

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	2.71%	2.68
美國十年公債	2.87%	1.45
美國三十年公債	3.03%	0.24
德國五年公債	-0.27%	(1.20)
德國十年公債	0.34%	(3.10)
德國三十年公債	1.03%	(5.30)
道瓊工業	24415.84	(1.02)%
那斯達克	7442.12	(0.27)%
S&P 500	2705.27	(0.69)%
德國工業	12604.89	(1.40)%
英國FTSE	7678.20	(0.15)%
法國CAC	5398.40	(0.53)%
歐元兌美元	1.17	0.10 %
美元兌日圓	109.04	0.10 %
美元兌人民幣	6.41	0.06 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.54	0.29
義大利5年國債CDS	249.94	2.50
西班牙5年國債CDS	83.65	0.05
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.83	(0.12)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.85	0.70
韓國5年國債CDS	42.74	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

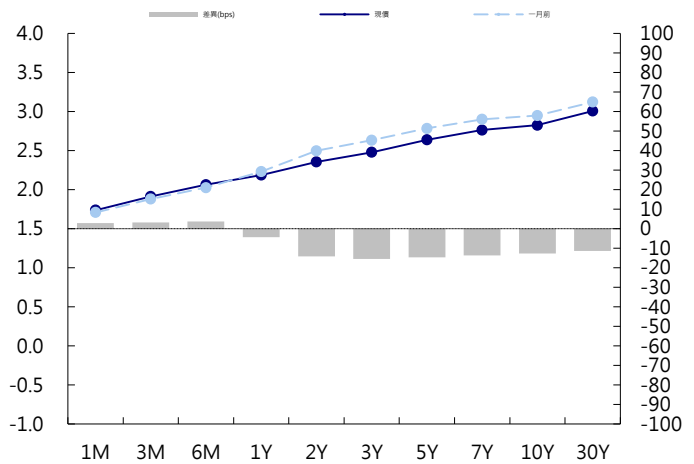
美國國債盤中一度上漲，因為川普政府取消鋼鋁關稅豁免，導致歐盟和加拿大等宣布對美國商品採取報復措施。義大利民粹主義政黨就政府團隊達成協議，在紐約時段後市短暫刺激風險偏好回升。5年期國債殖利率上漲1.5bp至2.70%，10年期國債殖利率上漲0.4bp至2.86%。義大利債券連續第二天強勁上揚，民粹主義者再次獲得組閣機會，財長人選對市場更友善。德國國債逆轉CPI之後的跌勢，貿易戰擔憂重燃避險需求，德國10年期國債殖利率下降3.1bp至0.34%。英國10年期國債殖利率下降2.7bp至1.23%。

美歐元公司債:

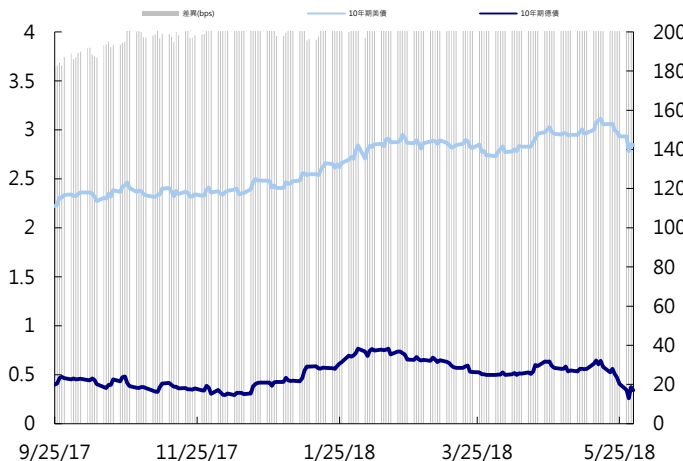
圍繞義大利政局的恐慌有所緩解，債券表現兩樣情，投資級券次利差小幅縮窄，高收益債持續下跌，投資人持續觀望西班牙政局發展及美國與他國的貿易摩擦是否升溫。

日期	事件	預測	前期
06/01	Change in Nonfarm Payrolls	190k	164k
06/01	Two-Month Payroll Net Revision	--	30k
06/01	Change in Private Payrolls	190k	168k
06/01	Change in Manuf. Payrolls	20k	24k
06/01	Unemployment Rate	0.039	0.039
06/01	Underemployment Rate	--	0.078
06/01	Average Hourly Earnings MoM	0.002	0.001
06/01	Average Hourly Earnings YoY	0.026	0.026
06/01	Average Weekly Hours All Employees	34.500	34.500
06/01	Labor Force Participation Rate	--	0.628
06/01	Markit US Manufacturing PMI	56.700	56.600
06/01	Construction Spending MoM	0.008	(0.017)
06/01	ISM Manufacturing	58.100	57.300
06/01	ISM Employment	--	54.200
06/01	ISM Prices Paid	77.900	79.300
06/01	ISM New Orders	--	61.200
06/01	Wards Releases May Auto Data -- Exc		

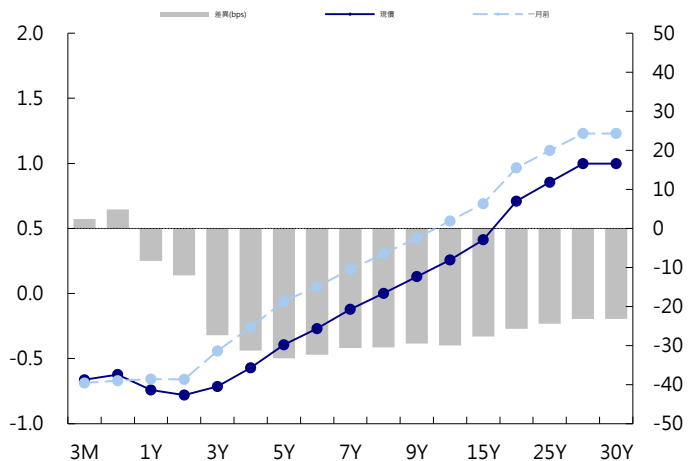
美國公債曲線



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

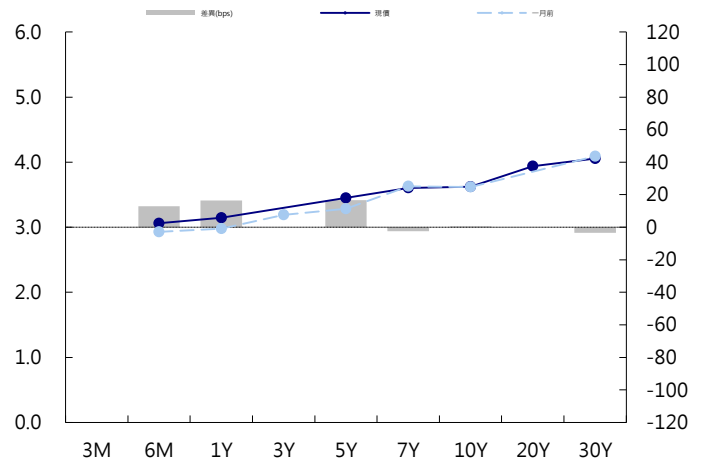
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.45%	3.94%	3.01	0.43
十年期公債	3.62%	4.08%	(0.50)	0.21
二十年期公債	3.94%	4.22%	--	0.04
人民幣即期匯率	6.41	6.41	-0.06%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.42	6.42	(0.10)%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.43	6.44	(0.11)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.45	6.46	(0.11)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.19%	4.34%	(2.00)	(4.00)
CNY IRS 二年期	3.32%	4.365%	(2.00)	(4.50)
CNY IRS 三年期	3.44%	4.38%	(1.00)	(4.00)
CNY IRS 四年期	3.53%	4.39%	FALSE	(4.00)
CNY IRS 五年期	3.6%	4.395%	(0.50)	(4.00)
CNH IRS 一年期	4.37%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	4.375%		(6.50)	
CNH IRS 三年期	4.4%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.385%		(6.50)	
CNH IRS 五年期	4.41%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	3.81		(16.81)	
CNH CCS 六月期	3.89		(8.00)	
CNH CCS 一年期	3.92		(4.46)	
CNH CCS 三年期	3.97		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.94		0.25	

日期	事件	預測	前期
06/01	Caixin China PMI Mfg	51.200	51.100

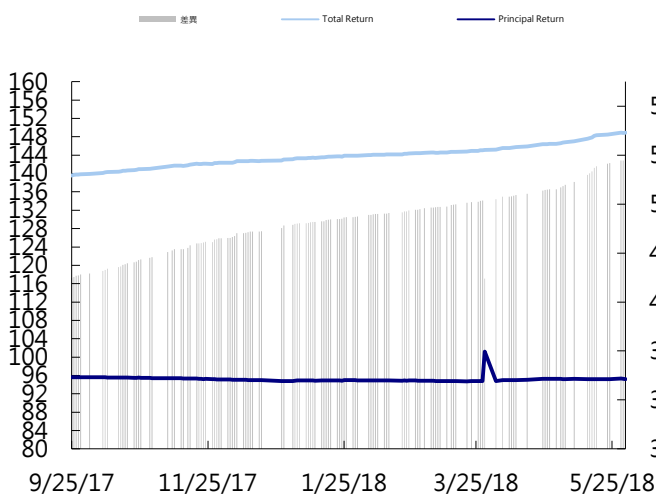
人民幣債市掃描

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。

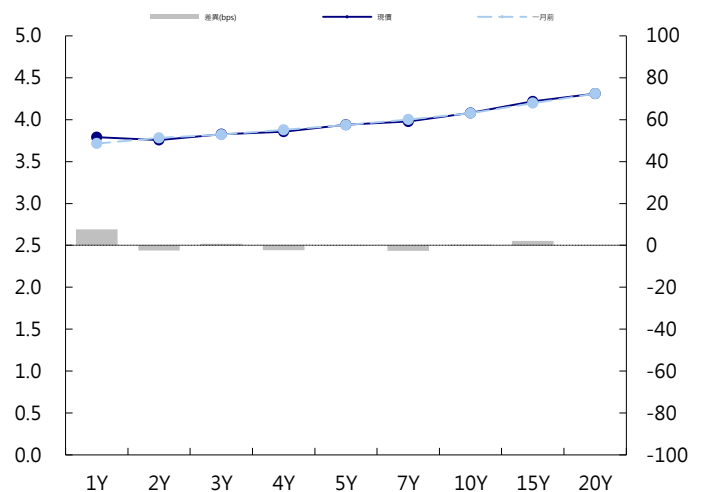
CNY/在岸公債曲線



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

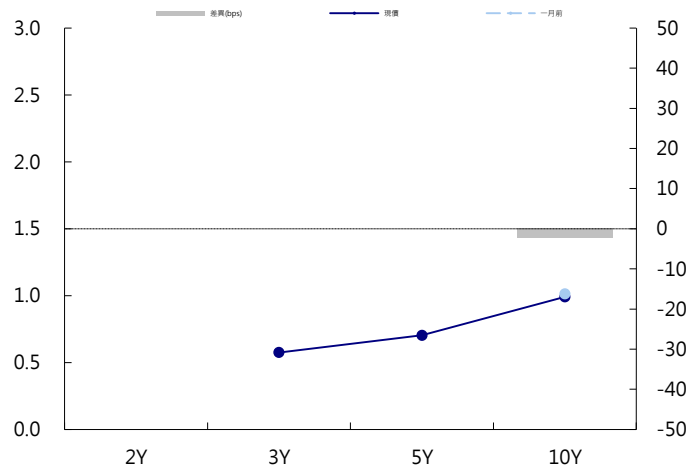
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	0.00
十年期台幣公債	1%	0.20
美元兌台幣	29.93	(0.12)%
歐元兌台幣	34.99	(0.21)%
港幣兌台幣	3.81	(0.10)%
人民幣兌台幣	4.67	(0.22)%
台幣隔夜拆款利率	0.19%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1076.20	(0.41)%
印尼盾	13900.00	(0.17)%
印度盧比	67.45	(0.01)%
泰國銖	32.09	0.07 %
越南盾	22795.00	0.00 %
菲律賓比索	52.61	0.10 %
馬來西亞幣	3.98	0.01 %

台幣債市掃描

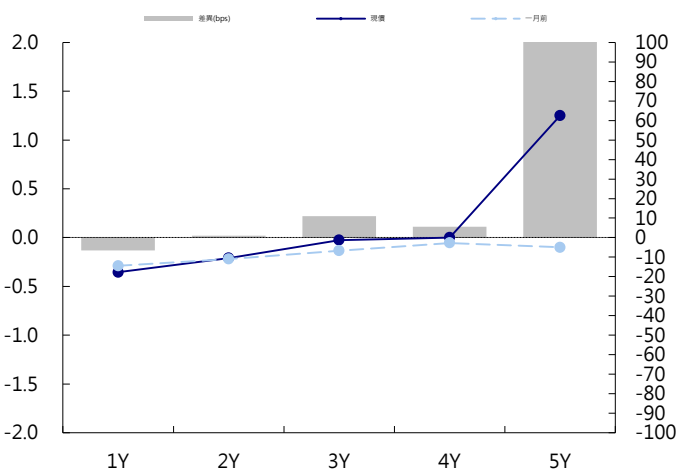
在義大利風險緩解帶動國際債市利率回彈下，台債早盤也開高，但整體交投意願不熱，終場075上彈0.45個bps，收0.9975%，成交17.5億。071持平0.71%，成交0.5億。後市雖有西班牙不信任案投票及歐美貿易爭端，但接近標債日期，交投逐漸下降，操作上偏謹慎。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

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

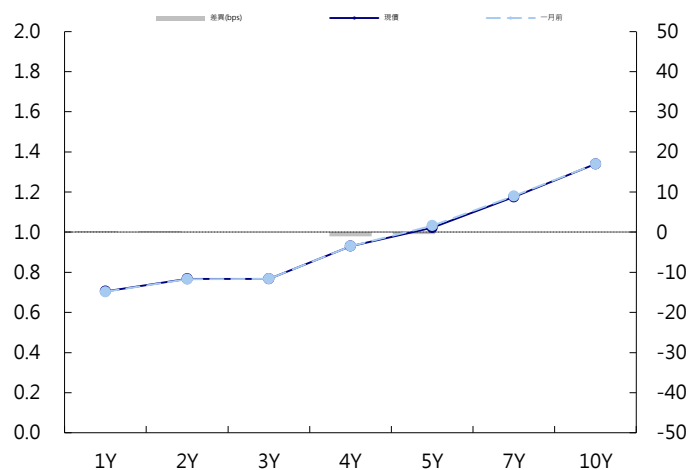
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL