

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 | 2.81% | (8.44) |
| 美國十年公債 | 2.98% | (7.54) |
| 美國三十年公債 | 3.15% | (5.56) |
| 德國五年公債 | -0.13% | (5.30) |
| 德國十年公債 | 0.51% | (5.30) |
| 德國三十年公債 | 1.23% | (3.60) |
| 道瓊工業 | 24886.81 | 0.21 % |
| 那斯達克 | 7425.96 | 0.64 % |
| S&P 500 | 2733.29 | 0.32 % |
| 德國工業 | 12976.84 | (1.47)% |
| 英國FTSE | 7788.44 | (1.13)% |
| 法國CAC | 5565.85 | (1.32)% |
| 歐元兌美元 | 1.17 | (0.05)% |
| 美元兌日圓 | 109.60 | (0.13)% |
| 美元兌人民幣 | 6.39 | 0.02 % |
| 美國5年國債CDS | -- | -- |
| 德國5年國債CDS | 11.54 | 0.12 |
| 義大利5年國債CDS | 150.10 | 0.20 |
| 西班牙5年國債CDS | 59.19 | (1.40) |
| 葡萄牙5年國債CDS | -- | -- |
| 法國5年國債CDS | 21.35 | 0.10 |
| 日本5年國債CDS | -- | -- |
| 中國5年國債CDS | 56.72 | 0.65 |
| 韓國5年國債CDS | 44.01 | -- |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

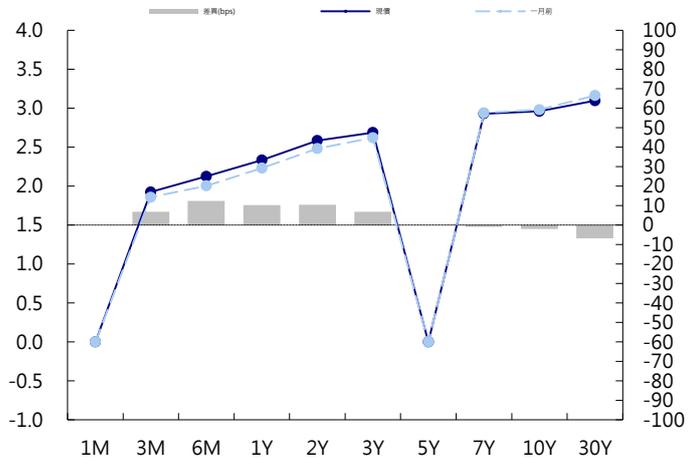
聯儲會會議紀要顯示，經濟前景適宜「很快」再次加息，決策者暗示他們會歡迎通膨略微超過2%的目標，這表明並不急於更激進地收緊貨幣政策。聯邦基金利率期貨顯示聯儲會6月份加息概率維持在98%。5年期國債殖利率下降7.2bp至2.82%，10年期國債殖利率下降6.6bp至2.99%。歐洲央行管委Makuch表示，央行可以承受縮減資產購買，德國10年期國債殖利率下降5.3bp至0.51%。英國10年期國債殖利率下降8.4bp至1.44%。

美歐元公司債:

