

# 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	2.23%	(1.50)
美國十年公債	2.44%	(0.36)
美國三十年公債	2.86%	0.29
德國五年公債	-0.47%	0.20
德國十年公債	-0.05%	0.20
德國三十年公債	0.61%	0.70
道瓊工業	25942.37	0.44 %
那斯達克	7916.94	0.08 %
S&P 500	2881.40	0.37 %
德國工業	12059.83	0.72 %
英國FTSE	7203.29	(0.06)%
法國CAC	5327.44	0.27 %
歐元兌美元	1.12	0.00 %
美元兌日圓	109.75	(0.18)%
美元兌人民幣	6.85	0.37 %
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	45.69	(0.63)
韓國5年國債CDS	34.81	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

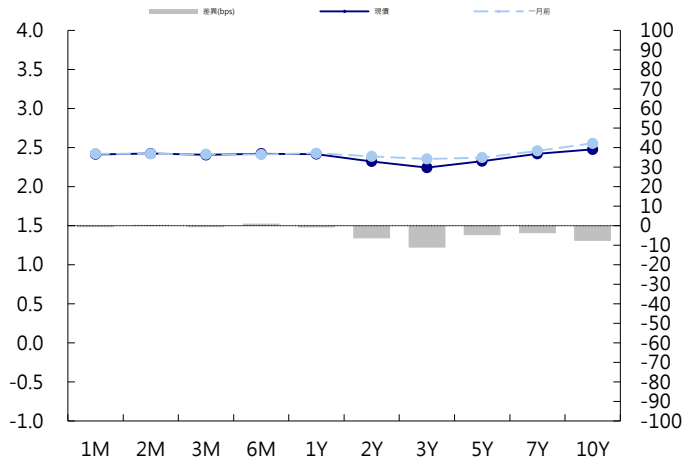
美債上周五漲跌互現，曲線短端價格收漲，長端承壓，市場還在繼續消化美中貿易局勢的發展。5年期國債殖利率上漲1.8個基點，報2.2633%。10年期國債殖利率上漲2.5個基點，報2.4672%。義大利債券和德債持穩，市場對美國上調中國關稅生效幾無反應。歐洲股市縮減盤初漲幅。英國10年期國債殖利率上漲0.9個基點，報1.135%。德國10年期國債殖利率上漲0.2個基點，報0.045%。

## 美歐元公司債:

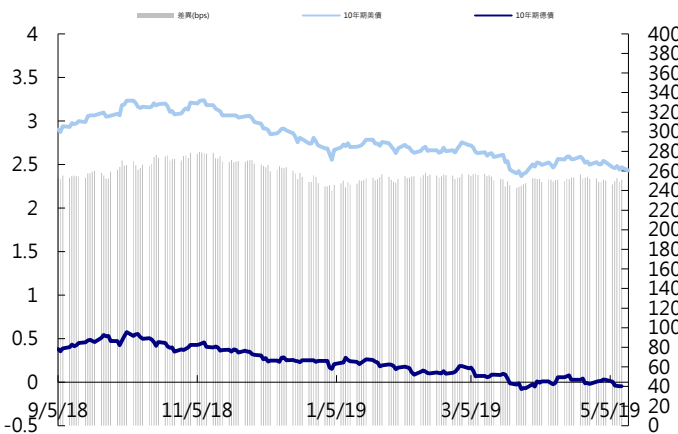
週五信用債利差小幅縮窄，包括投資級、高收益、新興市場債信用利差平均約收斂1~2bp。中美貿易談判的負面結果使投資人保守以對，信用債初級及次級市場交投清淡。

日期	事件	預測	前期
05/13	Mortgage Delinquencies	--	0.041
05/13	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.010
05/14	NFIB Small Business Optimism	102.000	101.800
05/14	Import Price Index MoM	0.007	0.006
05/14	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.001	0.002
05/14	Import Price Index YoY	0.005	
05/14	Export Price Index MoM	0.006	0.007
05/14	Export Price Index YoY	--	0.006
05/15	MBA Mortgage Applications	--	0.027
05/15	Empire Manufacturing	8.000	10.100
05/15	Retail Sales Advance MoM	0.002	0.016
05/15	Retail Sales Ex Auto MoM	0.007	0.012
05/15	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.009
05/15	Retail Sales Control Group	0.003	0.010
05/15	Industrial Production MoM		(0.001)
05/15	Manufacturing (SIC) Production		
05/15	Capacity Utilization	0.787	0.788
05/15	NAHB Housing Market Index	64.000	63.000

