

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	2.83%	0.27
美國十年公債	2.99%	(0.18)
美國三十年公債	3.14%	(1.30)
德國五年公債	-0.15%	(2.20)
德國十年公債	0.47%	(3.50)
德國三十年公債	1.18%	(4.80)
道瓊工業	24811.76	(0.30)%
那斯達克	7424.43	(0.02)%
S&P 500	2727.76	(0.20)%
德國工業	12855.09	(0.94)%
英國FTSE	7716.74	(0.92)%
法國CAC	5548.45	(0.31)%
歐元兌美元	1.17	(0.11)%
美元兌日圓	109.61	(0.06)%
美元兌人民幣	6.39	0.18 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.72	0.57
義大利5年國債CDS	149.83	3.20
西班牙5年國債CDS	58.67	1.31
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	21.13	0.16
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.46	(0.38)
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:

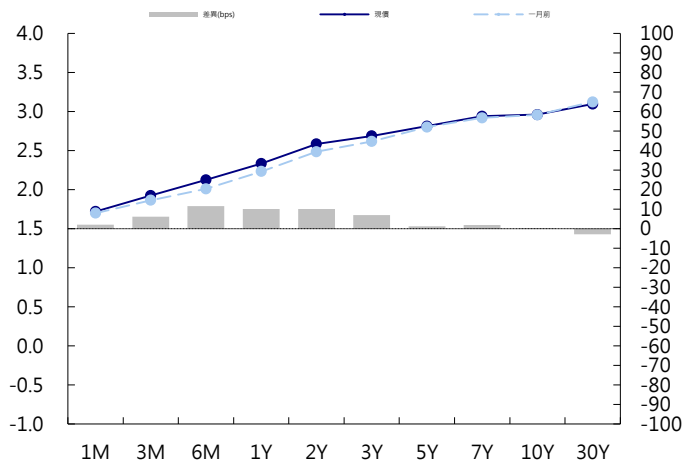
費城聯儲銀行行長Harker：如果有證據表明通貨膨脹失控，他會考慮今年的第四次加息。7年期美國國債拍賣獲得1月份以來最強需求，中標殖利率為2.93%。5年期國債殖利率下降1.1bp至2.81%，10年期國債殖利率下降1.7bp至2.98%。據歐洲央行公佈的4月份會議紀要，央行對歐元區經濟信心仍強勁，儘管面臨貿易和義大利相關風險，德國10年期國債殖利率下降3.5bp至0.47%。英國央行行長卡尼表示，英國脫歐進入關鍵階段，政策指引重要性提高，英國10年期國債殖利率下降3.8bp至1.40%。

美歐元公司債:

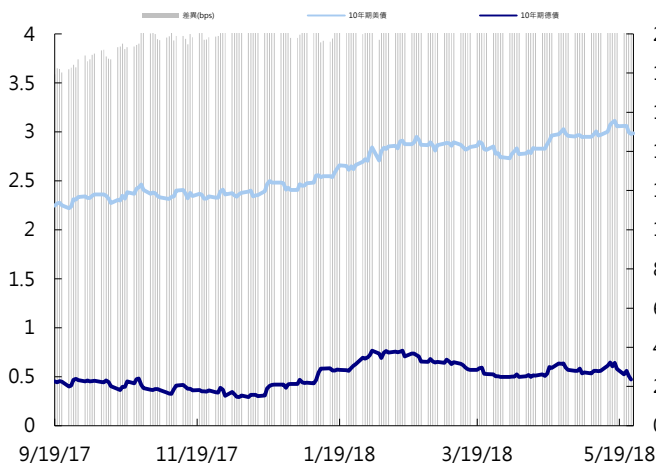
週四亞洲美元信用市場買盤持續，中國化工和AMC皆有買盤，大致利差收窄2~5 bps，租賃較弱，但很可能會跟上，但市場情緒仍未回復，看看流動性較差的券依然沒有買盤可看出這波可能仍是以short cover和交易盤為主，RM等穩定市場資金的大戶仍保守。

日期	事件	預測	前期
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
05/25	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.028
05/25	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025