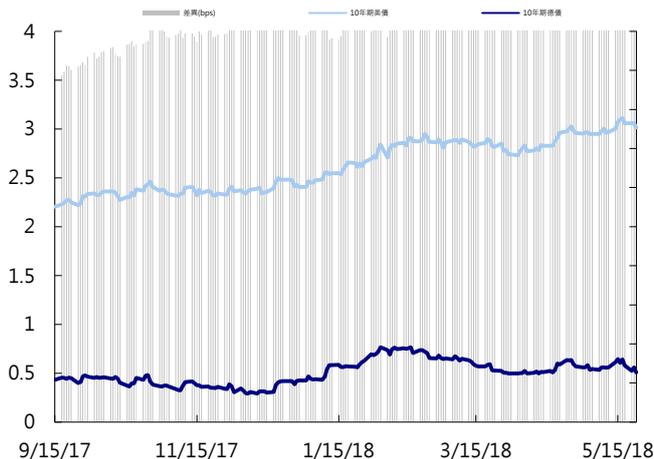
週三亞洲美元信用市場買盤依然集中在中國IG券次，中國化工、SOE和租賃有買盤，利差收窄2~5 bps，但雖然美元利率下跌，但市場對於其他亞洲EM則持保守態度，價格基本上持平，信用利差走寬。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--------------------------------|---------|---------|
| 05/24 | FOMC Meeting Minutes | -- | -- |
| 05/24 | Initial Jobless Claims | 220k | 222k |
| 05/24 | Continuing Claims | 1750k | 1707k |
| 05/24 | House Price Purchase Index QoQ | 0.007 | 0.016 |
| 05/24 | FHFA House Price Index MoM | -- | 0.006 |
| 05/24 | Bloomberg Consumer Comfort | -- | 54.600 |
| 05/24 | Existing Home Sales | 5.55m | 5.60m |
| 05/24 | Existing Home Sales MoM | (0.009) | 0.011 |
| 05/24 | Kansas City Fed Manf. Activity | 20.000 | 26.000 |
| 05/25 | Durable Goods Orders | (0.014) | 0.026 |
| 05/25 | Durables Ex Transportation | 0.005 | 0.001 |
| 05/25 | Cap Goods Orders Nondef Ex Air | 0.006 | (0.004) |
| 05/25 | Cap Goods Ship Nondef Ex Air | 0.004 | (0.008) |
| 05/25 | Revisions: Wholesale Trade | -- | -- |
| 05/25 | Revisions: Retail Sales | -- | -- |
| 05/25 | U. of Mich. Sentiment | 98.800 | 98.800 |
| 05/25 | U. of Mich. Current Conditions | -- | 113.300 |
| 05/25 | U. of Mich. Expectations | -- | 89.500 |

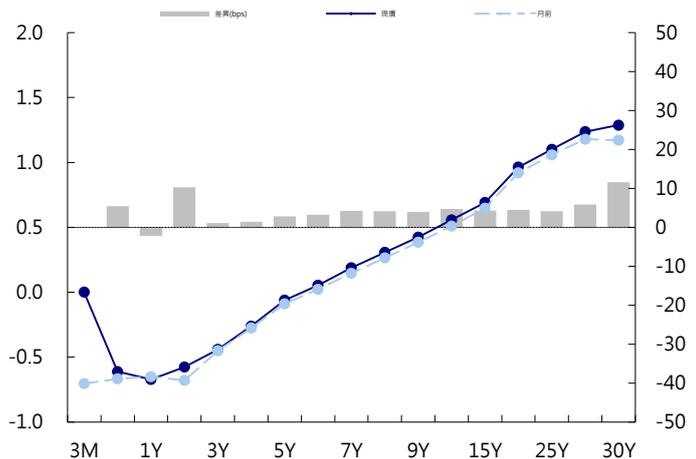
美國公債曲線



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

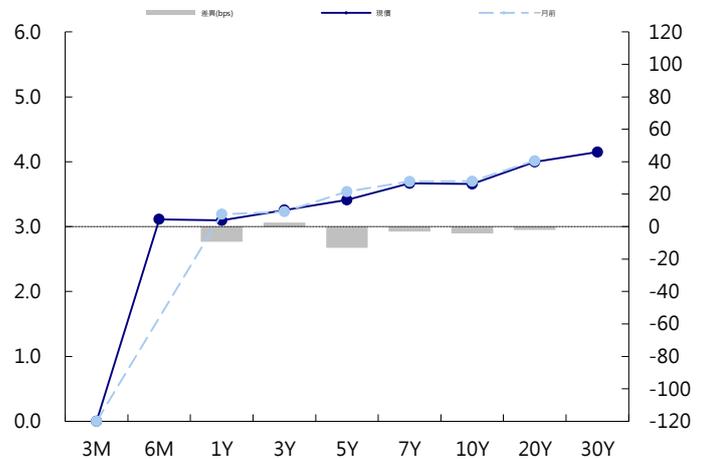
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.41% | 3.96% | 0.00 | 0.03 |
| 十年期公債 | 3.66% | 4.08% | 0.75 | 0.19 |
| 二十年期公債 | 3.99% | 4.22% | (0.01) | (0.03) |
| 人民幣即期匯率 | 6.39 | 6.38 | -0.02% | (0.03)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.40 | 6.39 | (0.11)% | (0.03)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.41 | 6.41 | (0.09)% | (0.01)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.43 | 6.43 | (0.10)% | (0.01)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.185% | 4.32% | (1.00) | 1.50 |
| CNY IRS 二年期 | 3.32% | 4.37% | (1.00) | 1.50 |
| CNY IRS 三年期 | 3.435% | 4.39% | (1.50) | 1.50 |
| CNY IRS 四年期 | 3.535% | 4.4% | FALSE | 0.00 |
| CNY IRS 五年期 | 3.6% | 4.42% | (1.50) | 1.00 |
| CNH IRS 一年期 | 4.73% | | 0.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 4.71% | | 0.00 | |
| CNH IRS 三年期 | 4.38% | | (34.00) | |
| CNH IRS 四年期 | 4.39% | | (36.00) | |
| CNH IRS 五年期 | 4.375% | | (40.50) | |
| CNH CCS 三月期 | 4.01 | | 21.87 | |
| CNH CCS 六月期 | 3.92 | | 20.00 | |
| CNH CCS 一年期 | 3.94 | | 4.50 | |
| CNH CCS 三年期 | 4.05 | | 3.00 | |
| CNH CCS 五年期 | 4.02 | | 3.00 | |

人民幣債市掃描

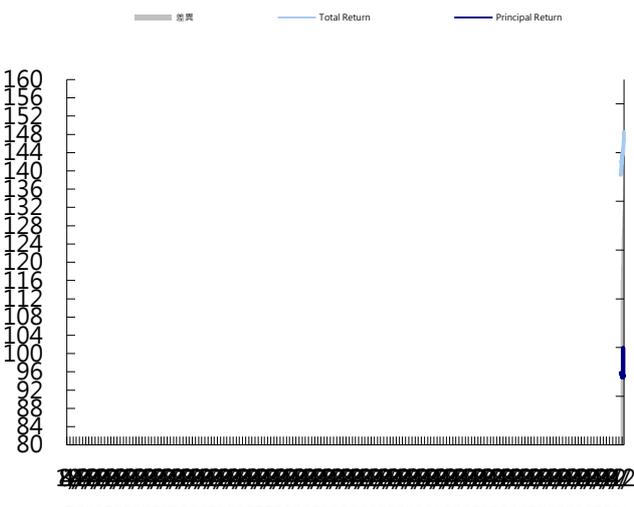
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格微幅上漲。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間資金面延續寬鬆態勢，隔夜和7天期質押式回購利率、1年期IRS均持穩；債市依然暖意融融，期現貨市場均連續四日上漲，10年國債期貨續創逾兩週新高，國債和國開債收益率也踏在逾兩週低點位置。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收跌，中間價則微升。交易員稱，午後出爐的歐元區、德國以及英國等多數歐洲數據均表現疲弱，拖累英鎊和歐元下滑，美元指數順勢繼續走高，帶動境內一波購匯，人民幣終場收跌。目前市場等待美聯儲會議記錄尋求指引。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|----|----|----|----|
|----|----|----|----|

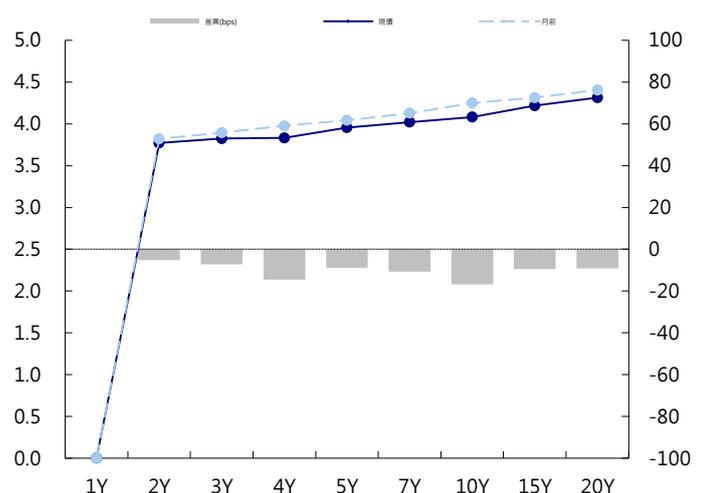
CNY/在岸公債曲線



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

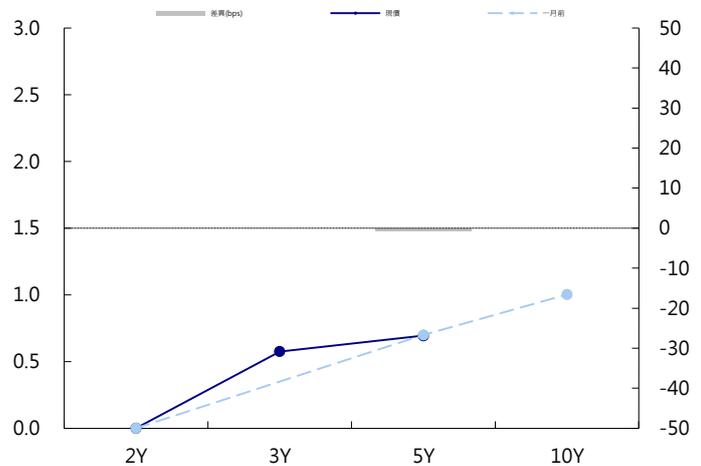
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.73% | 1.00 |
| 十年期台幣公債 | 1.01% | (0.79) |
| 美元兌台幣 | 29.93 | (0.10)% |
| 歐元兌台幣 | 35.04 | (0.18)% |
| 港幣兌台幣 | 3.81 | (0.07)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.68 | (0.13)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.189% | (0.30) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1079.20 | 0.18 % |
| 印尼盾 | 14185.00 | 0.09 % |
| 印度盧比 | 68.31 | 0.05 % |
| 泰國銖 | 32.10 | 0.02 % |
| 越南盾 | 22765.00 | 0.00 % |
| 菲律賓比索 | 52.51 | 0.11 % |
| 馬來西亞幣 | 3.99 | 0.11 % |

台幣債市掃描

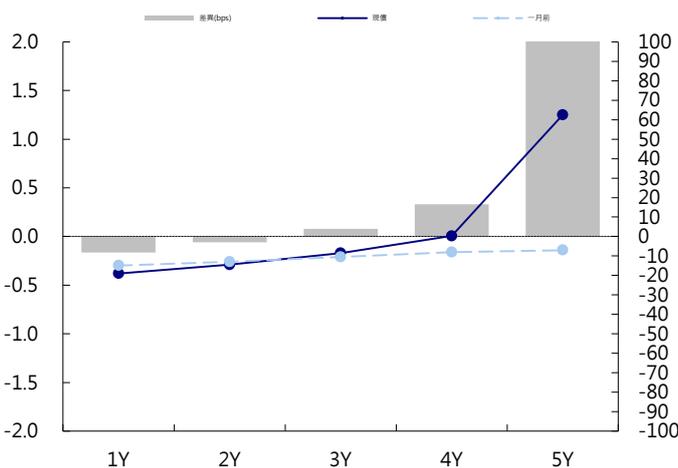
今日雖然無重大消息，但利率還是維持一個震盪走低的形式，終場075下跌0.51個bps，收1.0142%，成交83.5億。歐市開盤後，伴隨著低於預期的PMI以及延續多日的risk off情緒，德債及美債皆再度下滑，美債更突破3.05%，若夜盤仍無法拉回，明日台幣有機會回測1.01%下方，但操作上仍不建議追多，若跌破1.01%可反手做空。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--------------------------------|-------|-------|
| 05/24 | Money Supply M1B Daily Avg YoY | -- | 0.055 |
| 05/24 | Money Supply M2 Daily Avg YoY | -- | 0.036 |
| 05/25 | GDP YoY | 0.030 | 0.030 |

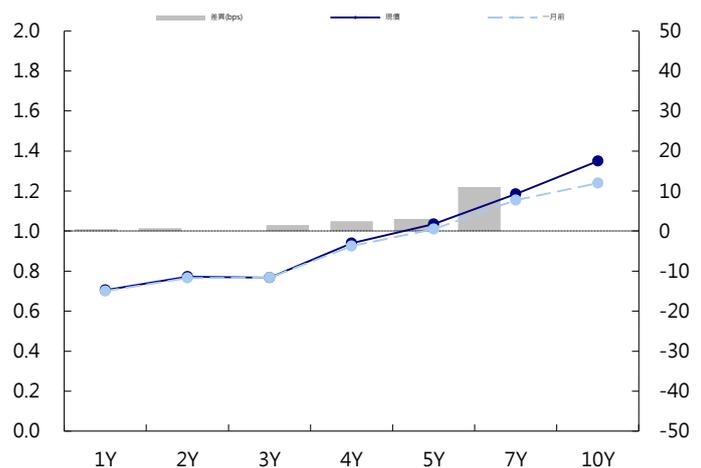
台幣公債曲線



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