

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%	0.83
美國十年公債	2.46%	0.70
美國三十年公債	2.88%	1.23
德國五年公債	-0.46%	(0.40)
德國十年公債	-0.04%	(0.60)
德國三十年公債	0.6%	(1.20)
道瓊工業	25967.33	0.01 %
那斯達克	7943.32	(0.26)%
S&P 500	2879.42	(0.16)%
德國工業	12179.93	0.72 %
英國FTSE	7271.00	0.15 %
法國CAC	5417.59	0.40 %
歐元兌美元	1.12	(0.11)%
美元兌日圓	109.96	(0.05)%
美元兌人民幣	6.78	0.09 %
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	46.20	(0.55)
韓國5年國債CDS	33.74	(0.15)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

美債下跌，受貿易戰消息、投資級企業債供應壓力和10年期國債發行結果疲軟等拖累。此次10年期發債的投標倍數為十年來最低。5年期國債殖利率上漲2.67個基點，報2.2850%。10年期國債殖利率上漲2.69個基點，報2.4835%。隨著貿易緊張局勢緩和，股市收窄跌幅，義大利國債收復失地，而英國國債強於大盤，因周三晚些時候將舉行的跨黨派脫歐談判料無法取得突破性進展。英國10年期國債殖利率下跌2.1個基點，報1.137%。德國10年期國債殖利率下跌0.6個基點，報-0.044%。

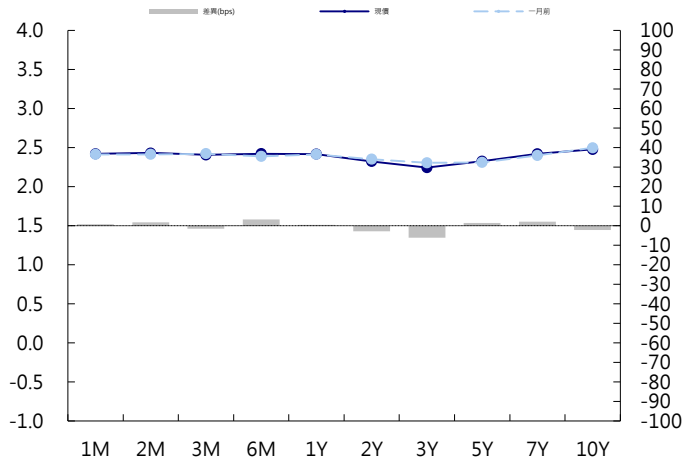
美歐元公司債:

周三亞洲信用市場流動性不佳，賣盤多半來自於做市商，有部分獲利了結賣盤來自於投資人，但量不大，投資級券次利差小幅走寬1~3 bps，在中美貿易最新談判結果出籠之前，信用債市場氣氛仍會謹慎保守。新發行部分，CCB leasing發行美元5和10年券。

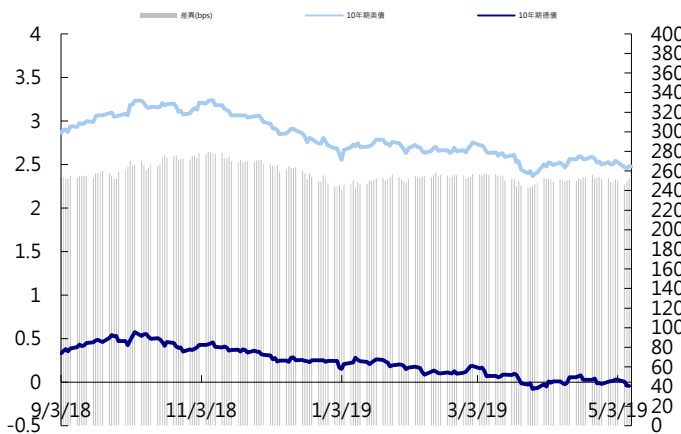
Fixed Income Markets Frontier

日期	事件	預測	前期
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
05/10	CPI Core Index SA	261.884	261.374
05/10	CPI Index NSA	255.800	254.202