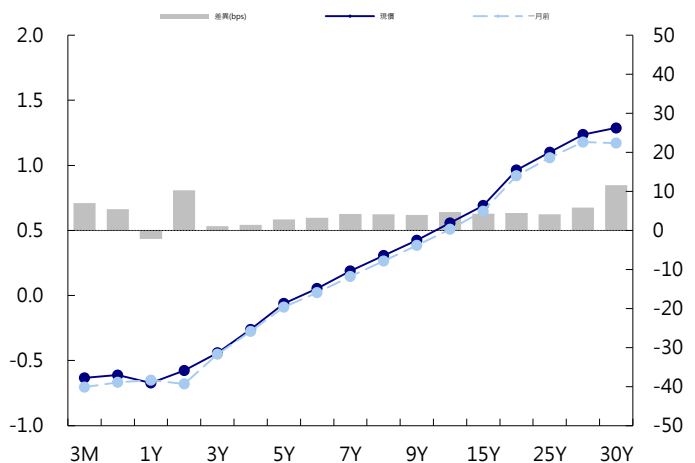
美國公債曲線



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

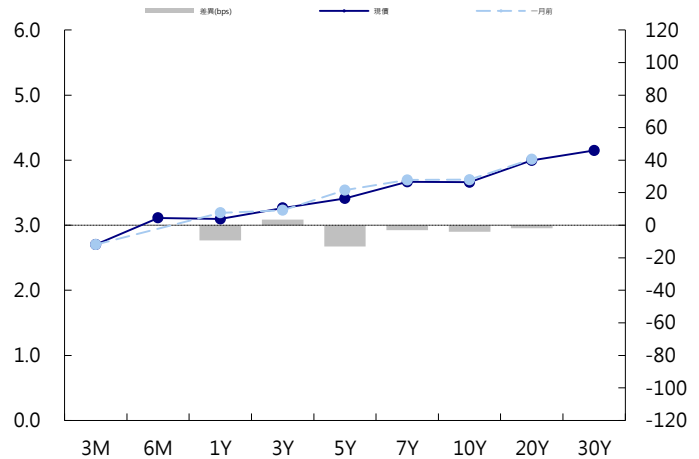
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.41%	3.94%	(0.47)	(1.54)
十年期公債	3.66%	4.08%	0.95	0.21
二十年期公債	4%	4.22%	(0.01)	0.08
人民幣即期匯率	6.39	6.38	-0.18%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	6.40	6.39	(0.10)%	(0.12)%
人民幣三月遠期匯率	6.41	6.41	(0.09)%	(0.12)%
人民幣六月遠期匯率	6.43	6.43	(0.10)%	(0.11)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.195%	4.34%	0.50	4.00
CNY IRS 二年期	3.33%	4.385%	1.00	3.50
CNY IRS 三年期	3.445%	4.405%	0.50	4.00
CNY IRS 四年期	3.545%	4.415%	FALSE	1.50
CNY IRS 五年期	3.615%	4.435%	1.50	3.50
CNH IRS 一年期	4.33%		(40.00)	
CNH IRS 二年期	4.38%		(33.00)	
CNH IRS 三年期	4.365%		(1.50)	
CNH IRS 四年期	4.375%		(1.50)	
CNH IRS 五年期	4.41%		3.50	
CNH CCS 三月期	4.00		4.09	
CNH CCS 六月期	3.91		19.00	
CNH CCS 一年期	3.95		2.38	
CNH CCS 三年期	4.05		1.00	
CNH CCS 五年期	4.02		1.00	

人民幣債市掃描

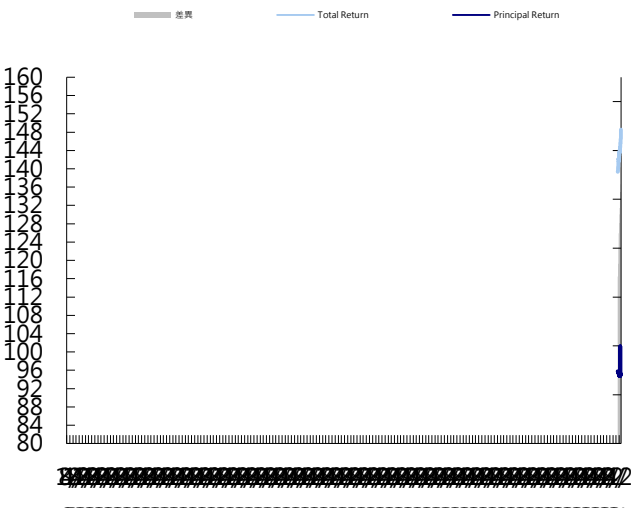
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格微幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場度過了平穩的一天，資金面延續寬鬆態勢，隔夜和7天期質押式回購加權平均利率、1年期IRS、10年期國債期現貨均持穩。專家稱貿易摩擦暫告一段落，國內政策或再度轉向結構性去槓桿，經濟回升的預期料將降溫，有助於利率的回落。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤小升，盤中下探四個月低點，中間價則下跌。交易員稱，中國力挺歐元表態提振歐元人氣，午後美指震盪回落，離在岸人民幣均脫離四個月低點，逢高結匯持續湧出，即期成交亦升至一個月新高，人民幣短期表現料仍強於其他貨幣。

