

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	2.19%	0.33
美國十年公債	2.41%	0.53
美國三十年公債	2.85%	1.00
德國五年公債	-0.49%	(0.50)
德國十年公債	-0.07%	0.00
德國三十年公債	0.57%	0.20
道瓊工業	25532.05	0.82 %
那斯達克	7734.49	1.14 %
S&P 500	2834.41	0.80 %
德國工業	11991.62	0.97 %
英國FTSE	7241.60	1.09 %
法國CAC	5341.35	1.50 %
歐元兌美元	1.12	(0.21)%
美元兌日圓	109.59	(0.08)%
美元兌人民幣	6.88	0.03 %
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	48.76	(0.32)
韓國5年國債CDS	34.87	(1.21)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

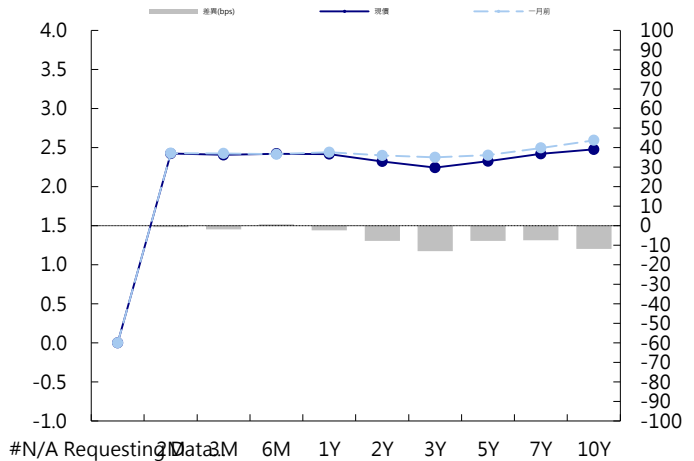
美債周二下跌，隨著川普發表有關貿易談判的積極評論，美債殖利率的攀升走勢得以維持。5年期國債殖利率上漲0.5個基點，報2.1881%，10年期國債殖利率上漲0.89個基點，報2.4104%。義大利債券下跌，義大利副總理表示，如果對於提高就業是必要的，政府準備打破歐盟的財政規則。其他歐元區政府債券依然獲得支撐，德債扳回稍早跌幅。英國10年期國債殖利率上漲0.4個基點，報1.105%。德國10年期國債殖利率基本持平，報-0.070%。

美歐元公司債:

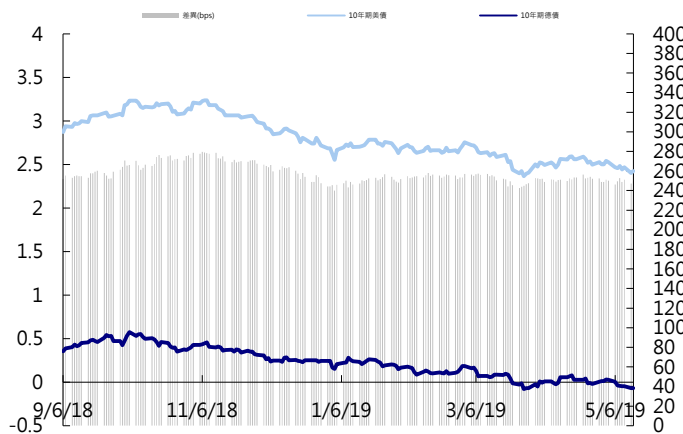
週二亞洲信用市場賣盤較多，尤其在下午歐洲開盤後，做市商湧出賣券，標的是10年期中國投資等級券，利差走寬2~5 bps，但美國開盤後股市上漲，信用債買盤回溫，預期今天亞洲盤賣壓會減緩，但投資人謹慎的心態應會持續。

日期	事件	預測	前期
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
05/15	Business Inventories		0.003
05/16	Net Long-term TIC Flows	--	\$51.9b
05/16	Total Net TIC Flows	--	-\$21.6b
05/16	Revisions: Housing Starts & Building f		
05/16	Housing Starts	1209k	1139k
05/16	Housing Starts MoM	0.062	(0.003)
05/16	Building Permits	1290k	1269k
05/16	Building Permits MoM	0.017	(0.017)

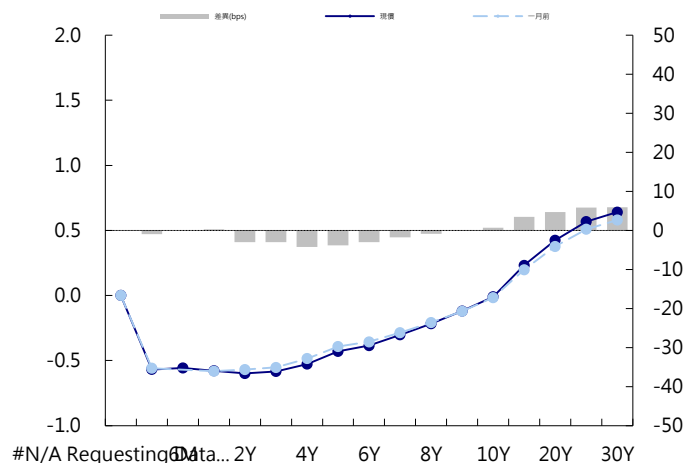
美國公債曲線



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

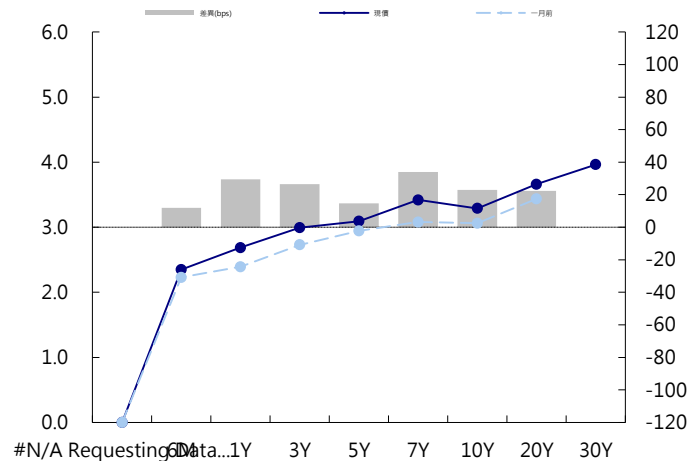
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.09%	3.03%	2.48	0.00
十年期公債	3.29%	3.46%	1.24	0.00
二十年期公債	3.66%	3.62%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.88	6.91	-0.02%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.87	6.91	(0.16)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.91	(0.22)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.88	6.92	(0.01)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.725%	3.1%	2.00	2.00
CNY IRS 二年期	2.79%	3.23%	0.50	1.50
CNY IRS 三年期	2.88%	3.345%	0.50	0.00
CNY IRS 四年期	2.975%	3.45%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.06%	3.54%	0.00	(1.00)
CNH IRS 一年期	3.07%		3.00	
CNH IRS 二年期	3.21%		1.50	
CNH IRS 三年期	3.31%		2.50	
CNH IRS 四年期	3.42%		1.75	
CNH IRS 五年期	3.52%		3.00	
CNH CCS 三月期	3.01		(41.32)	
CNH CCS 六月期	2.94		(1.00)	
CNH CCS 一年期	2.92		1.00	
CNH CCS 三年期	2.91		(4.00)	
CNH CCS 五年期	2.89		(12.50)	

日期	事件	預測	前期
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

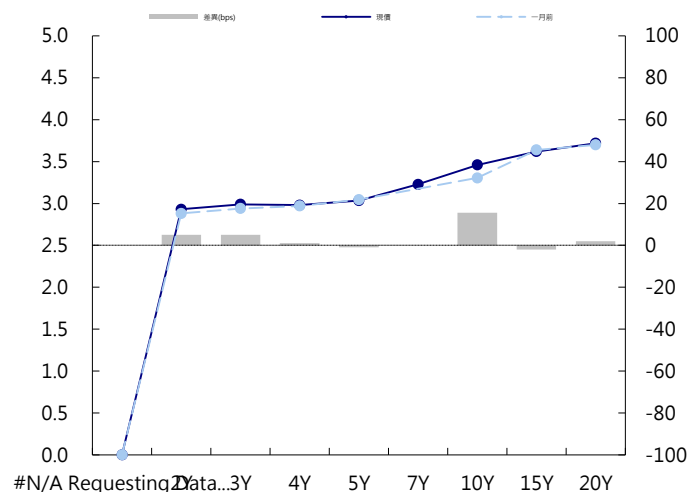
人民幣債市掃描

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，週一晚間中國出台反制措施，伴隨著貿易戰的最新進展，中國債市週二止盈盤有所增加，央行超量續做中期借貸便利(MLF)亦未阻期現貨走弱，銀行間市場主要現券收益率反彈1-2個基點(bp)。匯率方面，人民幣兌美元即期CNY=CFXS週二收跌至四個半月新低，中間價則大跌411點創逾四個月新低。交易員稱，受美國總統特朗普稱中美談判將取得成功消息影響，離岸人民幣早盤逆轉上日跌勢震盪走升，但午後逢低購匯需求再度湧出，人民幣重新轉跌。

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

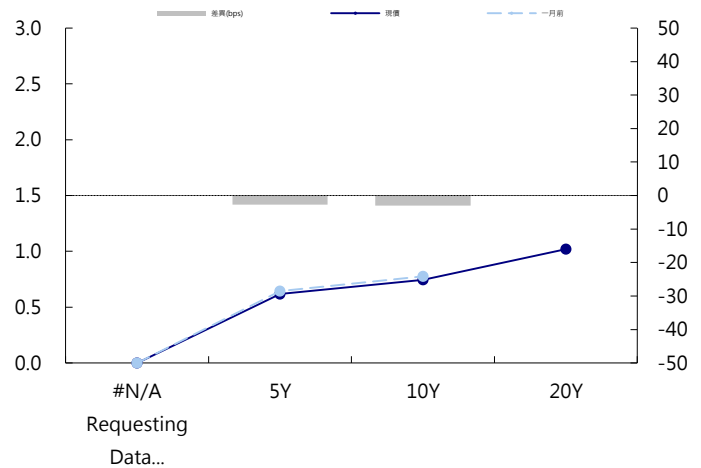
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	(0.10)
十年期台幣公債	0.73%	(0.30)
美元兌台幣	31.13	0.01 %
歐元兌台幣	34.88	(0.31)%
港幣兌台幣	3.97	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.53	0.03 %
台幣隔夜拆款利率	0.183%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1189.70	0.16 %
印尼盾	14457.00	0.28 %
印度盧比	70.43	0.11 %
泰國銖	31.52	(0.00)%
越南盾	23320.00	(0.17)%
菲律賓比索	52.43	0.19 %
馬來西亞幣	4.17	0.01 %

台幣債市掃描

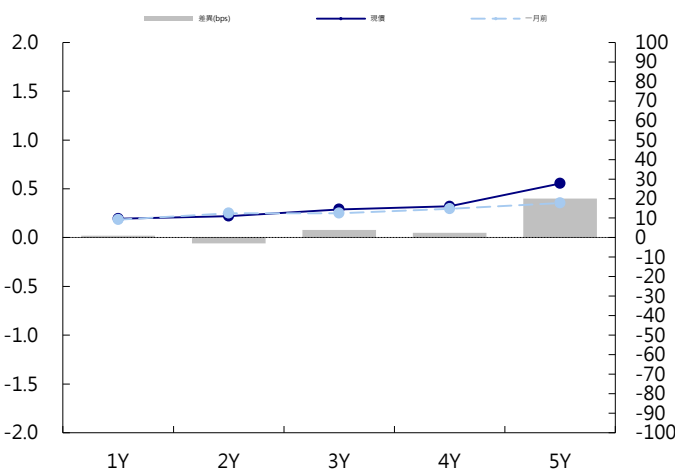
中國對美國進行關稅報復，但利空出盡下股市自低點拉回，債市買氣也縮手。30年公債標在1.125%，雖低於預期但整體數據並沒有顯示進一步的利多，終場10Y+0.2個bps至0.737%，成交69億。短線上因為回到低檔震盪，操作上以區間為主。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期 事件 預測 前期

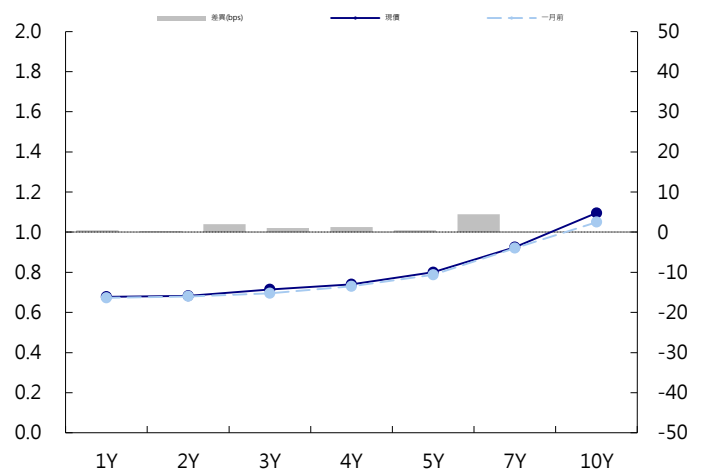
台幣公債曲線



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