

# 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	2.8%	(3.40)
美國十年公債	2.92%	(4.58)
美國三十年公債	3.04%	(4.53)
德國五年公債	-0.21%	(6.50)
德國十年公債	0.43%	(5.60)
德國三十年公債	1.17%	(0.70)
道瓊工業	25175.31	(0.10)%
那斯達克	7761.04	0.85 %
S&P 500	2782.49	0.25 %
德國工業	13107.10	1.68 %
英國FTSE	7765.79	0.81 %
法國CAC	5528.46	1.39 %
歐元兌美元	1.16	(2.19)%
美元兌日圓	110.52	0.47 %
美元兌人民幣	6.42	0.31 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.36	--
義大利5年國債CDS	228.99	--
西班牙5年國債CDS	66.96	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.86	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	54.87	(0.47)
韓國5年國債CDS	43.22	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

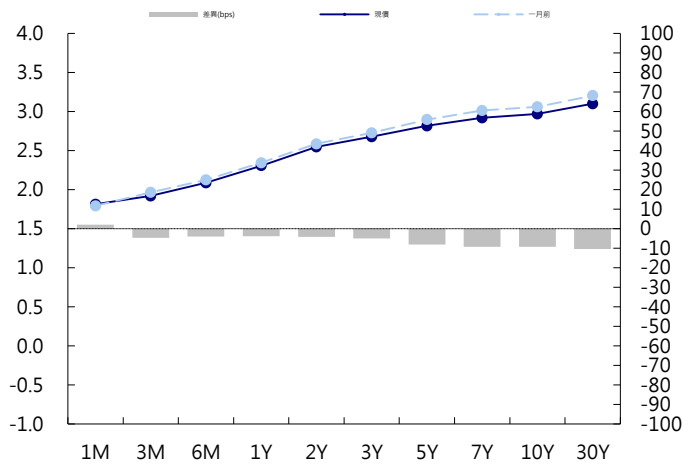
川普政府上周五宣布將對500億美元的進口中國產品加征關稅，第一批加征關稅產品總計340億美元，徵稅措施從7月6日開始生效。川普周一又威脅稱，「如果中國再次提高關稅，就會再追加2,000億美元中國商品予以回應」。5年期國債殖利率下降0.7bp至2.79%，10年期國債殖利率下降0.4bp至2.92%。德國國債和義大利國債在清淡的交易中未能取得上漲；歐洲央行總裁德拉吉周一晚些時候將發表講話，德國10年期國債殖利率下降0.5bp至0.4%。英國10年期國債殖利率下降0.4bp至1.32%。

## 美歐元公司債：

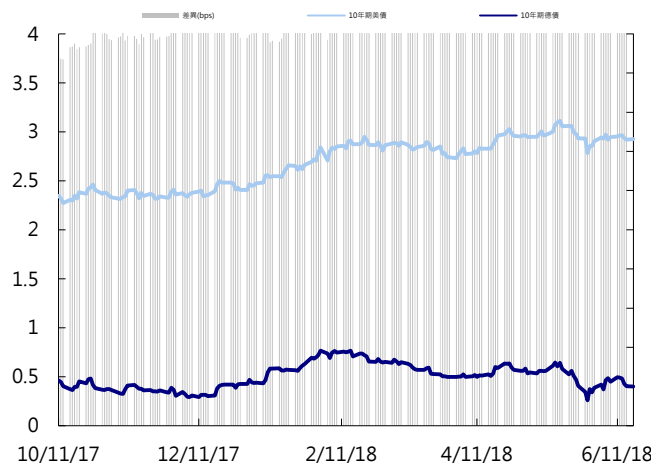
周一市場交投清淡，風險趨避情緒持續，股市下跌，EM相關債券利用利差再度走寬，美國對中國的貿易戰再度升溫，近期市場依舊脆弱，保守操作為主。

日期	事件	預測	前期
06/19	Housing Starts	1311k	1287k
06/19	Housing Starts MoM	0.019	(0.037)
06/19	Building Permits	1350k	1352k
06/19	Building Permits MoM	(0.010)	(0.018)
06/20	MBA Mortgage Applications	--	(0.015)
06/20	Current Account Balance	-\$129.0b	-\$128.2b
06/20	Existing Home Sales	5.52m	5.46m
06/20	Existing Home Sales MoM	0.011	(0.025)
06/21	Initial Jobless Claims	220k	218k
06/21	Philadelphia Fed Business Outlook	29.000	34.400
06/21	Continuing Claims	1710k	1697k
06/21	FHFA House Price Index MoM	0.005	0.001
06/21	Bloomberg Economic Expectations	--	54.500
06/21	Bloomberg Consumer Comfort	--	55.800
06/21	Leading Index	0.004	0.004
06/22	Markit US Manufacturing PMI	56.100	56.400
06/22	Markit US Services PMI	56.500	56.800
06/22	Markit US Composite PMI	--	56.600

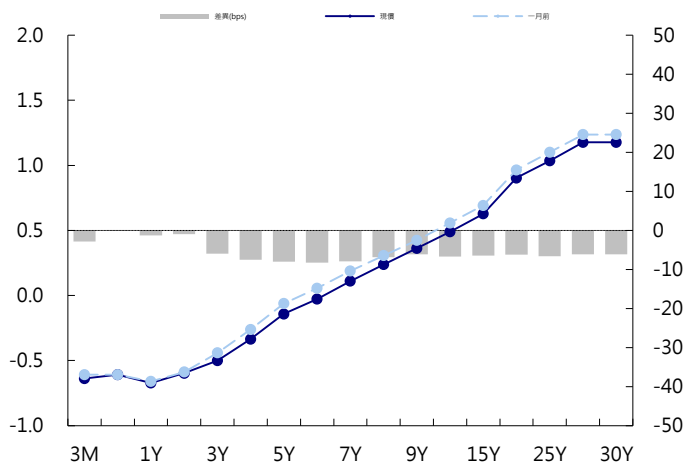
美國公債曲線



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

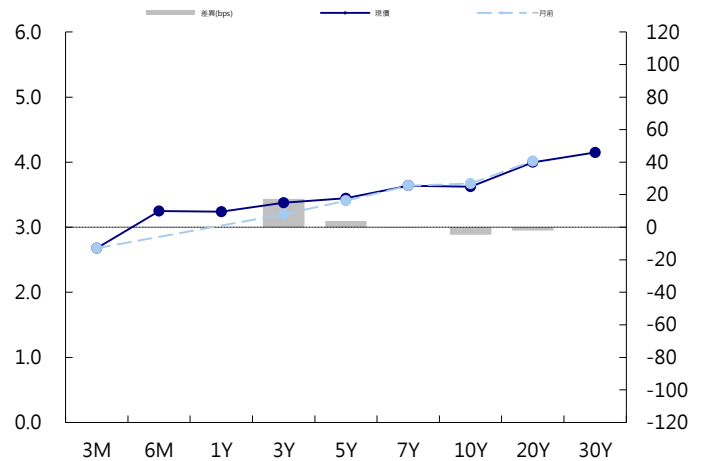
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.44%	3.88%	(3.00)	0.30
十年期公債	3.62%	4.07%	(0.50)	0.12
二十年期公債	4%	4.21%	(0.02)	1.03
人民幣即期匯率	6.42	6.42	-0.31%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.41	6.43	(0.21)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.43	6.44	(0.21)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.44	6.47	(0.22)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.14%	4.27%	(3.50)	(5.50)
CNY IRS 二年期	3.245%	4.28%	(6.00)	(7.00)
CNY IRS 三年期	3.35%	4.28%	(6.50)	(8.00)
CNY IRS 四年期	3.435%	4.28%	FALSE	(8.00)
CNY IRS 五年期	3.505%	4.3%	(8.00)	(7.50)
CNH IRS 一年期		4.3%		0.50
CNH IRS 二年期		4.3%		(0.50)
CNH IRS 三年期		4.3%		(0.50)
CNH IRS 四年期		4.3%		(1.50)
CNH IRS 五年期		4.3%		(1.50)
CNH CCS 三月期		3.76		(8.72)
CNH CCS 六月期		3.83		(4.00)
CNH CCS 一年期		3.90		(5.55)
CNH CCS 三年期		3.97		0.00
CNH CCS 五年期		3.89		0.00

日期	事件	預測	前期
06/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	92.4b
06/22	Bloomberg June China Economic Sun		

## 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上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國債市早盤期現貨持續走強，因美國將對中國商品加徵關稅，令貿易爭端擔憂再起。銀行間債市10年利率債活躍券收益率進一步下滑2-3個基點 (bp)，中金所國債期貨穩步走高。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤跳空走低後縮減跌幅，中間價大跌344點創近五個月新低。交易員稱，受歐洲央行選擇維持利率不變直到2019年夏季影響，美指走升但未能突破95關口，人民幣應聲下跌，但跌幅相對較窄；匯價短期仍不明朗。

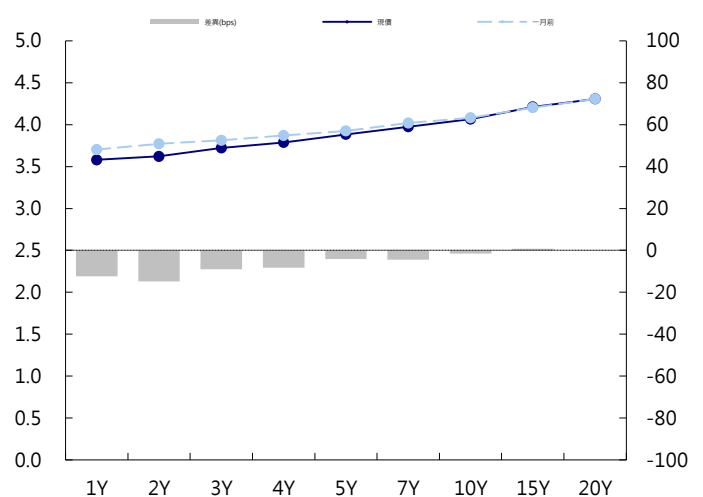
## CNY/在岸公債曲線



## 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

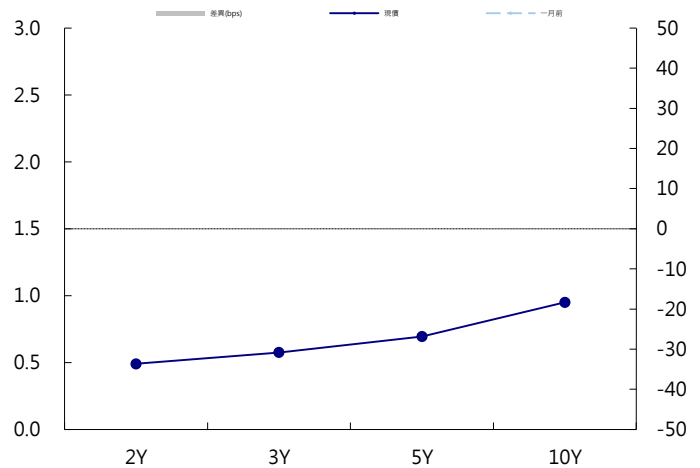
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(1.58)
十年期台幣公債	0.92%	0.00
美元兌台幣	29.99	0.19 %
歐元兌台幣	34.69	(1.92)%
港幣兌台幣	3.82	0.20 %
人民幣兌台幣	4.69	0.06 %
台幣隔夜拆款利率	0.191%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1089.10	(0.00)%
印尼盾	14060.00	0.24 %
印度盧比	67.95	0.07 %
泰國銖	32.34	0.45 %
越南盾	22805.00	0.00 %
菲律賓比索	53.37	0.03 %
馬來西亞幣	3.99	(0.02)%

## 台幣債市掃描

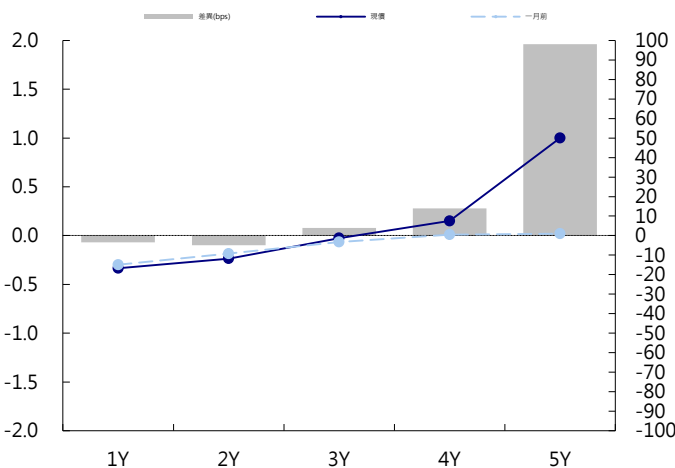
週五在ECB相對鴿派下，開盤略低於昨日收盤，但隨著近期資金逐漸緊縮，加上跌深的獲利了結賣壓，最終導致賣盤出籠，尾盤收在相對日高點。終場075上彈1.95bps，收0.9415%，成交26億。071上彈1.5bps，收0.695%，成交2億。短期內利率要大幅彈升應屬不易，但後續仍需觀察資金市場以及獲利的結賣壓是否舒緩，再行進場。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.9%~1.0%

日期	事件	預測	前期
06/20	Bloomberg June Taiwan Economic Su		
06/21	Export Orders YoY	0.081	0.098
06/21	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
06/22	Unemployment Rate	0.037	0.037

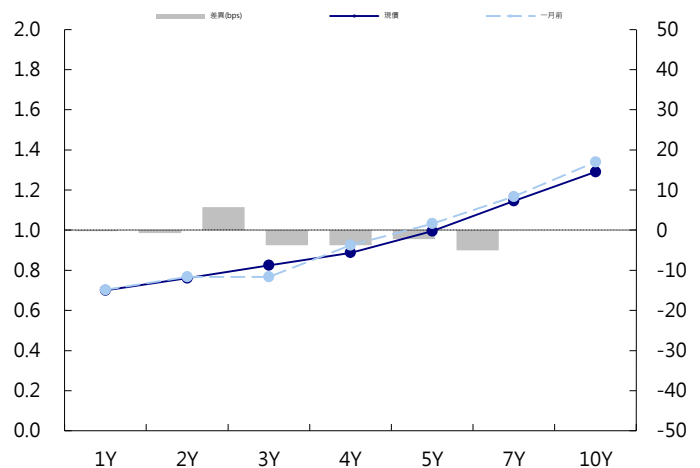
## 台幣公債曲線



## 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