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

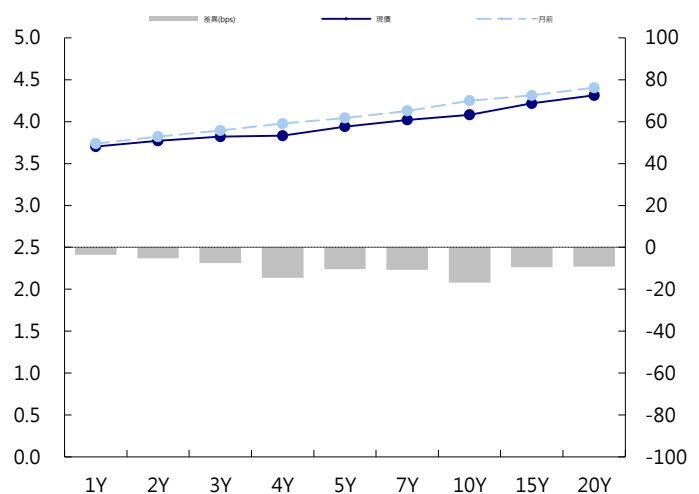
CNY/在岸公債曲線



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

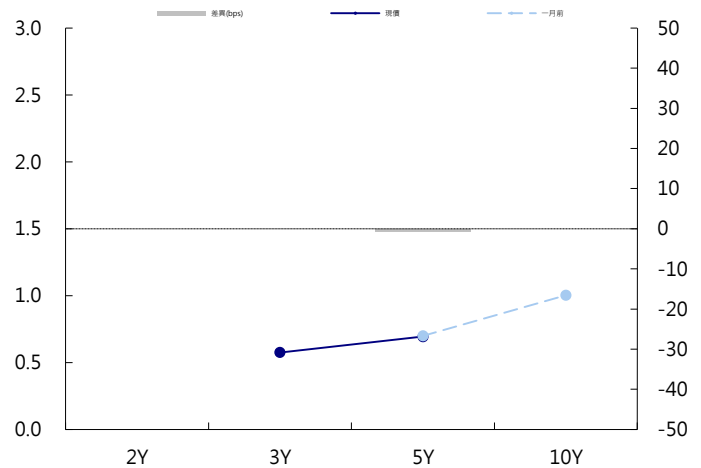
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	1.00
十年期台幣公債	1.01%	0.20
美元兌台幣	29.93	0.02 %
歐元兌台幣	35.05	(0.09)%
港幣兌台幣	3.81	0.01 %
人民幣兌台幣	4.68	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.19%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1080.25	(0.13)%
印尼盾	14141.00	0.06 %
印度盧比	68.32	0.10 %
泰國銖	32.03	0.09 %
越南盾	22775.00	0.04 %
菲律賓比索	52.64	0.26 %
馬來西亞幣	3.98	0.07 %

台幣債市掃描

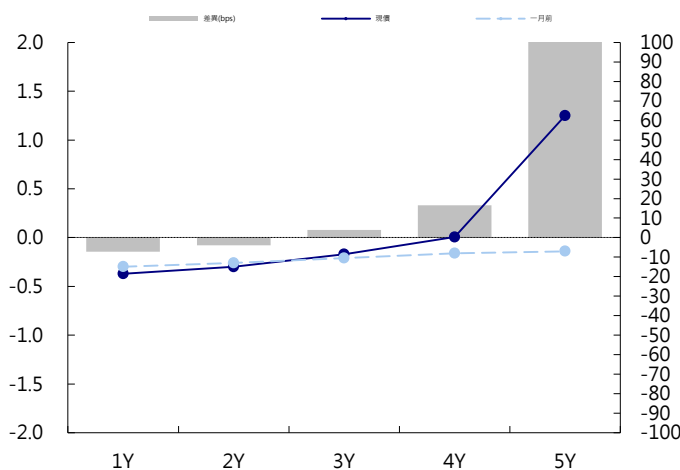
美債跌破3%關卡下，帶動台幣開低並接近1%，但買方不積極追價下，利率反倒逐步走高。終場075下跌0.72個bps，收1.007%，成交66億。短線上氣氛仍是偏多方，但要破1%難度仍是頗高，建議可再1%附近布局空單。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
05/25	GDP YoY	0.030	0.030

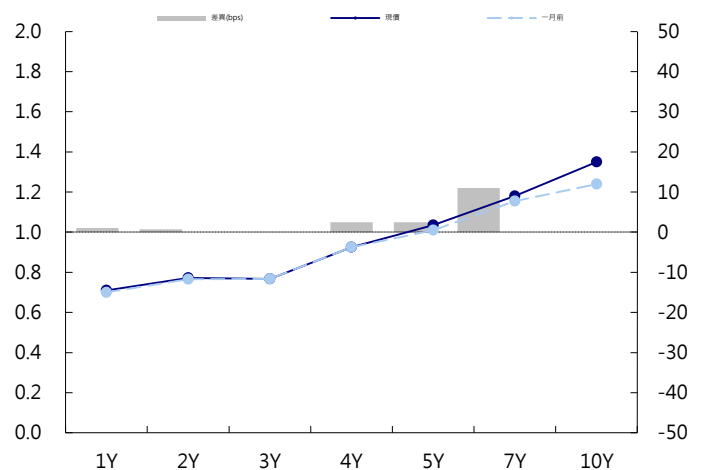
台幣公債曲線



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