

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	2.77%	(2.38)
美國十年公債	2.89%	(2.75)
美國三十年公債	3.02%	(2.61)
德國五年公債	-0.26%	(2.40)
德國十年公債	0.37%	(2.50)
德國三十年公債	1.14%	(4.30)
道瓊工業	24700.21	(1.15)%
那斯達克	7725.59	(0.28)%
S&P 500	2762.59	(0.40)%
德國工業	12677.97	(1.22)%
英國FTSE	7603.85	(0.36)%
法國CAC	5390.63	(1.10)%
歐元兌美元	1.16	0.23 %
美元兌日圓	110.07	0.20 %
美元兌人民幣	6.47	(0.20)%
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	58.29	(0.30)
韓國5年國債CDS	45.84	(0.28)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

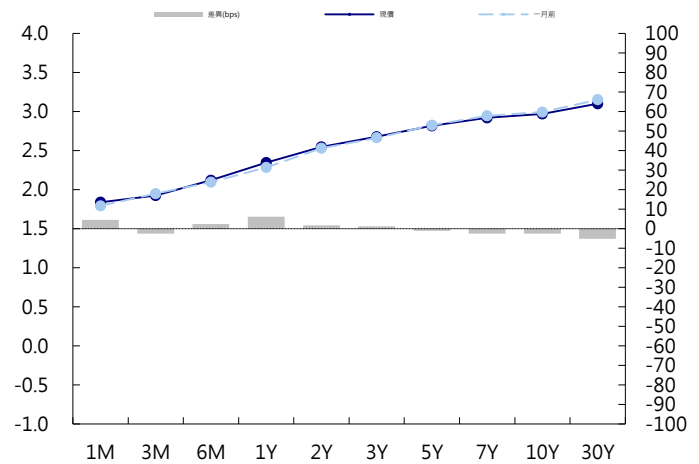
美中貿易戰風險上升，美國和中國進口商品關稅造成的潛在近期影響可能不大，但更大的風險是這場爭端可能擴大至商品關稅之外。美國國債攀升，10年期和30年期國債殖利率在歐洲時段盤初一度跌至本月最低；國債殖利率密切跟蹤美股走勢。5年期國債殖利率下降2bp至2.77%，10年期國債殖利率下降2bp至2.90%。美中貿易緊張局勢升級引發避險需求，推動德國國債上漲。梅克爾和馬克龍同意設立歐元區預算之後，非核心國債券收窄跌幅，德國10年期國債殖利率下降2.5bp至0.37%。英國首相特里莎·梅的退歐法案在上議院的表決中遇挫後，將於周三返回下議院進行表決，可能將決定退歐談判的結局，英國10年期國債殖利率下降4.1bp至1.28%。

美歐元公司債：

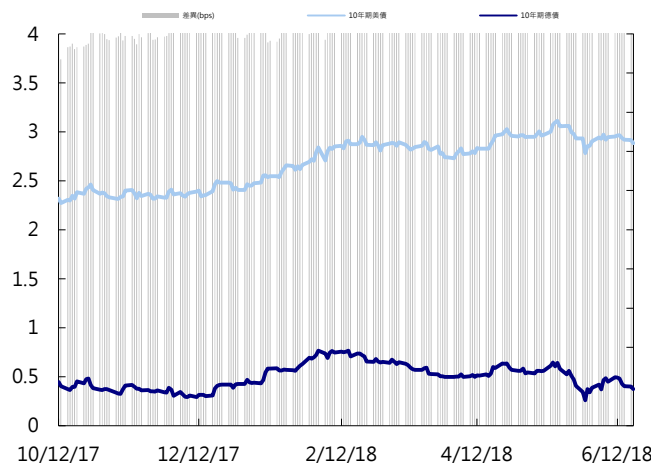
周二市場交投清淡，美國對中國的貿易戰再度升溫，風險趨避情緒持續，股市重挫，EM相關債券信用利差持續走寬，操作謹慎。新發行部分，綠地香港發行美元364天期債券。

日期	事件	預測	前期
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

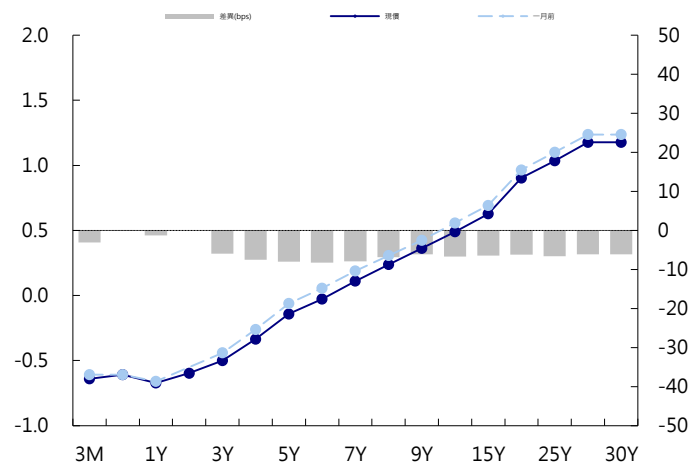
美國公債曲線



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

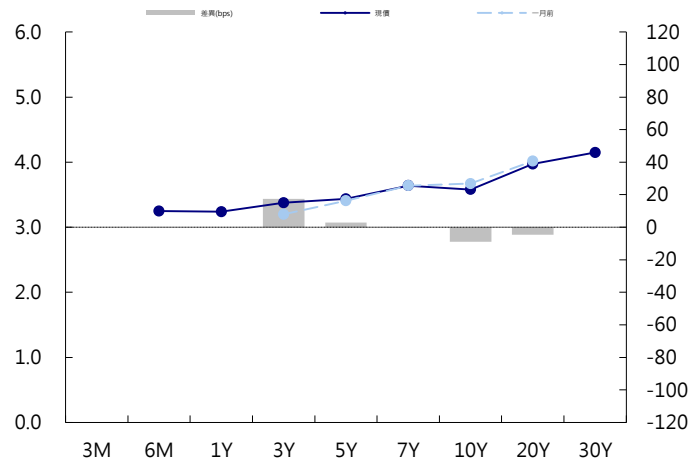
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.43%	3.88%	1.50	0.19
十年期公債	3.58%	4.06%	2.00	0.00
二十年期公債	3.97%	4.21%	(0.01)	0.05
人民幣即期匯率	6.47	6.48	0.2%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.48	6.49	0.12 %	0.04 %
人民幣三月遠期匯率	6.50	6.51	0.12 %	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.51	6.53	0.11 %	0.05 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.11%	4.23%	(3.00)	(6.00)
CNY IRS 二年期	3.2%	4.24%	(4.50)	(6.00)
CNY IRS 三年期	3.29%	4.24%	(5.50)	(7.00)
CNY IRS 四年期	3.375%	4.24%	FALSE	(7.00)
CNY IRS 五年期	3.445%	4.245%	(6.50)	(7.00)
CNH IRS 一年期	4.21%		(9.00)	
CNH IRS 二年期	4.22%		(8.00)	
CNH IRS 三年期	4.205%		(9.50)	
CNH IRS 四年期	4.215%		(8.50)	
CNH IRS 五年期	4.26%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	4.17		(1.18)	
CNH CCS 六月期	4.01		16.00	
CNH CCS 一年期	4.03		7.00	
CNH CCS 三年期	4.01		1.00	
CNH CCS 五年期	3.90		(4.00)	

人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國債市10年國債期貨午後加劇上揚，盤中漲幅一度逾0.5%，帶動主要利率債收益率下行3-4個基點。在中美貿易戰再度升級避險情緒升溫，且央行意外MLF+逆回購呵護資金預期背景下，午後股市再度大跌催生繼續寬鬆預期，提振機構提前入場佈局頭寸，買氣一路高漲。匯率方面，不斷升級的中美貿易摩擦明顯推升市場謹慎情緒，端午小長假後首日人民幣兌美元大跌逾500點，創逾五個月新低；分析人士也指出，人民幣匯率CFETS指數升破98關口，創近27個月新高，也是市場做空人民幣的原因之一。

日期	事件	預測	前期
06/22	Bloomberg June China Economic Sun		

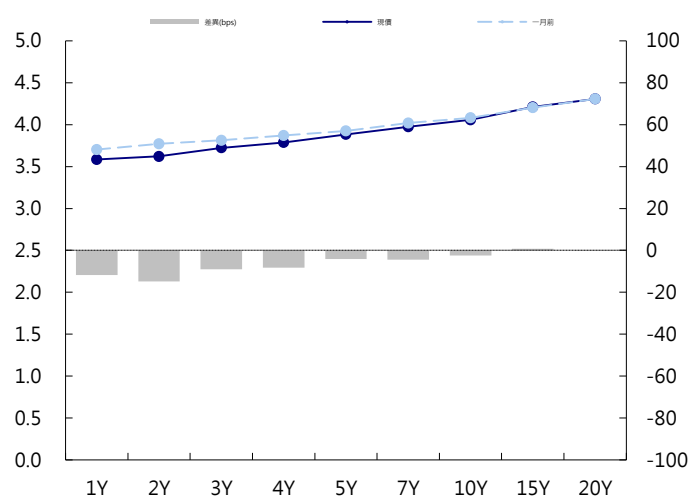
CNY/在岸公債曲線



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

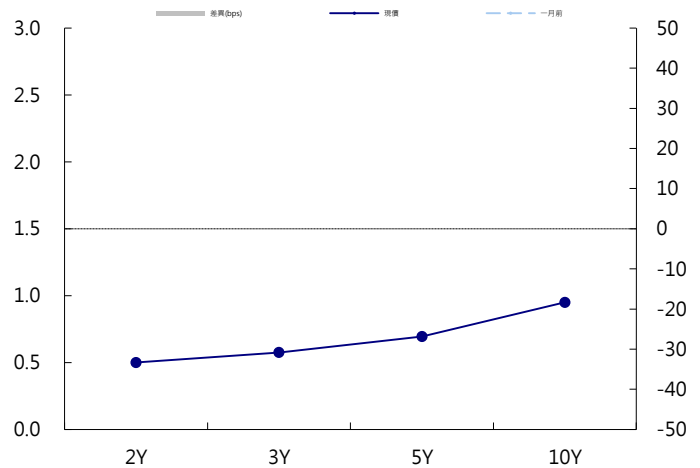
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	1.50
十年期台幣公債	0.93%	(0.95)
美元兌台幣	30.18	(0.00)%
歐元兌台幣	34.96	(0.13)%
港幣兌台幣	3.85	(0.09)%
人民幣兌台幣	4.66	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.188%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1108.50	(0.33)%
印尼盾	14125.00	0.14 %
印度盧比	68.06	0.07 %
泰國銖	32.73	(0.05)%
越南盾	22865.00	0.09 %
菲律賓比索	53.36	0.15 %
馬來西亞幣	4.01	0.04 %

台幣債市掃描

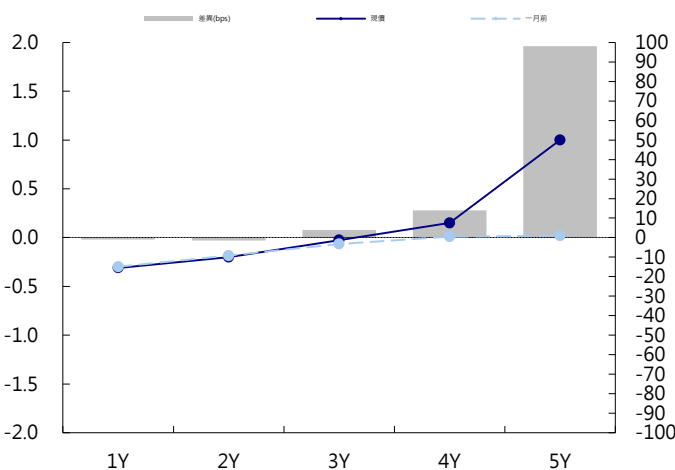
在貿易戰增溫下，風險趨避情緒上升，帶動避險買盤，美債在東京時間就逐步走低，也帶動台幣利率下探，為整體交投意願不高。終場075下跌0.95bps，收0.932%，成交19億。觀察過往川普的政策習性，在大坡動後很容易會有反向政策的出台，且目前資金仍偏緊，操作上可先觀望不建議追價。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.9%~1.0%

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

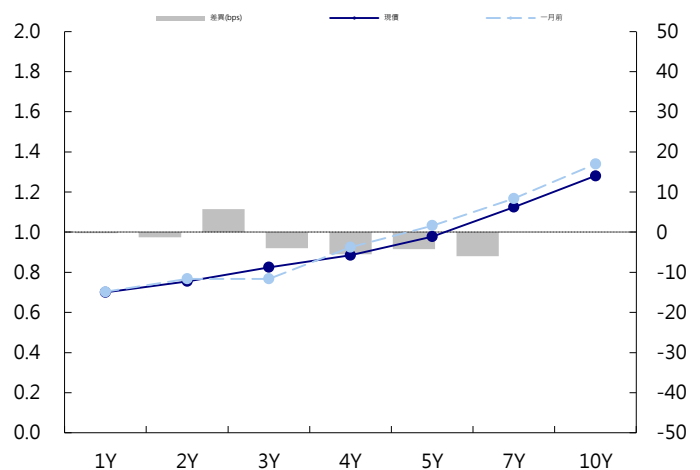
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL