

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	2.94%	0.35
美國十年公債	3.12%	2.60
美國三十年公債	3.26%	4.07
德國五年公債	-0.01%	2.50
德國十年公債	0.64%	3.40
德國三十年公債	1.34%	4.80
道瓊工業	24713.98	(0.22)%
那斯達克	7382.47	(0.21)%
S&P 500	2720.13	(0.09)%
德國工業	13114.61	0.91%
英國FTSE	7787.97	0.70%
法國CAC	5621.92	0.98%
歐元兌美元	1.18	0.10%
美元兌日圓	110.93	0.32%
美元兌人民幣	6.37	0.06%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.02	0.78
義大利5年國債CDS	112.06	(3.30)
西班牙5年國債CDS	47.28	(0.37)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	17.30	(0.05)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	57.48	0.01
韓國5年國債CDS	40.61	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

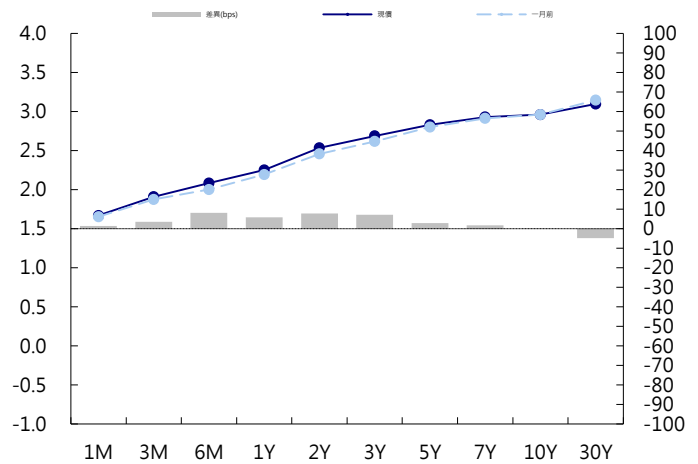
知情人士透露，中國已向川普提議削減2000億美元的對美年度貿易順差。此前川普對中美貿易談判前景表示懷疑，白宮經濟顧問庫德洛稱美中談判艱巨。短債攀升，長債下挫；30年期殖利率觸及近三年高點。5年期國債殖利率下跌0.3bp至2.94%，10年期國債殖利率上漲1.5bp至3.11%。歐洲央行副行長Constancio表示，對歐元匯率水平感到安心；央行正在關注義大利局勢；呼籲資本市場聯盟實現巨大飛躍，德國10年期國債殖利率上漲3.4bp至0.64%。英國10年期國債殖利率上漲6bp至1.56%。

美歐元公司債:

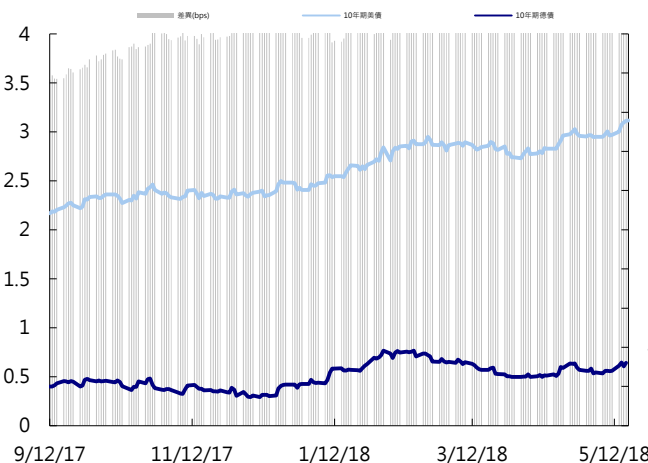
週四亞洲美元信用市場表現買盤多於賣盤，尤其中國IG 5~10年券次買氣強，長城資產只發行USD 600mm 5年新券，市場正面解讀，帶動AMC利差縮窄，萬科發行美元5年FRN也帶動固定利率次級券的買盤，因為美元利率風險非常高，預期亞洲會有更多非金融業公司發行FRN。

