

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	2.27%	0.33
美國十年公債	2.46%	(0.90)
美國三十年公債	2.87%	(2.09)
德國五年公債	-0.46%	(3.30)
德國十年公債	-0.04%	(4.40)
德國三十年公債	0.62%	(4.10)
道瓊工業	25965.09	(1.79)%
那斯達克	7963.76	(1.96)%
S&P 500	2884.05	(1.65)%
德國工業	12092.74	(1.58)%
英國FTSE	7260.47	(1.63)%
法國CAC	5395.75	(1.60)%
歐元兌美元	1.12	0.05 %
美元兌日圓	110.01	(0.52)%
美元兌人民幣	6.77	(0.13)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	44.01	0.91
韓國5年國債CDS	33.40	0.47

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

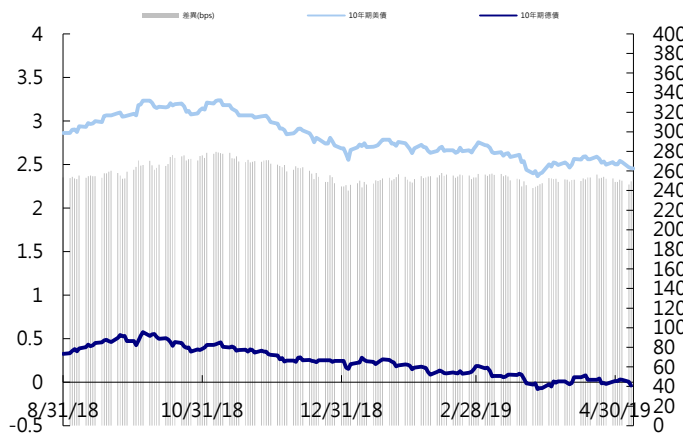
美債攀升，因股市擴大跌勢，並且出口敏感的半導體和運輸類股跌幅居前；短債表現滯後，殖利率曲線趨平，因3年期國債發行結果不佳。5年期國債殖利率下跌0.5個基點，報2.2583%，10年期國債殖利率下跌1.26個基點，報2.4566%。義大利債券下跌，德債攀升，因歐盟委員會下調歐元區的經濟成長預測並且預計義大利的赤字率將在2020年上升至3.5%。英國10年期國債殖利率下跌6.1個基點，報1.158%。德國10年期國債殖利率下跌4.4個基點，報-0.038%。

美歐元公司債：

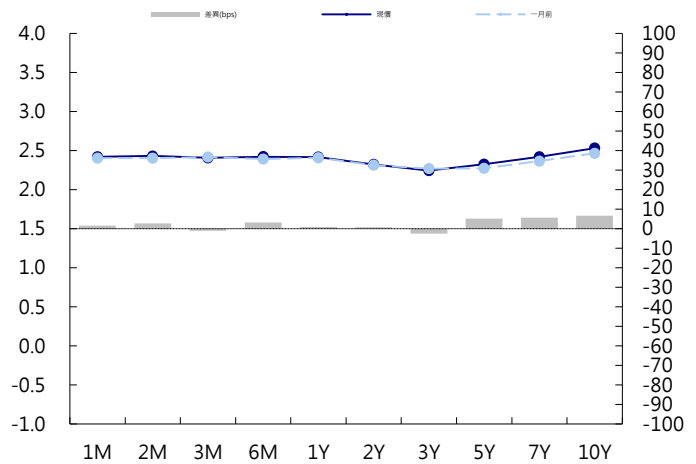
周二亞洲信用市場賣盤較多，尤其集中在中美貿易關聯較大的名字，如鴻海和BAT，利差走寬1~5 bps，其他名字小幅走寬，但多半是做市商的雙邊報價拉寬。本周市場仍以中美貿易談判為關注焦點。

日期	事件	預測	前期
05/08	Consumer Credit	\$16.000b	\$15.188b
05/08	MBA Mortgage Applications	--	(0.043)
05/09	PPI Final Demand MoM	0.002	0.006
05/09	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
05/09	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	
05/09	PPI Final Demand YoY	0.023	0.022
05/09	PPI Ex Food and Energy YoY	0.025	0.024
05/09	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.020
05/09	Trade Balance	-\$50.3b	-\$49.4b
05/09	Initial Jobless Claims	220k	230k
05/09	Continuing Claims	--	1671k
05/09	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.400
05/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.003
05/09	Wholesale Inventories MoM	--	
05/10	CPI MoM	0.004	0.004
05/10	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
05/10	CPI YoY	0.021	0.019
05/10	CPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.020

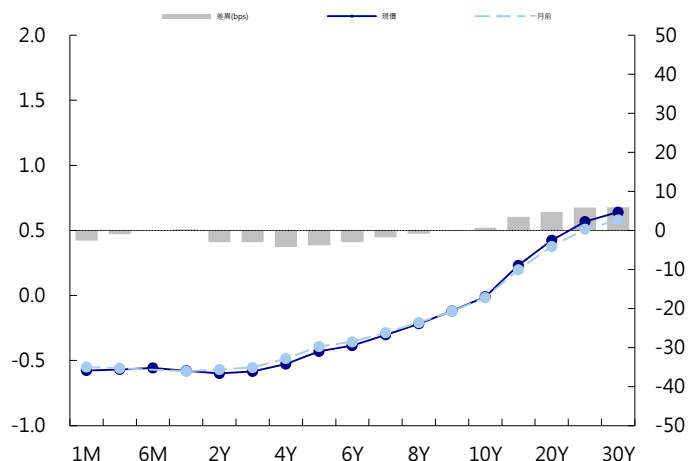
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

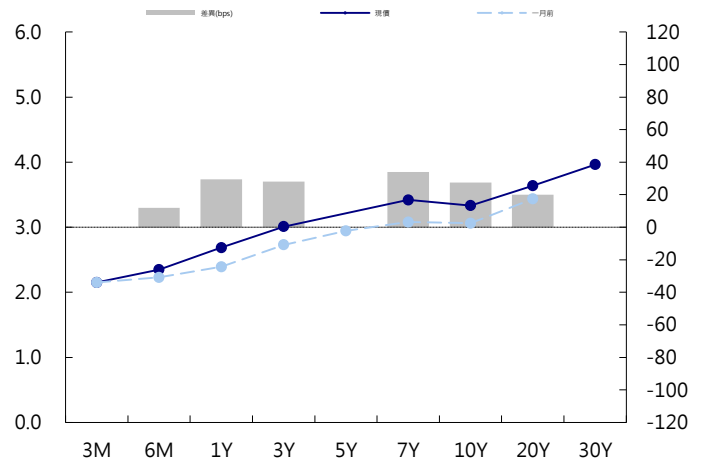
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	#VALUE!	3.03%	--	0.00
十年期公債	3.33%	3.44%	(1.52)	(0.05)
二十年期公債	3.64%	3.62%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.77	6.78	0.13%	0.18%
人民幣一月遠期匯率	6.77	6.78	0.14%	0.15%
人民幣三月遠期匯率	6.77	6.78	0.13%	0.10%
人民幣六月遠期匯率	6.77	6.79	0.01%	0.19%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.745%	3.1%	(4.50)	(4.00)
CNY IRS 二年期	2.83%	3.25%	(3.50)	(4.00)
CNY IRS 三年期	2.91%	3.365%	(3.50)	(3.50)
CNY IRS 四年期	3.01%	3.48%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	3.095%	3.585%	(3.00)	(2.00)
CNH IRS 一年期	3.06%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	3.19%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	3.32%		(7.00)	
CNH IRS 四年期	3.4325%		(4.75)	
CNH IRS 五年期	3.53%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	2.60		3.00	
CNH CCS 六月期	2.67		3.00	
CNH CCS 一年期	2.79		4.00	
CNH CCS 三年期	2.88		0.00	
CNH CCS 五年期	2.89		(0.50)	

人民幣債市掃描

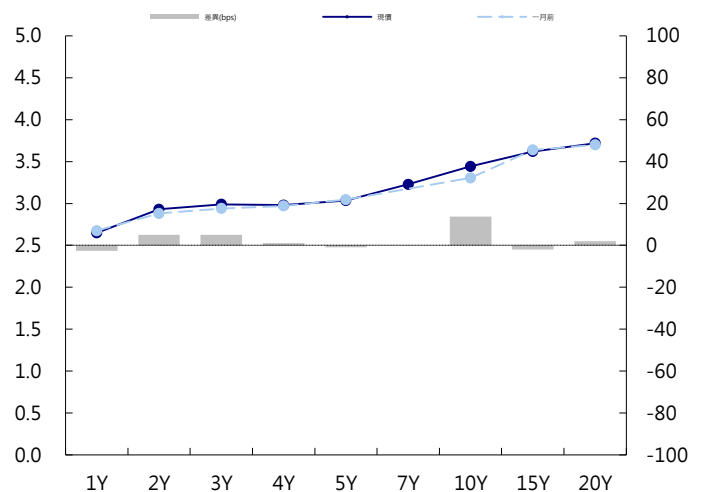
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行周二連續第二日通過逆回購操作繼續向市場注入流動性，銀行間隔夜回購加權平均利率跌至四個月低位，七天期品種為一個月最低。市場恐慌情緒宣洩後，A股今日反彈，中國副總理劉鶴將於本周訪美消息進一步修復風險偏好，利率債今日變動不大，10年國債期貨小跌。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤震盪續跌，中間價則大跌270點創逾兩個半月新低。交易員稱，中間價明顯低於市場預期帶動即期匯價走貶，但隨後客盤逢高結匯意願較強，緩和了跌勢，不過中美貿易談判前景仍不明，人民幣能否擺脫波動區間仍需觀察。

日期	事件	預測	前期
05/08	Trade Balance	\$34.56b	\$32.64b
05/08	Exports YoY	0.025	0.142
05/08	Imports YoY	(0.025)	(0.076)
05/08	Trade Balance CNY	201.00b	221.23b
05/08	Exports YoY CNY	0.067	0.213
05/08	Imports YoY CNY	0.043	(0.018)
05/09	CPI YoY	0.025	0.023
05/09	PPI YoY	0.006	0.004
05/10	BoP Current Account Balance	--	\$54.6b
05/10	Aggregate Financing CNY	1625.0b	2860.0b
05/10	Money Supply M0 YoY	0.030	0.031
05/10	Money Supply M1 YoY	0.043	0.046
05/10	Money Supply M2 YoY	0.085	0.086
05/10	New Yuan Loans CNY	1200.0b	1690.0b

CNY/在岸公債曲線



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

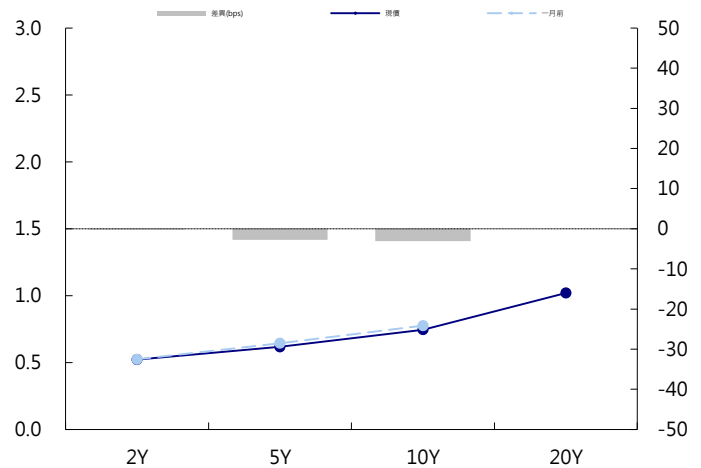
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.6%	0.00
十年期台幣公債	0.74%	(0.36)
美元兌台幣	30.92	0.03 %
歐元兌台幣	34.64	0.09 %
港幣兌台幣	3.94	0.02 %
人民幣兌台幣	4.57	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.182%	(0.70)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1169.25	(0.26)%
印尼盾	14311.00	(0.46)%
印度盧比	69.53	(0.10)%
泰國銖	31.87	(0.12)%
越南盾	23335.00	0.06 %
菲律賓比索	51.95	(0.15)%
馬來西亞幣	4.15	(0.08)%

台幣債市掃描

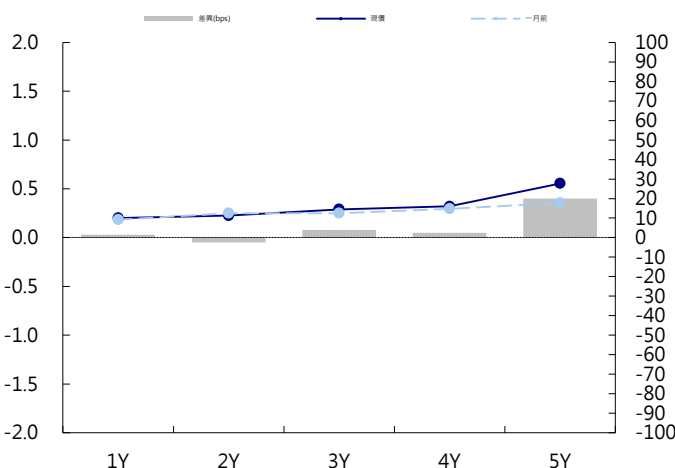
中國將繼續派使團赴美協商緩解貿易爭端，帶動市場情緒好轉，利率也自低點拉回，終場10Y+0.84個bps至.7419%，成交58億。5Y+0.34個bps至0.6%，成交6.5億。劉鶴也在下午傳出將在5/9號赴美，短線上可先行低檔獲利了結，再待貿易爭端緩解再行布局。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期 事件 預測 前期

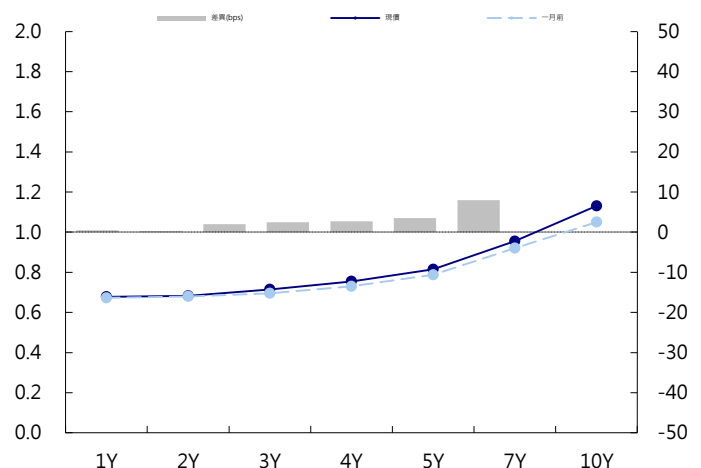
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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