

# 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	2.76%	6.73
美國十年公債	2.91%	5.63
美國三十年公債	3.06%	3.48
德國五年公債	-0.22%	4.70
德國十年公債	0.39%	4.50
德國三十年公債	1.08%	4.70
道瓊工業	24635.21	0.90 %
那斯達克	7554.33	1.51 %
S&P 500	2734.62	1.08 %
德國工業	12724.27	0.95 %
英國FTSE	7701.77	0.31 %
法國CAC	5465.53	1.24 %
歐元兌美元	1.17	0.15 %
美元兌日圓	109.64	0.09 %
美元兌人民幣	6.42	0.15 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.50	(0.38)
義大利5年國債CDS	221.40	2.17
西班牙5年國債CDS	73.59	(4.73)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.82	0.64
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.20	(0.52)
韓國5年國債CDS	43.28	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

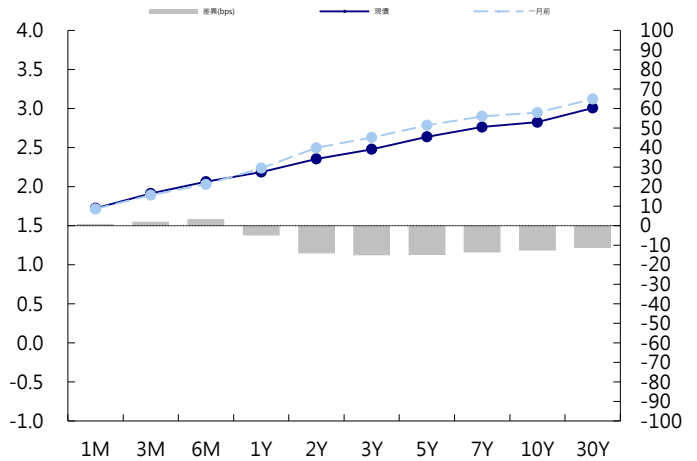
美國5月新增非農就業人數達到22.3萬，遠高於預估中值19萬；失業率降至3.8%，追平近50年低點；平均時薪同比上升2.7%，超過預期。5年期國債殖利率上漲5.2bp至2.75%，10年期國債殖利率上漲4.4bp至2.90%。西班牙首相拉霍伊在議會不信任投票中被罷免，社會黨領袖Pedro Sanchez接任首相，德國10年期國債殖利率上漲4.4bp至0.39%。英國財政大臣哈蒙德表示，英國央行有推動利率正常化的空間，英國10年期國債殖利率上漲4.8bp至1.28%。

### 美歐元公司債:

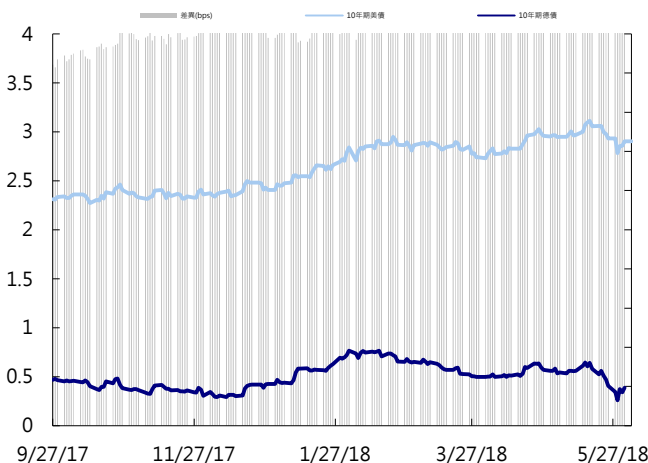
上週五亞洲信用市場仍是以IG券次買盤較多，HY和城投債仍有賣壓，投資人操作仍較為保守，短期內應會持續。

日期	事件	預測	前期
06/04	Factory Orders	(0.005)	0.016
06/04	Factory Orders Ex Trans	--	0.003
06/04	Durable Goods Orders	--	(0.017)
06/04	Durables Ex Transportation	--	0.009
06/04	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	0.010
06/04	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.008
06/05	Markit US Services PMI	55.700	55.700
06/05	Markit US Composite PMI	--	55.700
06/05	JOLTS Job Openings	6300.000	6550.000
06/05	ISM Non-Manf. Composite	57.600	56.800
06/06	MBA Mortgage Applications	--	(0.029)
06/06	Revisions: Trade Balance		
06/06	Nonfarm Productivity	0.006	0.007
06/06	Unit Labor Costs	0.028	0.027
06/06	Trade Balance	-\$49.1b	-\$49.0b
06/07	Initial Jobless Claims	225k	221k
06/07	Continuing Claims	1740k	1726k
06/07	Bloomberg June United States Econo		

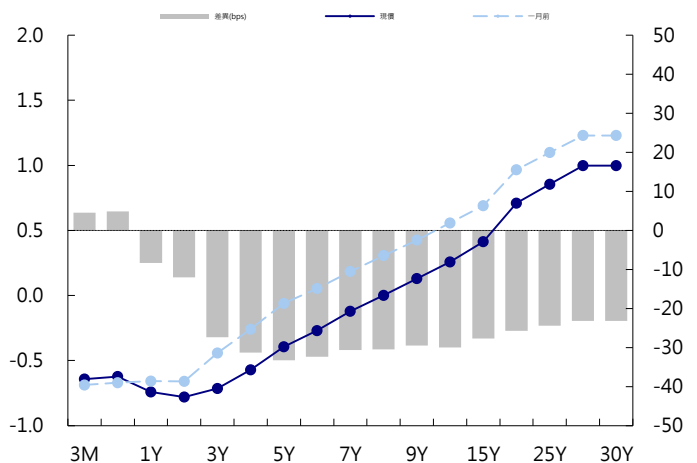
## 美國公債曲線



## 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

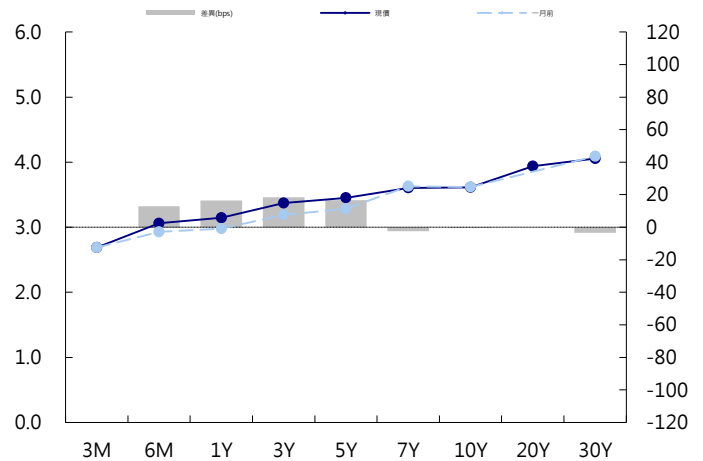
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.45%	3.94%	1.25	0.12
十年期公債	3.61%	4.08%	0.24	0.03
二十年期公債	3.94%	4.21%	--	(0.93)
人民幣即期匯率	6.42	6.42	-0.15%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.43	6.42	(0.09)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.44	6.44	(0.08)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.46	6.46	(0.09)%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.195%	4.34%	(0.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.33%	4.37%	(0.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	3.45%	4.38%	0.00	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.545%	4.4%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	3.615%	4.4%	1.00	(0.50)
CNH IRS 一年期	4.315%		(5.50)	
CNH IRS 二年期	4.355%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.355%		(4.50)	
CNH IRS 四年期	4.375%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	4.375%		(3.50)	
CNH CCS 三月期	3.82		0.70	
CNH CCS 六月期	3.83		(3.00)	
CNH CCS 一年期	3.91		(1.92)	
CNH CCS 三年期	4.00		0.00	
CNH CCS 五年期	3.96		3.00	

## 人民幣債市掃描

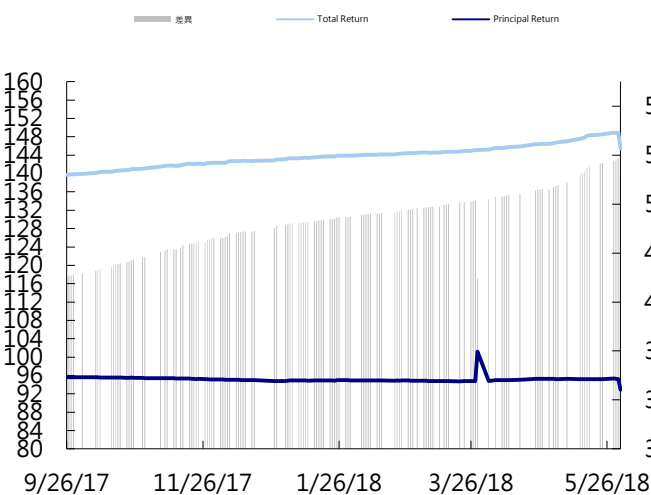
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，人行公開市場今日增量投放，淨投放規模為兩周來最大，但銀行間隔夜和7天質押式回購加權平均利率仍然延續上日漲勢，雙雙升至逾一個月高點。不過，月末流動性趨緊對債市影響有限，義大利危機和中美貿易緊張局勢提振避險情緒，10年期國債期貨升至六周來的高點，現券殖利率則跌至逾一個月低位。匯率方面，人民幣兌美元即期市場週三早盤隨中間價跌至近四個月新低，盤中匯價逼近6.43元關口。交易員稱，意大利政局動盪以及中美貿易摩擦再度升級明顯利好美元多頭，人民幣繼續承壓，雖然市場仍有逢高結匯需求，但這兩日人民幣波幅上升，短期跌勢或擴大。

日期	事件	預測	前期
06/05	Caixin China PMI Composite	--	52.300
06/05	Caixin China PMI Services	52.900	52.900
06/07	Foreign Reserves	\$3106.00b	\$3124.85b
06/08	Trade Balance	\$33.20b	\$28.78b
06/08	Exports YoY	0.111	0.129
06/08	Trade Balance CNY	250.00b	182.80b
06/08	Exports YoY CNY	0.031	0.037
06/08	Imports YoY CNY	0.082	0.116
06/08	Imports YoY	0.180	0.215
06/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	(0.011)

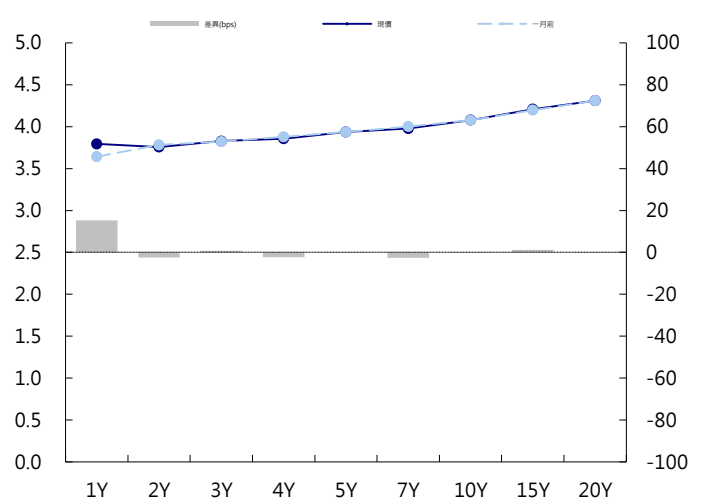
## CNY/在岸公債曲線



## 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

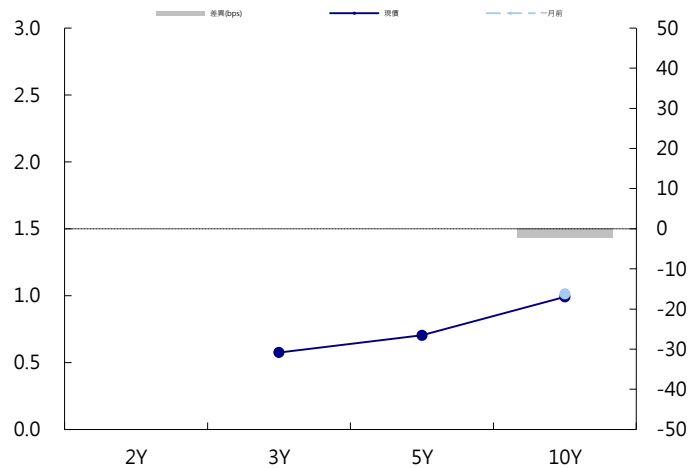
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	0.00
十年期台幣公債	1%	(0.22)
美元兌台幣	29.83	(0.11)%
歐元兌台幣	34.82	(0.18)%
港幣兌台幣	3.80	(0.10)%
人民幣兌台幣	4.65	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.19%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1070.25	(0.19)%
印尼盾	13870.00	0.21 %
印度盧比	66.99	0.10 %
泰國銖	32.02	(0.10)%
越南盾	22795.00	0.04 %
菲律賓比索	52.57	0.01 %
馬來西亞幣	3.98	0.05 %

## 台幣債市掃描

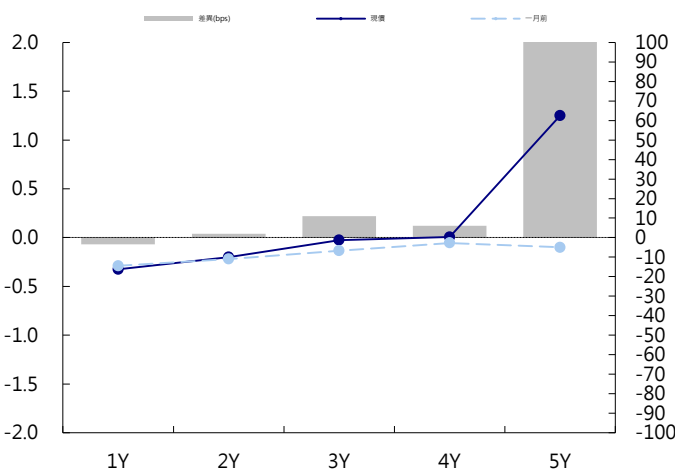
國際債市持續呈現Risk on氣氛，也帶動台幣債小幅開高在1%，但買盤相對積極下，反倒使利率收在日低點，終場075下跌0.22個bps，收0.9953%，成交21.5億。明日將標新券，預期今日盤勢將相對冷清，操作上維持區間拋補為主。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
06/05	CPI YoY	0.021	0.020
06/05	WPI YoY	--	0.025
06/05	CPI Core YoY	--	0.013
06/05	Foreign Reserves	--	\$457.13b
06/08	Trade Balance	\$5.05b	\$4.15b
06/08	Exports YoY	0.120	0.100
06/08	Imports YoY	0.062	0.049

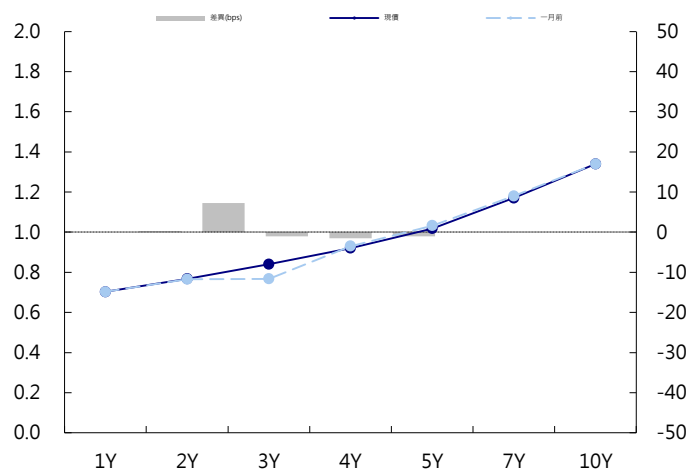
## 台幣公債曲線



## 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