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

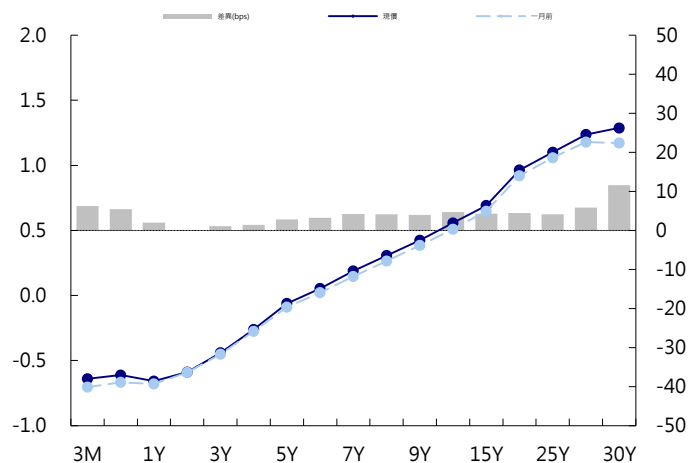
美國公債曲線



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

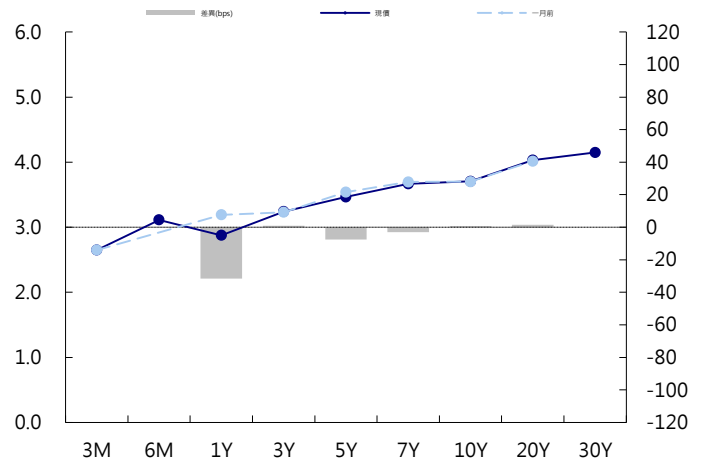
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.46%	3.95%	4.50	0.16
十年期公債	3.71%	4.09%	0.62	0.23
二十年期公債	4.03%	4.22%	(0.02)	(0.06)
人民幣即期匯率	6.37	6.36	-0.06%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.38	6.37	(0.02)%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.39	6.39	(0.02)%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.41	6.41	(0.02)%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.205%	4.295%	(3.50)	(3.50)
CNY IRS 二年期	3.36%	4.365%	(1.50)	(3.50)
CNY IRS 三年期	3.48%	4.39%	(0.50)	(5.50)
CNY IRS 四年期	3.585%	4.425%	FALSE	(4.50)
CNY IRS 五年期	3.66%	4.43%	1.00	(4.50)
CNH IRS 一年期	4.265%		(3.50)	
CNH IRS 二年期	4.35%		(0.50)	
CNH IRS 三年期	4.4%		2.50	
CNH IRS 四年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.42%		2.50	
CNH CCS 三月期	3.97		(3.39)	
CNH CCS 六月期	3.92		(1.00)	
CNH CCS 一年期	3.98		1.46	
CNH CCS 三年期	4.08		0.50	
CNH CCS 五年期	4.04		0.50	

日期	事件	預測	前期
05/18	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-16.5b

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，中國央行在公開市場已連三日淨投放，銀行間隔夜和7天質押式回購加權平均利率大幅走低，1年期IRS結束三連升，10年期國債現貨走勢平穩，期貨偏弱。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收跌至一周低點，盤中一度貶破6.38關口，整體跌幅不及中間價，今日中間價跌近260點。交易員稱，隔夜10年期美債收益率明顯上行，推高美元指數，人民幣中間價受此影響大幅下跌，但目前市場客盤逢高結匯心理仍較強，這明顯緩和了人民幣跌勢。

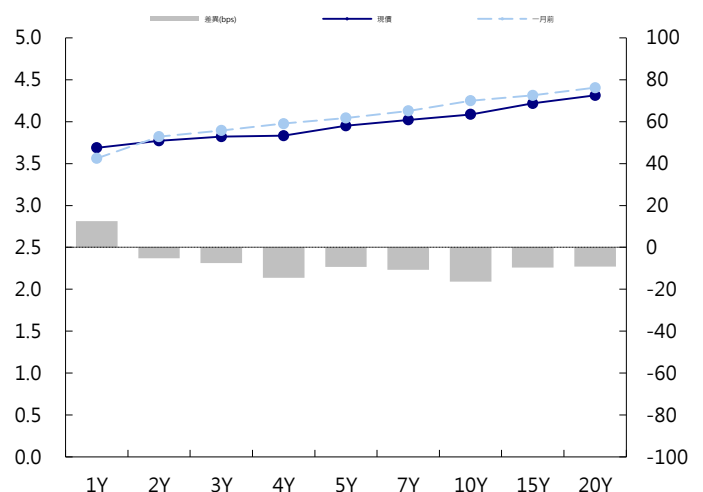
CNY/在岸公債曲線



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

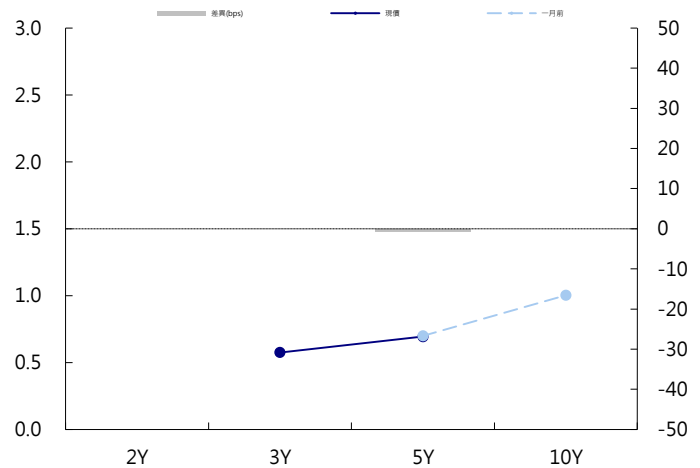
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	0.00
十年期台幣公債	1.03%	0.85
美元兌台幣	29.92	0.05 %
歐元兌台幣	35.33	(0.05)%
港幣兌台幣	3.81	0.06 %
人民幣兌台幣	4.70	0.03 %
台幣隔夜拆款利率	0.188%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1081.25	(0.12)%
印尼盾	14122.00	0.35 %
印度盧比	67.83	0.00 %
泰國銖	32.12	0.09 %
越南盾	22775.00	0.04 %
菲律賓比索	52.37	0.20 %
馬來西亞幣	3.98	0.18 %

台幣債市掃描

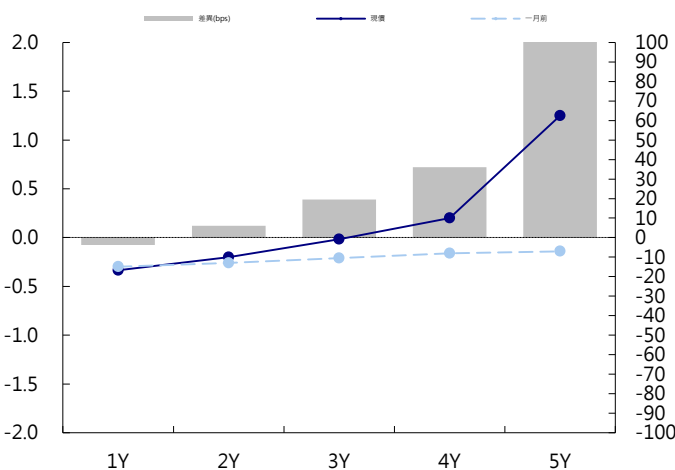
早盤再度受國際空頭影響，開高並升破1.03%，但一樣再度吸引買盤收券，甚至幾乎收斂過去兩天的彈幅，尾盤收在相對日低點。10Y下跌0.67個bp，收1.0183%，成交52.5億。5Y下跌0.4個bp，收0.72%，成交0.5億。美債再度向上，雖072彈幅有限，但需留意明天WI的新十年券是否會反映國際空頭，操作上仍建議逢高收券。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期 事件 預測 前期

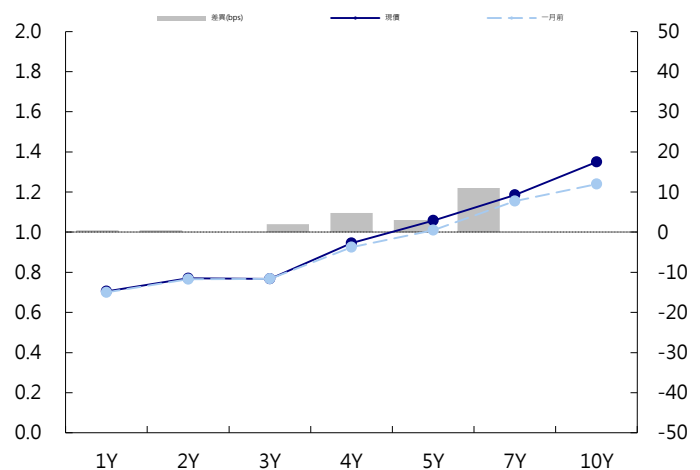
台幣公債曲線



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