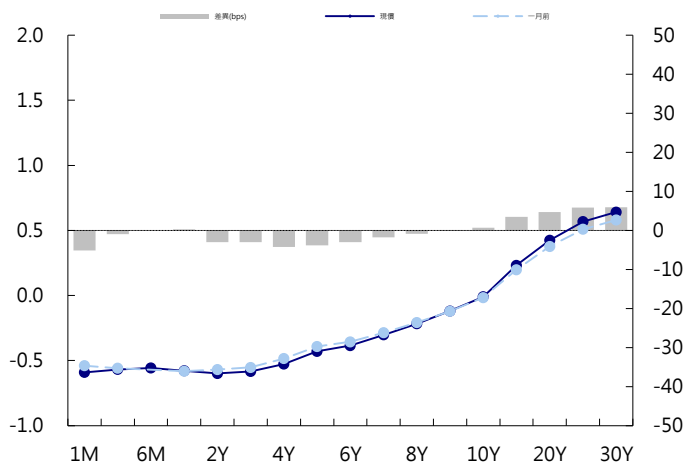
## 美國公債曲線



## 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



Fixed Income Markets Frontier

## 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

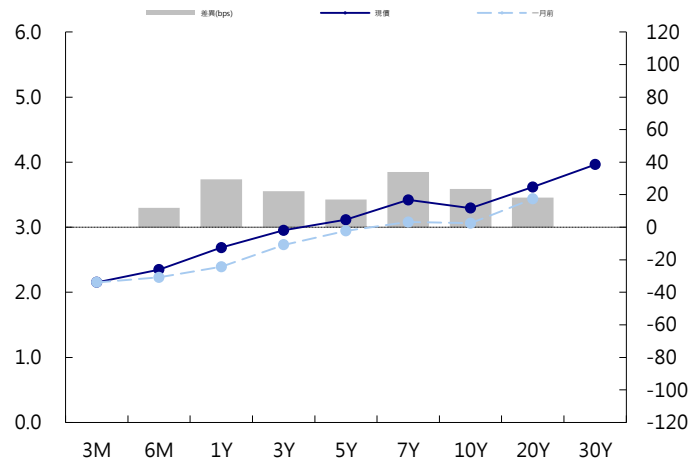
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.11%	3.04%	3.46	0.01
十年期公債	3.29%	3.44%	0.00	--
二十年期公債	3.62%	3.62%	0.00	0.00
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.85	6.87	-0.35%	(0.44)%
人民幣一月遠期匯率	6.83	6.85	(0.02)%	(0.11)%
人民幣三月遠期匯率	6.83	6.88	(0.01)%	(0.46)%
人民幣六月遠期匯率	6.85	6.86	(0.45)%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.72%	3.09%	0.50	0.00
CNY IRS 二年期	2.8%	3.23%	0.50	1.00
CNY IRS 三年期	2.89%	3.35%	1.00	1.00
CNY IRS 四年期	2.99%	3.47%	FALSE	1.00
CNY IRS 五年期	3.07%	3.57%	0.50	1.00
CNH IRS 一年期	3.06%		(2.50)	
CNH IRS 二年期	3.19%		(2.50)	
CNH IRS 三年期	3.31%		(3.50)	
CNH IRS 四年期	3.43%		(2.50)	
CNH IRS 五年期	3.55%		(0.50)	
CNH CCS 三月期	2.93		32.91	
CNH CCS 六月期	2.88		19.75	
CNH CCS 一年期	2.91		11.00	
CNH CCS 三年期	2.95		6.00	
CNH CCS 五年期	2.93		2.50	

日期	事件	預測	前期
05/13	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.080
05/15	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.064	0.063
05/15	Industrial Production YoY	0.065	0.085
05/15	Industrial Production YTD YoY	0.065	0.065
05/15	Retail Sales YoY	0.086	0.087
05/15	Retail Sales YTD YoY	0.084	0.083
05/15	Surveyed Jobless Rate	--	0.052
05/15	Property Investment YTD YoY	--	0.118
05/16	New Home Prices MoM	--	0.006

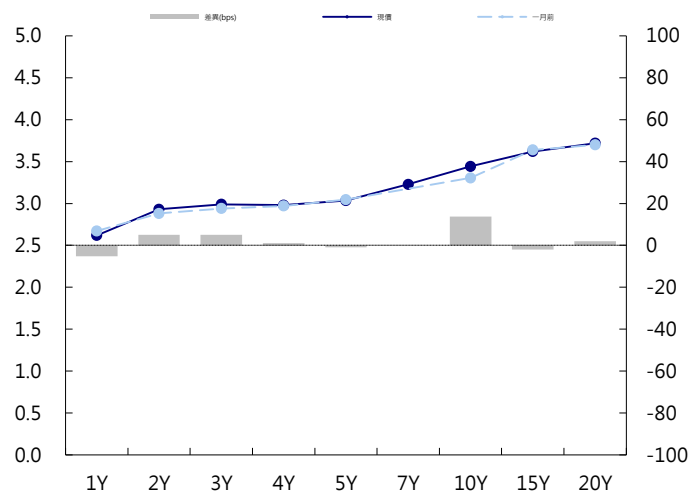
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國債市週四現券、國債期貨和一級市場延續強勢，受偏弱的金融數據以及貿易戰憂慮支撐。銀行間債市現券因昨日盤後收益率下行幅度較大，提前反應利好預期後今日收益率僅小降，而中金所國債期貨因補漲需求表現更佳。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤放量挫跌511點下破6.82關口，創四個月新低，單日跌幅達0.75%，為逾九個月來最大，中間價則小跌並創近三個月新低。

### 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

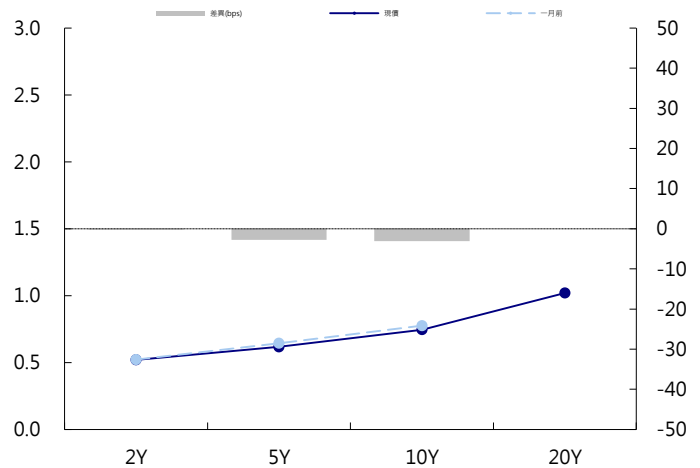
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	(0.10)
十年期台幣公債	0.74%	(0.33)
美元兌台幣	30.98	0.07 %
歐元兌台幣	34.80	0.14 %
港幣兌台幣	3.95	0.08 %
人民幣兌台幣	4.52	(0.22)%
台幣隔夜拆款利率	0.18%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1180.64	0.42 %
印尼盾	14368.00	0.23 %
印度盧比	69.95	(0.01)%
泰國銖	31.61	0.22 %
越南盾	23290.00	(0.43)%
菲律賓比索	52.24	0.09 %
馬來西亞幣	4.16	0.06 %

## 台幣債市掃描

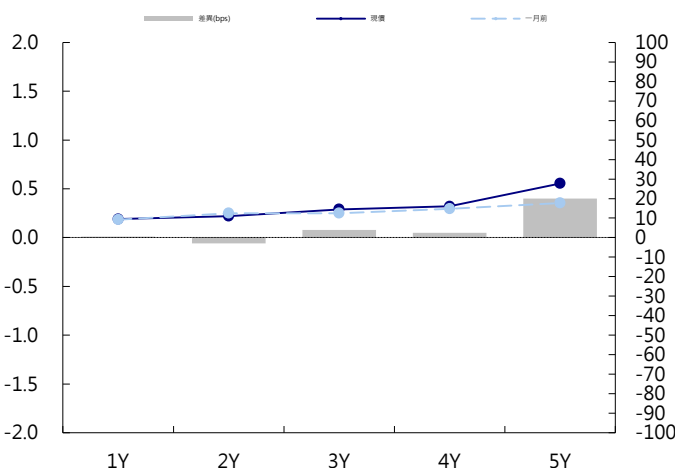
開盤反應前夜川普與習近平的良好溝通使利率走揚，但中午美國上調關稅至25%帶動風險趨避，最後收在日低點附近，終場10Y+0.1個bps至0.7401%，成交62.5億。5Y-0.1個bps至0.589%，成交1.5億。美國雖尚條關稅但屬預期範圍內，後市將關注中美貿易談判結果，操作上建議降低部位風險為先。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期 事件 預測 前期

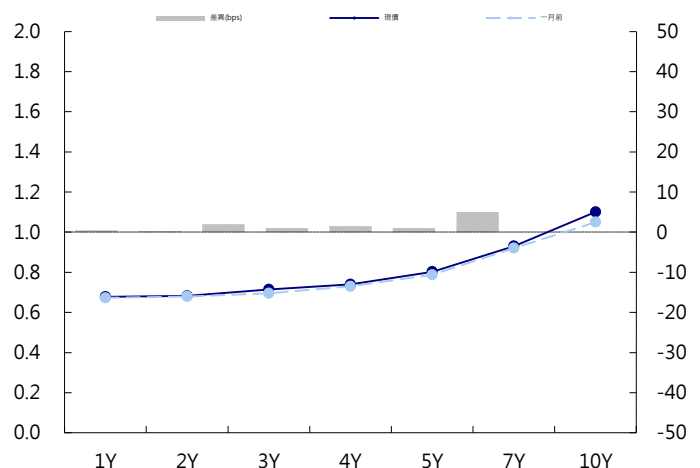
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL