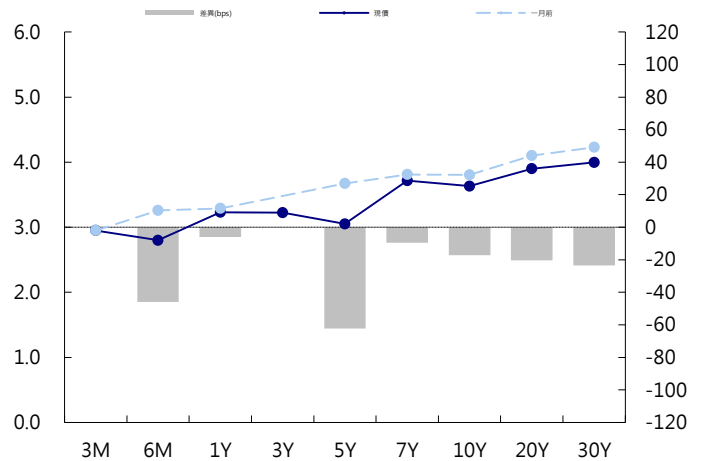
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.05%	3.92%	(3.01)	(1.65)
十年期公債	3.63%	4.07%	(1.25)	(0.25)
二十年期公債	3.9%	4.18%	(0.01)	(0.31)
人民幣即期匯率	6.35	6.35	0.17%	0.10%
人民幣一月遠期匯率	6.36	6.36	0.13%	0.11%
人民幣三月遠期匯率	6.37	6.37	0.14%	0.13%
人民幣六月遠期匯率	6.39	6.40	0.14%	0.15%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.2%	4.22%	(3.50)	(4.50)
CNY IRS 二年期	3.33%	4.3%	(3.00)	(3.50)
CNY IRS 三年期	3.43%	4.33%	(3.00)	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.53%	4.335%	FALSE	(4.00)
CNY IRS 五年期	3.59%	4.36%	(3.50)	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.73%		52.50	
CNH IRS 二年期	4.71%		40.00	
CNH IRS 三年期	4.72%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.75%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.78%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.92		9.50	
CNH CCS 六月期	3.72		(12.00)	
CNH CCS 一年期	3.92		2.00	
CNH CCS 三年期	4.00		3.00	
CNH CCS 五年期	3.96		3.00	

人民幣債市掃描

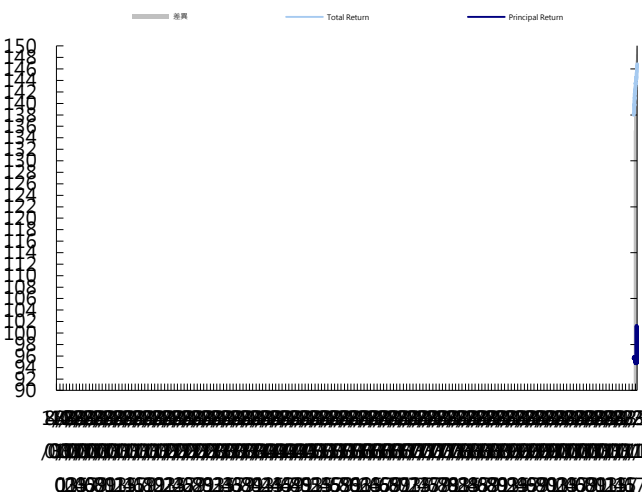
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場連兩日淨回籠，但資金仍寬鬆，隔夜回購利率全天在窄幅區間波動，並創逾三周低點，一年期IRS創逾兩周低點，現券走勢亦向好，10年期國債期貨均上漲，國開債亦續漲。專家稱，若本次中美貿易會談結果尚可，矛盾轉為國內，在外部流動性收緊的情況，貨幣政策量寬價漲，可以跟蹤結構性去槓桿給經濟成長帶來的沖擊把握波段機會；若會談未取得進展，國內政策依舊偏穩，則可根據貿易沖突帶來的情緒反復進行逆向操作。匯率方面，人民幣兌美元即期週五小幅收跌，逆轉早盤升勢，中間價大漲逾200點，結束此前連四日調整。交易員稱，隔夜美元指數高位震盪，整固此前漲幅，稍早客盤結匯需求再度湧現，助力人民幣反彈，但午後受到中美貿易談判消息的影響，避險情緒有所上升，提振美元多頭，人民幣承壓小幅收跌。

日期	事件	預測	前期
05/07	Foreign Reserves	\$3131.00b	\$3142.82b
05/08	Trade Balance CNY	186.60b	-29.78b
05/08	Exports YoY CNY	0.040	(0.098)
05/08	Imports YoY CNY	0.104	0.059
05/08	Trade Balance	\$27.50b	-\$4.98b
05/08	Exports YoY	0.070	(0.027)
05/08	Imports YoY	0.160	0.144
05/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.004
05/10	PPI YoY	0.034	0.031
05/10	CPI YoY	0.019	0.021
05/10	Money Supply M2 YoY	0.085	0.082
05/10	Aggregate Financing CNY	1325.0b	1330.0b
05/10	New Yuan Loans CNY	1100.0b	1120.0b
05/10	Money Supply M0 YoY	--	0.060
05/10	Money Supply M1 YoY	0.072	0.071

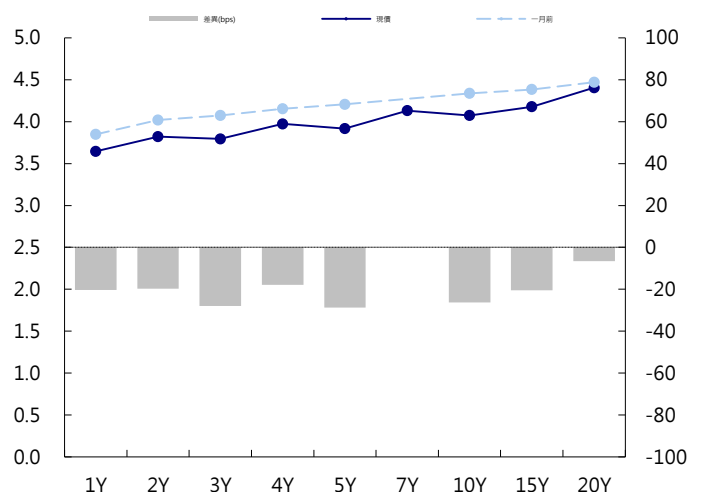
CNY/在岸公債曲線



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

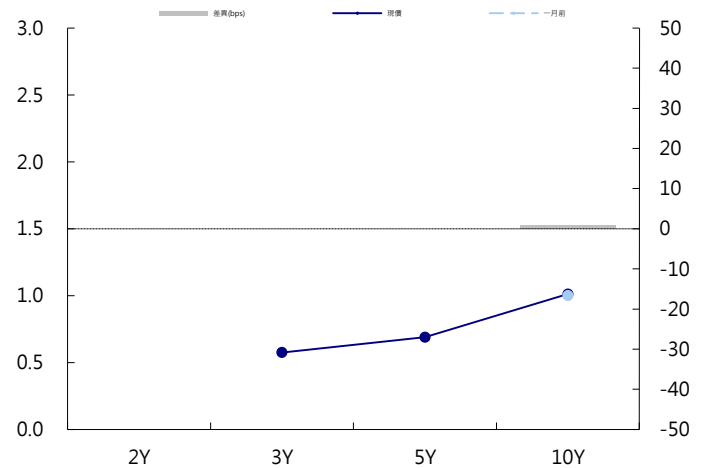
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	(0.70)
十年期台幣公債	1.01%	(0.01)
美元兌台幣	29.69	(0.08)%
歐元兌台幣	35.54	(0.06)%
港幣兌台幣	3.78	(0.09)%
人民幣兌台幣	4.67	0.08%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1074.20	0.01%
印尼盾	13962.00	(0.07)%
印度盧比	66.89	0.06%
泰國銖	31.72	(0.10)%
越南盾	22770.00	0.07%
菲律賓比索	51.73	0.12%
馬來西亞幣	3.94	0.02%

台幣債市掃描

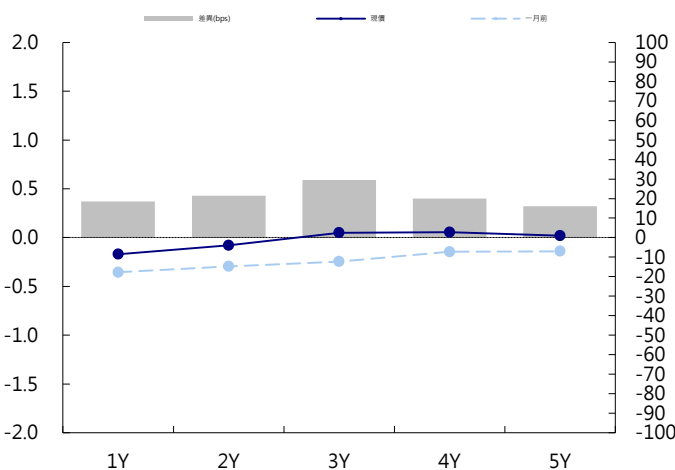
週五交易呈現狹幅區間震盪，雖然國際利率持續走低，但10Y在1.01%下方追價有限，使利率稍稍突破後便拉回。終場10Y下跌0.15個bp，收1.0101%，成交68.5億。5Y下跌0.7個bp，收0.703%，成交1億。除非美債有效突破2.9%，不然短線上10Y要突破1%應屬難事，操作上建議1.01%下方可小佈空單。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
05/07	Trade Balance	\$4.30b	\$6.00b
05/07	Exports YoY	0.135	0.167
05/07	Imports YoY	0.076	0.104
05/08	CPI YoY	0.018	0.016
05/08	WPI YoY	--	0.005
05/08	CPI Core YoY	0.015	0.015

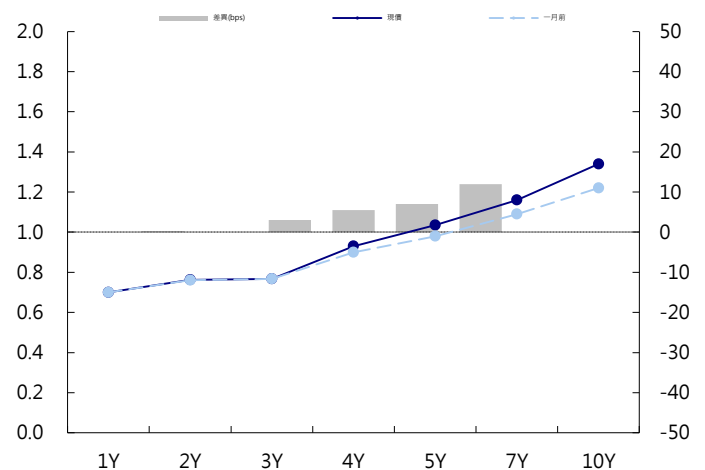
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL