

# 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     | 2.79%    | 0.68     |
| 美國十年公債     | 2.95%    | 0.00     |
| 美國三十年公債    | 3.09%    | (0.33)   |
| 德國五年公債     | -0.14%   | 5.20     |
| 德國十年公債     | 0.49%    | 4.40     |
| 德國三十年公債    | 1.19%    | 5.00     |
| 道瓊工業       | 25322.31 | 0.02 %   |
| 那斯達克       | 7659.93  | 0.19 %   |
| S&P 500    | 2782.00  | 0.11 %   |
| 德國工業       | 12842.91 | 0.60 %   |
| 英國FTSE     | 7737.43  | 0.73 %   |
| 法國CAC      | 5473.91  | 0.43 %   |
| 歐元兌美元      | 1.17     | (0.30)%  |
| 美元兌日圓      | 110.34   | 0.30 %   |
| 美元兌人民幣     | 6.40     | (0.08)%  |
| 美國5年國債CDS  | --       | --       |
| 德國5年國債CDS  | 12.30    | 0.20     |
| 義大利5年國債CDS | 232.24   | (5.66)   |
| 西班牙5年國債CDS | 66.58    | 0.32     |
| 葡萄牙5年國債CDS | --       | --       |
| 法國5年國債CDS  | 27.71    | 0.39     |
| 日本5年國債CDS  | --       | --       |
| 中國5年國債CDS  | 56.20    | 0.11     |
| 韓國5年國債CDS  | 43.43    | (0.13)   |

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

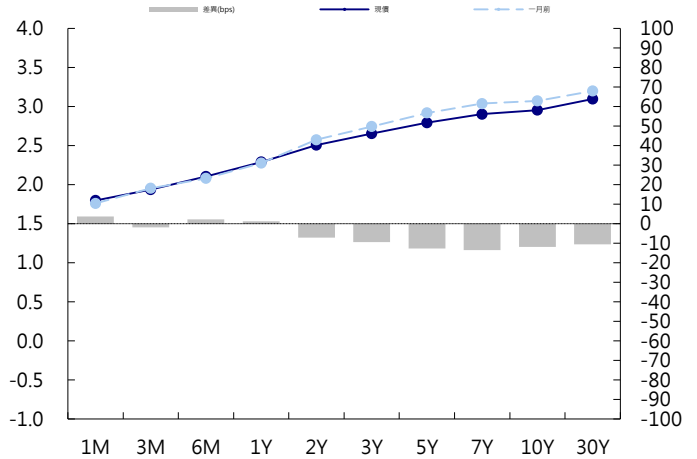
川普和金正恩歷史性握手在即，白宮公告稱，川普與金正恩將進行一對一見面，然後是雙邊擴大會議和工作午餐。美國國債在美國時段維持窄幅波動，輕鬆消化了3年期和10年期國債發行帶來的久期涌入。5年期國債殖利率上漲1.2bp至2.80%，10年期國債殖利率上漲0.6bp至2.95%。歐洲股市收高，此前義大利財長安撫市場稱該國沒有脫歐打算。銀行板塊領漲，德國國債下挫。德國10年期國債殖利率上漲4.4bp至0.49%。英國10年期國債殖利率上漲1.9bp至1.41%。

## 美歐元公司債:

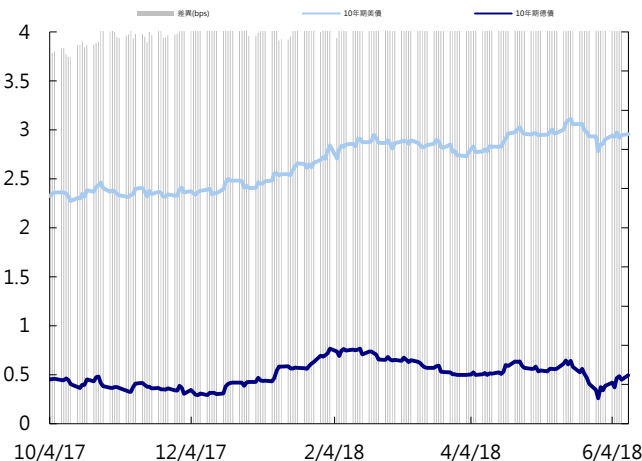
週一亞洲信用市場交投依舊清淡，各方投資人等待今日的特金會、明後天的FOMC和ECB會議。信用債交易多半是該公司相關議題才會有買賣，如中泛(Oceanwide)獲得民生銀行116億元的信用額度，債券價格拉升，但後續表現仍待HY市場整體氣氛決定。大連萬達的Outlook被FITCH從負面調整至穩定，對美元兩檔債券無太多影響。

| 日期    | 事件                               | 預測        | 前期       |
|-------|----------------------------------|-----------|----------|
| 06/12 | NFIB Small Business Optimism     | 105.000   | 104.800  |
| 06/12 | CPI MoM                          | 0.002     | 0.002    |
| 06/12 | CPI Ex Food and Energy MoM       | 0.002     | 0.001    |
| 06/12 | CPI YoY                          | 0.027     | 0.025    |
| 06/12 | CPI Ex Food and Energy YoY       | 0.022     | 0.021    |
| 06/12 | CPI Index NSA                    | 251.652   | 250.546  |
| 06/12 | CPI Core Index SA                | 256.897   | 256.450  |
| 06/12 | Real Avg Weekly Earnings YoY     | --        | 0.004    |
| 06/12 | Real Avg Hourly Earning YoY      | --        | 0.002    |
| 06/13 | Monthly Budget Statement         | -\$127.0b | \$214.3b |
| 06/13 | MBA Mortgage Applications        | --        | 0.041    |
| 06/13 | PPI Final Demand MoM             | 0.003     | 0.001    |
| 06/13 | PPI Ex Food and Energy MoM       | 0.002     | 0.002    |
| 06/13 | PPI Ex Food, Energy, Trade MoM   | 0.002     | 0.001    |
| 06/13 | PPI Final Demand YoY             | 0.028     | 0.026    |
| 06/13 | PPI Ex Food and Energy YoY       | 0.023     | 0.023    |
| 06/13 | PPI Ex Food, Energy, Trade YoY   | --        | 0.025    |
| 06/14 | FOMC Rate Decision (Upper Bound) | 0.020     | 0.018    |

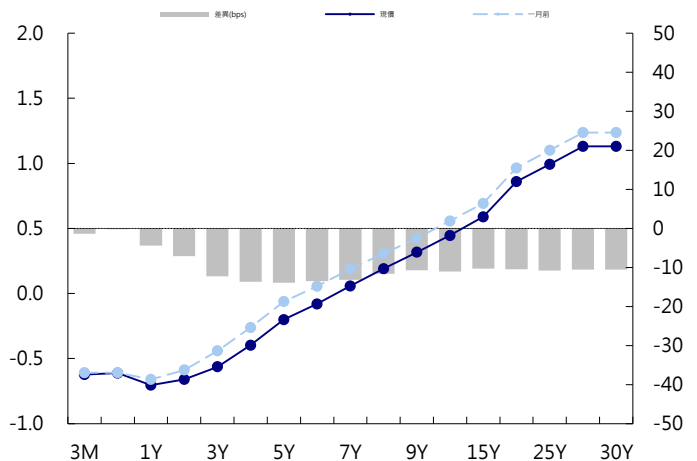
美國公債曲線



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

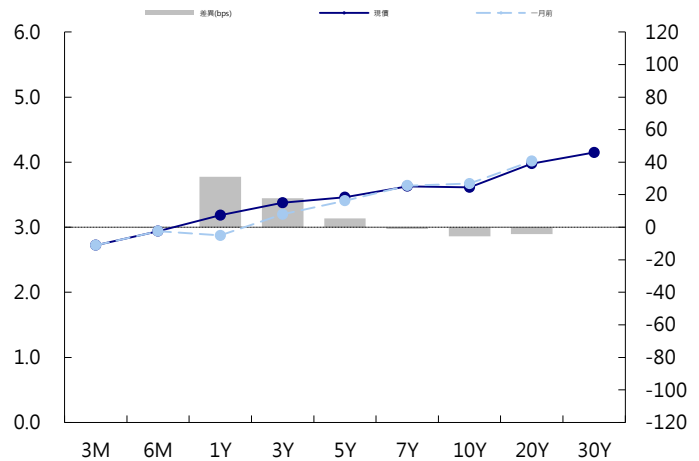
| 標的          | 最新數據    |           | 前日變化(BP或以標示為主) |           |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
|             | CNY/在岸  | CNH/離岸    | CNY/在岸         | CNH/離岸    |
| 五年期公債       | 3.46%   | 3.88%     | (0.51)         | 0.68      |
| 十年期公債       | 3.61%   | 4.07%     | (3.53)         | 0.11      |
| 二十年期公債      | 3.98%   | 4.21%     | (0.01)         | (2.16)    |
| 人民幣即期匯率     | 6.40    | 6.41      | 0.08%          | (0.13)%   |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.41    | 6.42      | 0.14%          | (0.14)%   |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.43    | 6.43      | 0.15%          | (0.13)%   |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.44    | 6.45      | 0.17%          | (0.13)%   |
|             | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo        | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.17%   | 4.31%     | (1.50)         | 0.50      |
| CNY IRS 二年期 | 3.3%    | 4.33%     | (2.00)         | (1.00)    |
| CNY IRS 三年期 | 3.415%  | 4.335%    | (2.50)         | (2.00)    |
| CNY IRS 四年期 | 3.515%  | 4.34%     | FALSE          | (2.00)    |
| CNY IRS 五年期 | 3.585%  | 4.35%     | (2.50)         | (2.50)    |
| CNH IRS 一年期 | 4.73%   |           | 41.00          |           |
| CNH IRS 二年期 | 4.71%   |           | 36.00          |           |
| CNH IRS 三年期 | 4.72%   |           | 37.00          |           |
| CNH IRS 四年期 | 4.75%   |           | 39.00          |           |
| CNH IRS 五年期 | 4.78%   |           | 41.00          |           |
| CNH CCS 三月期 | 3.80    |           | (3.89)         |           |
| CNH CCS 六月期 | 3.85    |           | 0.00           |           |
| CNH CCS 一年期 | 3.95    |           | (0.65)         |           |
| CNH CCS 三年期 | 3.99    |           | 2.00           |           |
| CNH CCS 五年期 | 3.95    |           | 3.50           |           |

| 日期    | 事件                            | 預測    | 前期    |
|-------|-------------------------------|-------|-------|
| 06/12 | Manpower Survey               | --    | 0.080 |
| 06/14 | Surveyed Jobless Rate         | --    | 0.049 |
| 06/14 | Retail Sales YoY              | 0.096 | 0.094 |
| 06/14 | Retail Sales YTD YoY          | 0.097 | 0.097 |
| 06/14 | Industrial Production YoY     | 0.070 | 0.070 |
| 06/14 | Industrial Production YTD YoY | 0.068 | 0.069 |
| 06/14 | Fixed Assets Ex Rural YTD YoY | 0.070 | 0.070 |
| 06/15 | New Home Prices MoM           | --    | 0.006 |

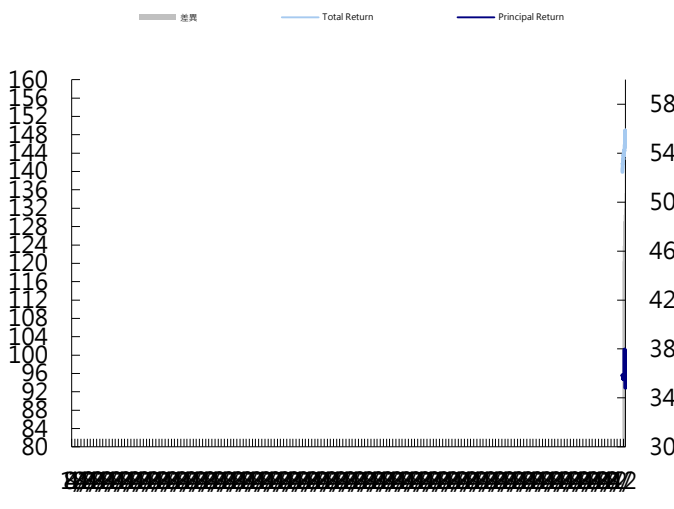
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市早盤10年國開等主要現券收益率跌約2個基點(bp)，國債期貨主力合約也出現反彈。目前月內資金無憂，債市仍處盤整，機構多在觀望將公佈的更多經濟數據，以及下周美聯儲議息後中國央行如何應對。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價放量下跌百點。交易員稱，美元指數.DXY探底93.20元低點後短期有企穩跡象，加上6月開始分紅購匯較多，推低人民幣重新跌破6.4元，當然午後若美指持續調整，人民幣亦有望重新測試6.36-6.38元阻力。

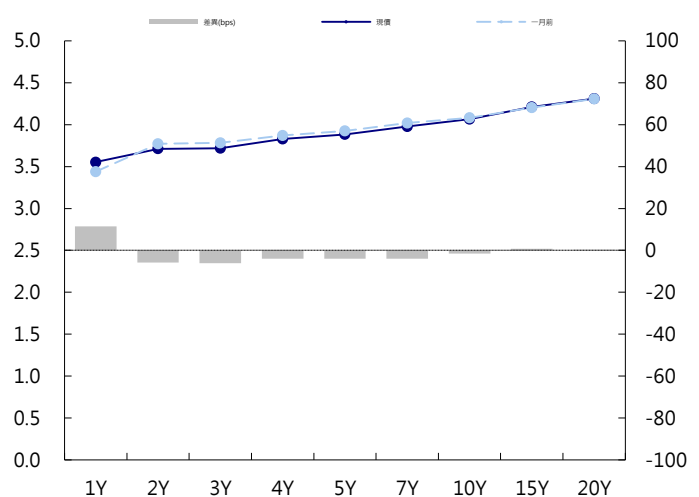
## CNY/在岸公債曲線



## 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

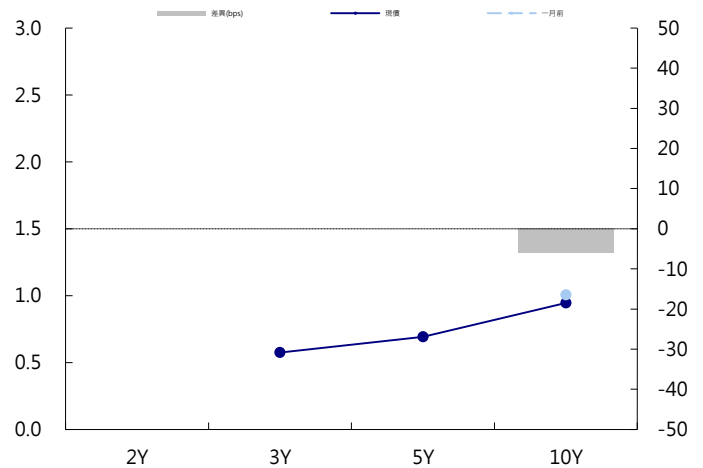
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 0.69%    | (1.00)         |
| 十年期台幣公債  | 0.95%    | (0.80)         |
| 美元兌台幣    | 29.84    | 0.10 %         |
| 歐元兌台幣    | 35.05    | (0.38)%        |
| 港幣兌台幣    | 3.80     | 0.10 %         |
| 人民幣兌台幣   | 4.66     | 0.15 %         |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.187%   | (0.60)         |
| 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     | 1076.60  | (0.02)%        |
| 印尼盾      | 13983.00 | (0.02)%        |
| 印度盧比     | 67.51    | (0.01)%        |
| 泰國銖      | 32.07    | 0.08 %         |
| 越南盾      | 22795.00 | 0.04 %         |
| 菲律賓比索    | 53.09    | (0.02)%        |
| 馬來西亞幣    | 3.99     | 0.16 %         |

## 台幣債市掃描

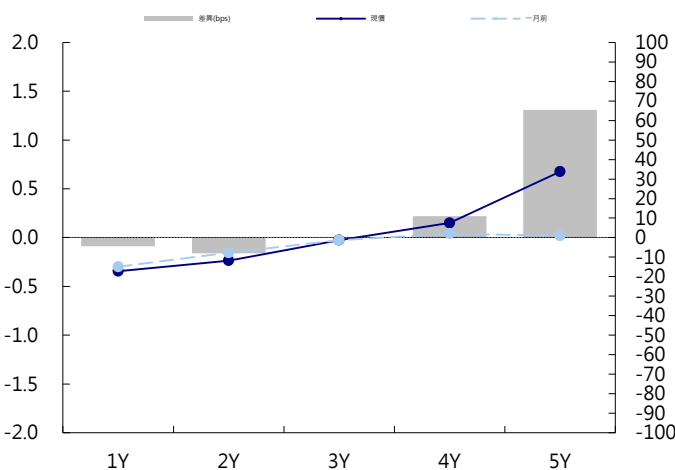
三大央行會議在即，使台債今日交投意願不高，僅部分獲利了結賣盤。終場075上彈2.8bps，收0.958%，成交5億。這周不論FED或ECB都有機會發表較鷹派言論，且美債將先發行10&30年期公債，國際債市壓力較大，但台債預計仍相對抗跌，若有拉回可考慮逢高承接。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.9%~1.0%

| 日期    | 事件              | 預測 | 前期    |
|-------|-----------------|----|-------|
| 06/12 | Manpower Survey | -- | 0.270 |

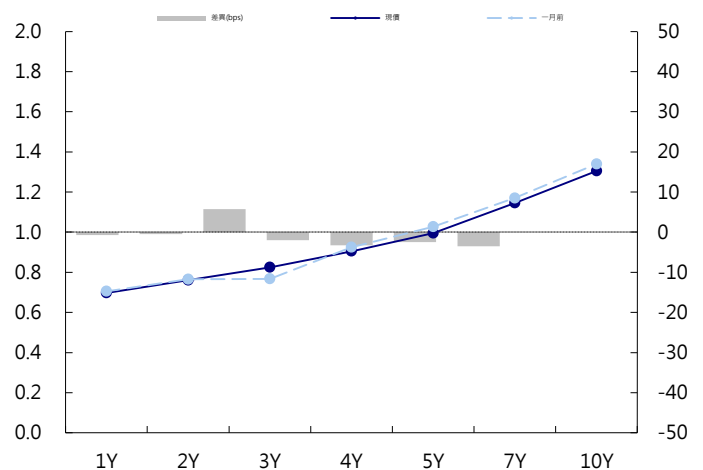
## 台幣公債曲線



## 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