

# 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	2.67%	8.70
美國十年公債	2.84%	6.13
美國三十年公債	3.01%	3.67
德國五年公債	-0.26%	12.80
德國十年公債	0.37%	11.20
德國三十年公債	1.09%	8.30
道瓊工業	24667.78	1.26 %
那斯達克	7462.45	0.89 %
S&P 500	2724.01	1.27 %
德國工業	12783.76	0.93 %
英國FTSE	7689.57	0.75 %
法國CAC	5427.35	(0.20)%
歐元兌美元	1.17	0.23 %
美元兌日圓	108.63	(0.24)%
美元兌人民幣	6.42	0.02 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.61	0.63
義大利5年國債CDS	254.25	(5.26)
西班牙5年國債CDS	85.29	(4.14)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	27.04	(0.20)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.86	(0.91)
韓國5年國債CDS	45.22	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

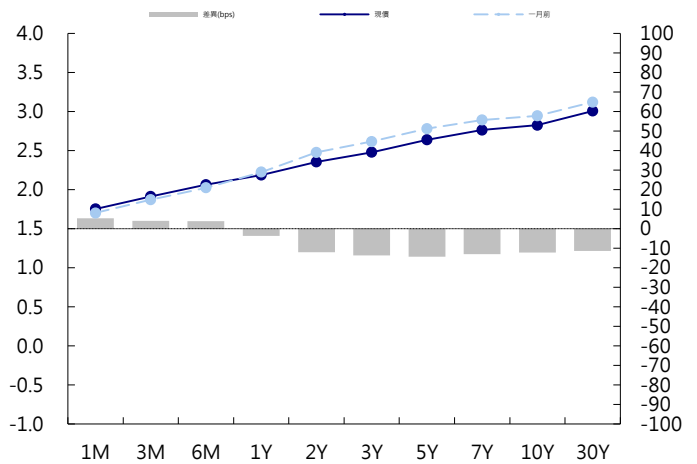
聯儲會褐皮書顯示，強勁的製造業推動美國經濟「適度」成長，同時幾乎沒有跡象顯示過熱。美國第一季度GDP增幅微幅下修至2.2%，而減稅政策顯著提升企業利潤。隨著義大利債券收復部分失地、市場風險偏好有所回歸，美債回吐周二避險情緒引發的大部分漲幅。5年期國債殖利率上漲9.7bp至2.68%，10年期國債殖利率上漲7.4bp至2.86%。義大利國債強勁反彈，圍繞該國政局的恐慌情緒有所緩解。義大利債券發行結果喜憂參半，5年期債需求穩健，但10年期債定價疲軟、下調發行額度，德國10年期國債殖利率上漲11bp至0.37%。英國10年期國債殖利率上漲6bp至1.26%。

### 美歐元公司債:

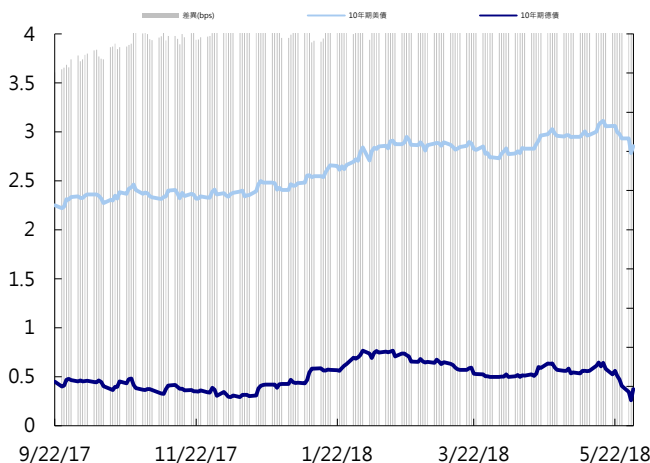
亞洲盤債券因義大利債公債暴跌，美股重挫開而呈現信用利差拓寬，交易量不大。倫敦開盤後圍繞義大利政局的恐慌有所緩解，義大利國債強勁反彈，市場回復穩定，整體而言利差拓寬3-5bp，投資人持續觀望義大利/西班牙政局發展。

日期	事件	預測	前期
05/31	U.S. Federal Reserve Releases Beige B...		
05/31	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.014)
05/31	PCE Core YoY	0.018	0.019
05/31	Personal Income	0.003	0.003
05/31	Personal Spending	0.004	0.004
05/31	Real Personal Spending	0.002	0.004
05/31	PCE Deflator MoM	0.002	
05/31	PCE Deflator YoY	0.020	0.020
05/31	PCE Core MoM	0.001	0.002
05/31	Initial Jobless Claims	230k	234k
05/31	Continuing Claims	1733k	1741k
05/31	Chicago Purchasing Manager	58.000	57.600
05/31	Bloomberg Consumer Comfort	--	55.200
05/31	Pending Home Sales MoM	0.005	0.004
05/31	Pending Home Sales NSA YoY	--	(0.044)
06/01	Change in Nonfarm Payrolls	190k	164k
06/01	Two-Month Payroll Net Revision	--	30k
06/01	Change in Private Payrolls	190k	168k

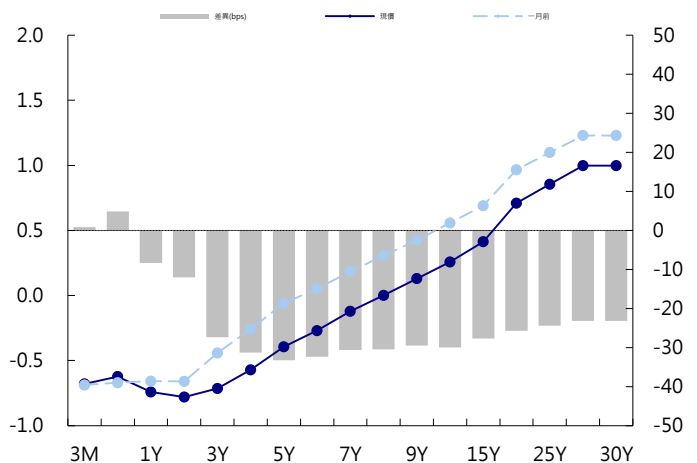
### 美國公債曲線



### 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

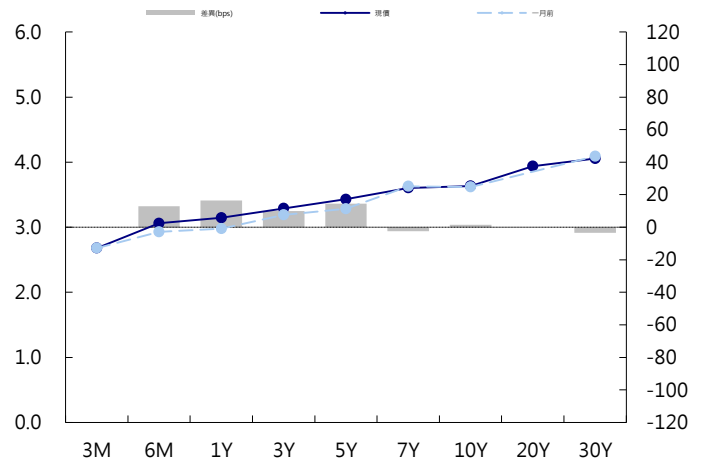
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.43%	3.94%	2.00	0.41
十年期公債	3.63%	4.08%	(1.41)	0.21
二十年期公債	3.94%	4.22%	--	0.04
人民幣即期匯率	6.42	6.40	-0.02%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.43	6.41	0.04%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.44	6.43	0.04%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.46	6.46	0.03%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.21%	4.38%	2.00	1.00
CNY IRS 二年期	3.335%	4.41%	2.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.45%	4.42%	1.50	(0.50)
CNY IRS 四年期	3.535%	4.43%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	3.605%	4.435%	1.00	(1.00)
CNH IRS 一年期	4.39%		6.50	
CNH IRS 二年期	4.42%		(29.00)	
CNH IRS 三年期	4.43%		(29.00)	
CNH IRS 四年期	4.43%		(32.00)	
CNH IRS 五年期	4.405%		(37.50)	
CNH CCS 三月期	4.02		(0.83)	
CNH CCS 六月期	3.97		0.00	
CNH CCS 一年期	4.02		4.72	
CNH CCS 三年期	3.98		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.93		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
05/31	Non-manufacturing PMI	54.800	54.800
05/31	Manufacturing PMI	51.400	51.400
05/31	Swift Global Payments CNY	--	0.016
05/31	Composite PMI	--	54.100
06/01	Caixin China PMI Mfg	51.200	51.100

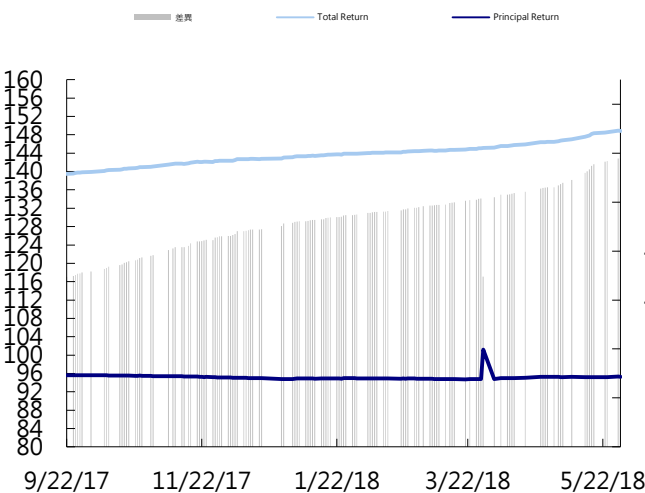
## 人民幣債市掃描

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半月新低，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。

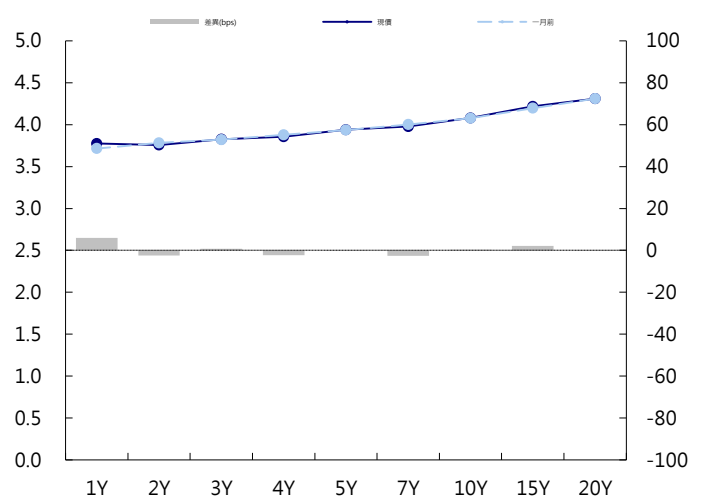
## CNY/在岸公債曲線



## 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

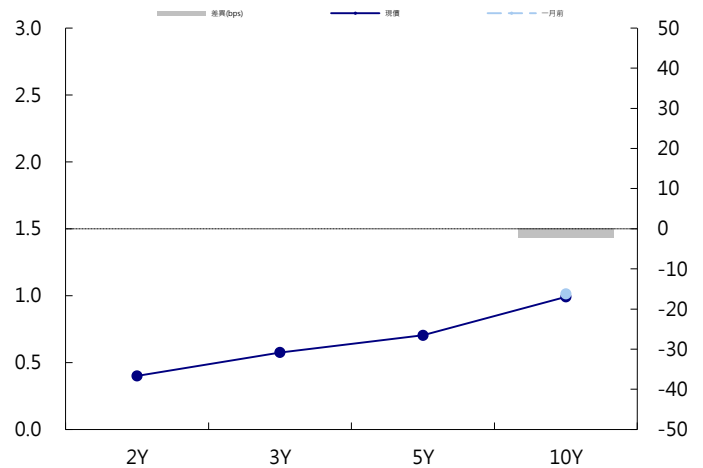
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	(2.00)
十年期台幣公債	1%	0.20
美元兌台幣	29.99	(0.20)%
歐元兌台幣	34.95	0.30 %
港幣兌台幣	3.82	(0.16)%
人民幣兌台幣	4.67	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.188%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1077.60	0.05 %
印尼盾	13950.00	0.14 %
印度盧比	67.45	0.03 %
泰國銖	32.03	0.02 %
越南盾	22815.00	(0.13)%
菲律賓比索	52.57	0.05 %
馬來西亞幣	3.99	(0.06)%

## 台幣債市掃描

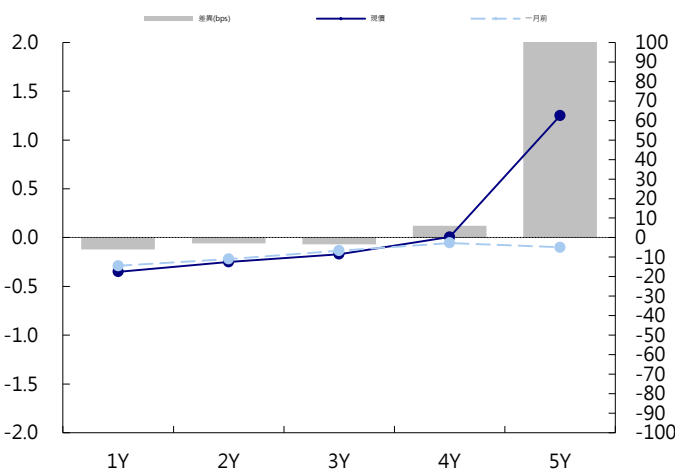
美債大跌下終於帶動075突破1%關卡，並下探0.98%，但買盤追價還是偏謹慎下，呈現開低走高，收在相對日高點。終場075下跌1.02個bps，收0.993%，成交71.5億。071下跌2個bps，收0.71%，成交3.5億。在風險趨避下075終於向下突破，但今日盤勢也可看出買方還是相當謹慎，後市將關注西班牙不信任案投票及歐美貿易爭端是否緩解，否則利率將有近一步下滑空間。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
06/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	54.800

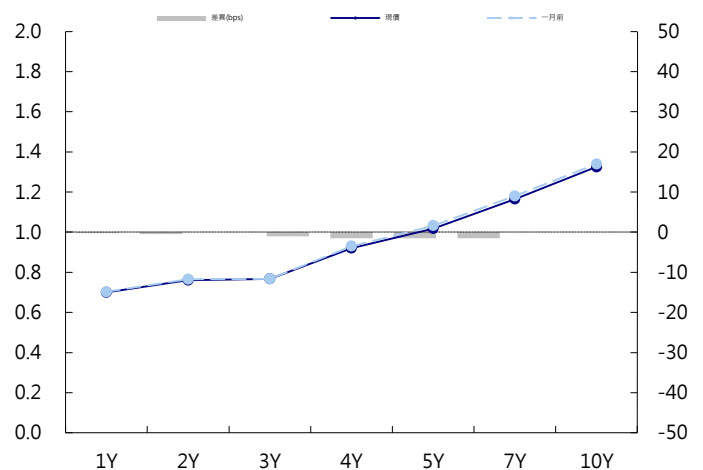
## 台幣公債曲線



## 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