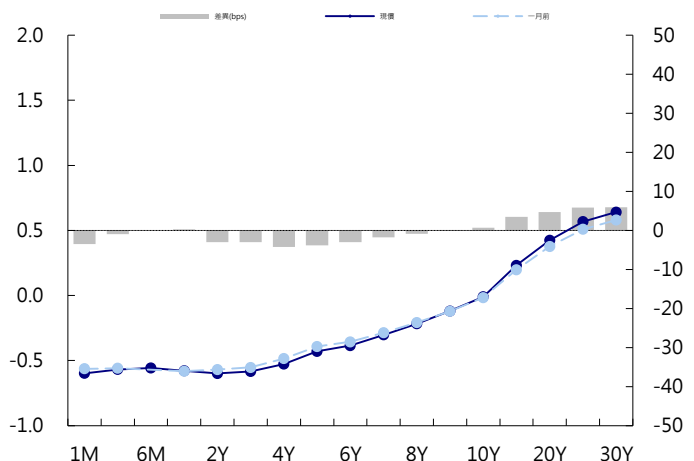
美國公債曲線



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

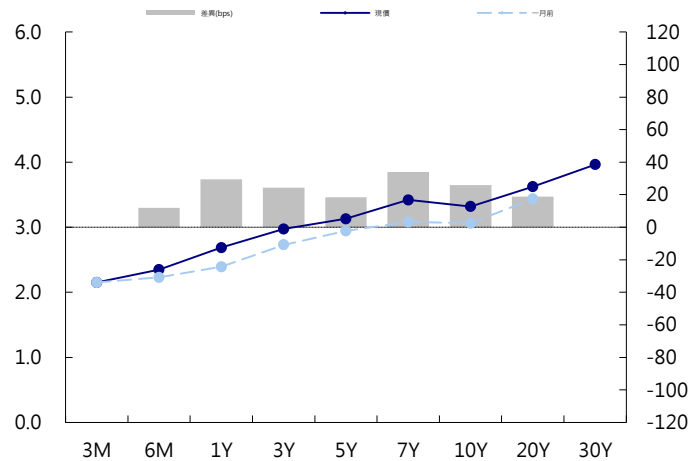
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.13%	3.03%	(0.82)	0.00
十年期公債	3.32%	3.44%	(1.53)	(0.02)
二十年期公債	3.62%	3.62%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.78	6.81	-0.09%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.78	6.81	0.00%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.78	6.81	0.00%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.79	6.82	(0.03)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.73%	3.115%	(3.50)	(2.50)
CNY IRS 二年期	2.795%	3.265%	(5.50)	(2.50)
CNY IRS 三年期	2.885%	3.375%	(5.00)	(2.50)
CNY IRS 四年期	2.98%	3.48%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	3.065%	3.585%	(5.00)	(2.00)
CNH IRS 一年期	3.06%		(2.50)	
CNH IRS 二年期	3.19%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	3.32%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	3.43%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	3.53%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	2.59		3.16	
CNH CCS 六月期	2.68		4.50	
CNH CCS 一年期	2.78		3.00	
CNH CCS 三年期	2.90		2.50	
CNH CCS 五年期	2.91		2.50	

人民幣債市掃描

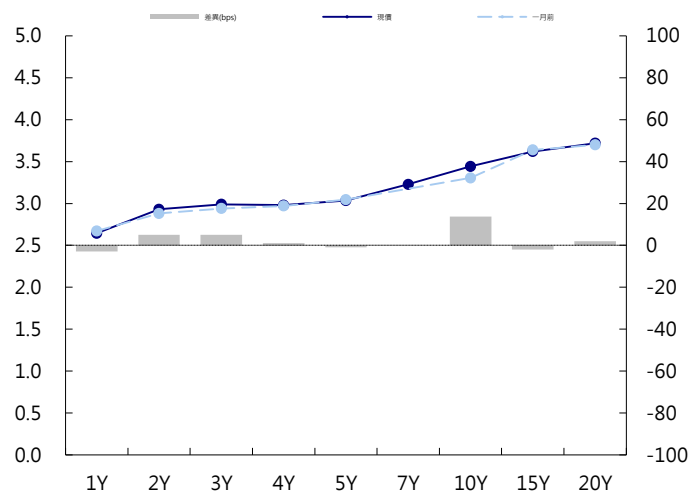
人民幣債券市場方面，貿易談判風向突轉，中國4月份出口數據意外下滑，10年國債期現貨均上漲，現券實價殖利率回落至近一個月來低點。專家稱，繼四月PMI數據趨弱後，出口回落亦超出預期，二季度內各經濟數據回落壓力逐步顯現；關注基本面預期較差對債市的帶動。匯率方面，人民幣兌美元即期週三早盤放量下跌，中間價則微升18點。交易員稱，中美貿易談判不確定性驟升持續影響市場情緒，不過客盤逢高結匯意願仍較強；在本週五談判階段結果公佈前，人民幣大概率維持區間波動。中國4月貿易順差明顯收窄，且中美貿易戰重燃，將加大人民幣貶值壓力。

日期	事件	預測	前期
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

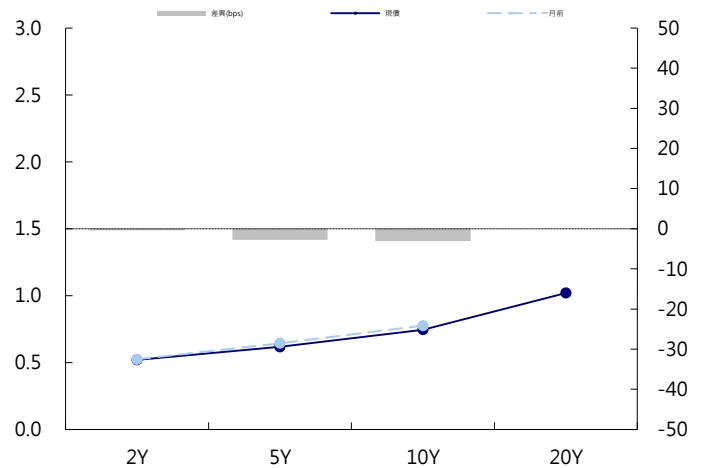
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.6%	(0.20)
十年期台幣公債	0.74%	(0.04)
美元兌台幣	30.92	0.04 %
歐元兌台幣	34.65	0.12 %
港幣兌台幣	3.94	0.01 %
人民幣兌台幣	4.54	(0.36)%
台幣隔夜拆款利率	0.184%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1173.89	0.11 %
印尼盾	14335.00	0.02 %
印度盧比	69.74	0.02 %
泰國銖	31.80	(0.01)%
越南盾	23360.00	0.17 %
菲律賓比索	52.19	(0.01)%
馬來西亞幣	4.15	0.03 %

台幣債市掃描

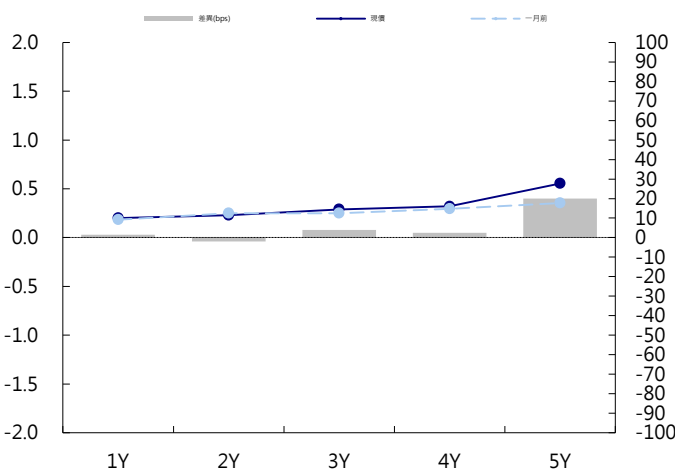
中國將繼續派使團赴美協商緩解貿易爭端，帶動市場情緒好轉，利率也自低點拉回，終場10Y+0.84個bps至.7419%，成交58億。5Y+0.34個bps至0.6%，成交6.5億。劉鶴也在下午傳出將在5/9號赴美，短線上可先行低檔獲利了結，再待貿易爭端緩解再行布局。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期 事件 預測 前期

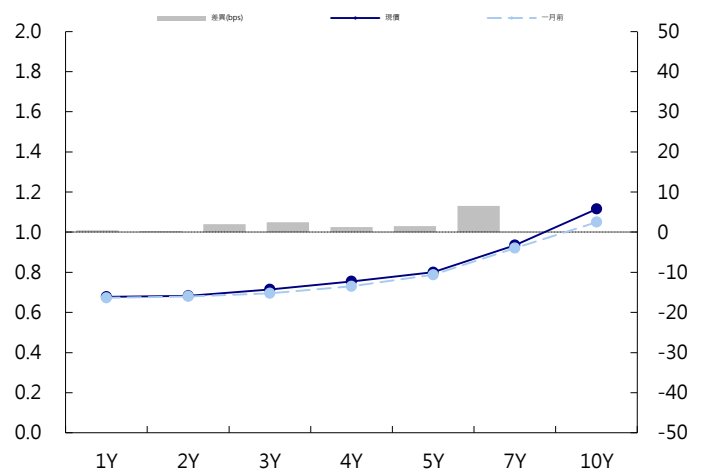
台幣公債曲線



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