

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%	1.66
美國十年公債	2.4%	0.53
美國三十年公債	2.83%	(0.39)
德國五年公債	-0.51%	(0.50)
德國十年公債	-0.1%	(0.90)
德國三十年公債	0.54%	(0.40)
道瓊工業	25764.00	(0.38)%
那斯達克	7816.29	(1.04)%
S&P 500	2859.53	(0.58)%
德國工業	12238.94	(0.58)%
英國FTSE	7348.62	(0.07)%
法國CAC	5438.23	(0.18)%
歐元兌美元	1.12	0.03 %
美元兌日圓	110.18	0.09 %
美元兌人民幣	6.92	0.50 %
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	48.82	0.14
韓國5年國債CDS	34.69	(0.18)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

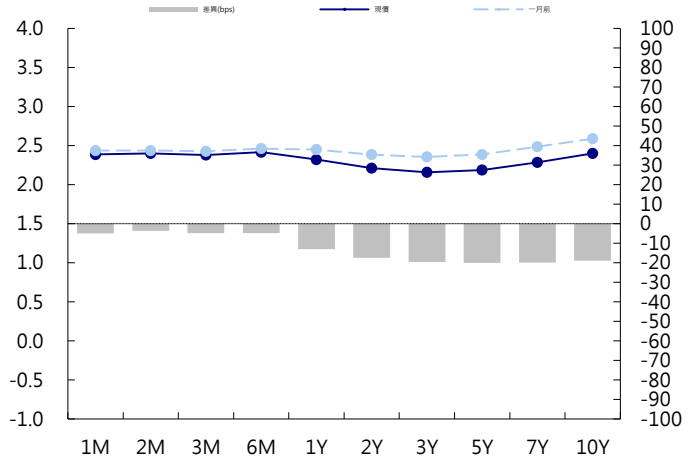
美債上周五漲跌不一，長債攀升，短債近持平，殖利率曲線趨平。密歇根大學消費者信心指數攀升和其中的通膨預期走高對債市產生影響。5年期國債殖利率上漲0.3個基點，報2.1728%，10年期國債殖利率下跌0.4個基點，報2.3909%。英債縮減升幅，殖利率曾測試1%水平，追隨美債走勢。非核心國債走高。英國10年期國債殖利率下跌4個基點，報1.034%，德國10年期國債殖利率下跌0.9個基點，報0.104%。

美歐元公司債:

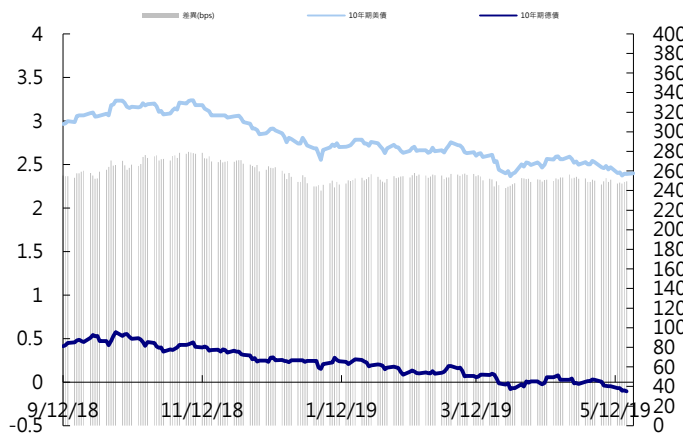
上週五亞洲信用市場以交易新發行券次為主，首鋼買氣最強，利差一度收窄15bps，最後收窄10bps，華泰證券也有買盤進場，賣壓較大的是中國平安海外，尤其5年券以賣盤為主，利差走寬3~5bps。

日期	事件	預測	前期
05/20	Chicago Fed Nat Activity Index	(0.200)	(0.150)
05/21	Existing Home Sales	5.35m	5.21m
05/21	Existing Home Sales MoM	0.027	(0.049)
05/22	MBA Mortgage Applications	--	(0.006)
05/23	FOMC Meeting Minutes	--	--
05/23	Initial Jobless Claims	215k	212k
05/23	Continuing Claims	1669k	1660k
05/23	Bloomberg Consumer Comfort	--	59.900
05/23	Bloomberg Economic Expectations	--	50.000
05/23	Markit US Manufacturing PMI	52.700	52.600
05/23	Markit US Services PMI	53.500	53.000
05/23	Markit US Composite PMI	--	53.000
05/23	New Home Sales	670k	692k
05/23	New Home Sales MoM	(0.032)	0.045
05/23	Kansas City Fed Manf. Activity	7.000	5.000
05/24	Durable Goods Orders	(0.020)	0.026
05/24	Durables Ex Transportation	0.001	0.003
05/24	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	(0.003)	0.014

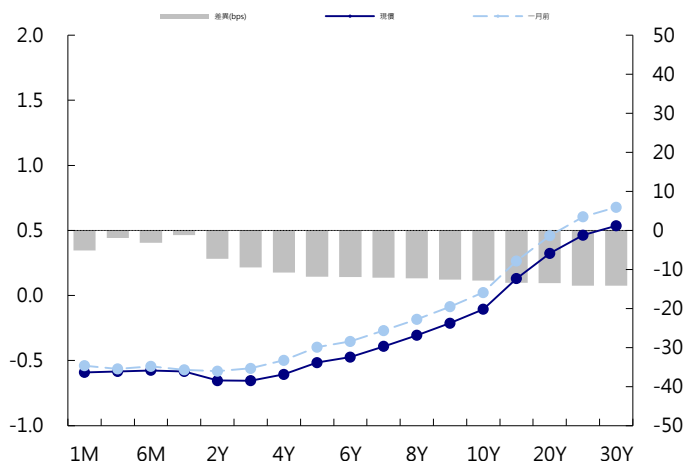
美國公債曲線



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

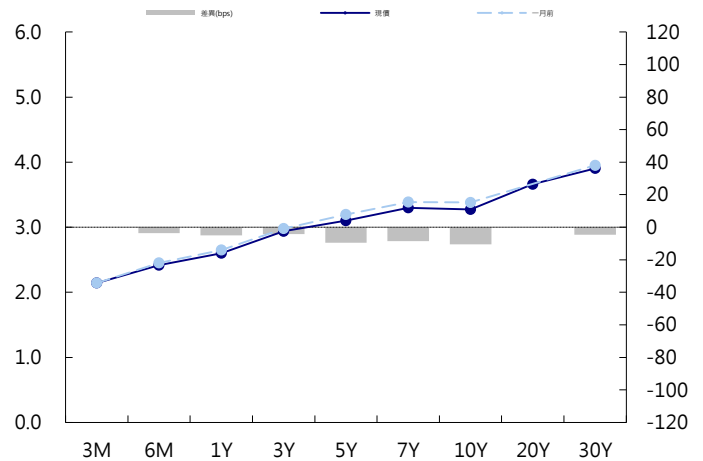
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.1%	3%	(6.56)	0.00
十年期公債	3.27%	3.43%	1.22	0.00
二十年期公債	3.66%	3.59%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.92	6.93	-0.5%	0.27%
人民幣一月遠期匯率	6.92	6.94	0.00%	0.23%
人民幣三月遠期匯率	6.92	6.94	0.00%	0.25%
人民幣六月遠期匯率	6.92	6.95	(0.07)%	0.23%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.705%	3.055%	(1.50)	(3.00)
CNY IRS 二年期	2.755%	3.18%	(2.50)	(3.00)
CNY IRS 三年期	2.85%	3.295%	(2.50)	(3.50)
CNY IRS 四年期	2.945%	3.42%	FALSE	(3.00)
CNY IRS 五年期	3.025%	3.505%	(3.50)	(3.50)
CNH IRS 一年期	3.88%		84.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		76.50	
CNH IRS 三年期	3.94%		66.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		57.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		49.00	
CNH CCS 三月期	0.59		(232.89)	
CNH CCS 六月期	2.67		(22.50)	
CNH CCS 一年期	2.70		(16.00)	
CNH CCS 三年期	2.70		(16.00)	
CNH CCS 五年期	2.75		(6.50)	

日期	事件	預測	前期
05/20	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-16.6b
05/23	Bloomberg May China Economic Surv		

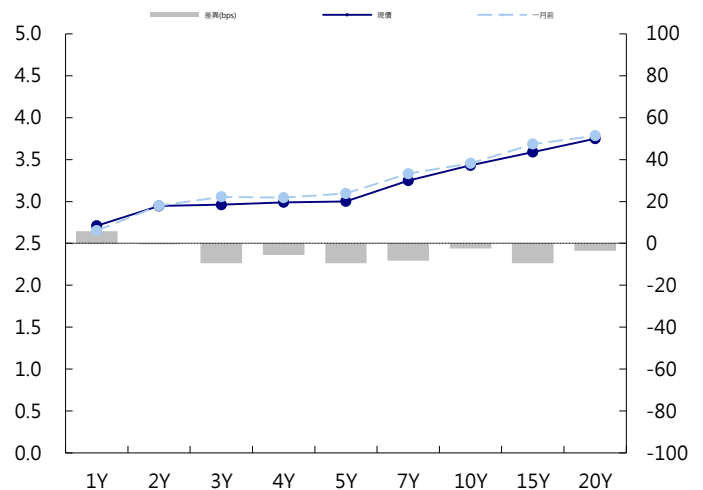
人民幣債市掃描

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，中國銀行間債市週五主要利率債以震盪為主，10年期國開等收益率小降約1個基點 (bp)。貿易戰未結前市場對資金面維持較為寬鬆預期，即使收益率水平不高，仍吸引部分欠配機構買入短期的信用債，近期該類券種表現略好。匯率方面，中美貿易戰本周繼續延燒，人民幣兌美元跌創逾五個半月新低。不過在6月G20峰會前，中美貿易進一步惡化空間不會很大，在岸各期限美元/人民幣期權隱含波動率趨穩，但離岸長期限期權隱含波動率仍在上行，表明離岸資金對中期人民幣走向仍較不確定。

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

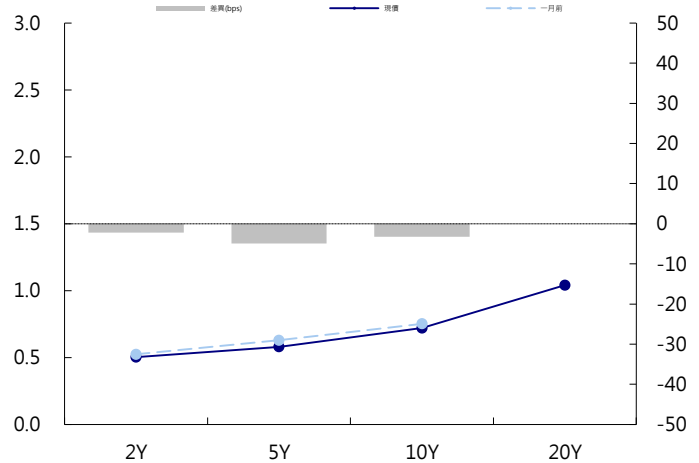
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	(0.45)
十年期台幣公債	0.72%	(0.20)
美元兌台幣	31.28	0.38 %
歐元兌台幣	34.97	0.12 %
港幣兌台幣	3.99	0.08 %
人民幣兌台幣	4.51	(0.36)%
台幣隔夜拆款利率	0.183%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1193.05	(0.13)%
印尼盾	14465.00	(0.28)%
印度盧比	70.32	(0.08)%
泰國銖	31.80	(0.15)%
越南盾	23309.00	0.01 %
菲律賓比索	52.64	(0.08)%
馬來西亞幣	4.18	0.37 %

台幣債市掃描

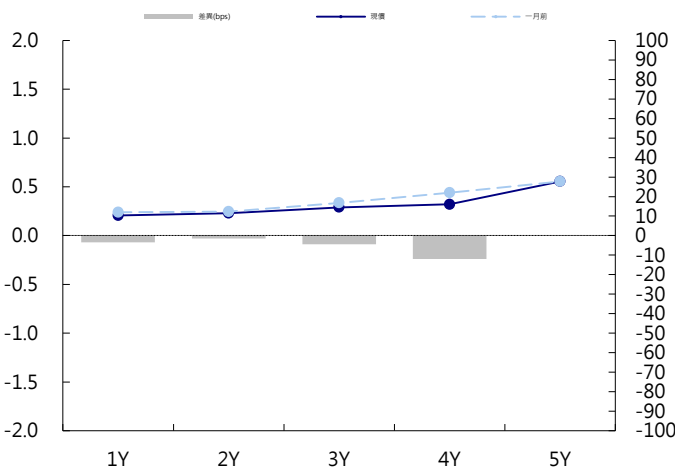
中國對美方的態度逐漸強硬下，市場情緒也跟著轉弱，消化早盤的賣壓並收在相對低點，十年券下跌0.2bps 收在 0.72%，成交 84.5億。短線上若中美貿易持續惡化，有機會下策70的位置，但須留意低檔追價的風險，操作上區間偏多。預期五年券交易區間在 0.6%~0.7%，十年券在 0.7%~0.8%。

日期	事件	預測	前期
05/20	Export Orders YoY	(0.063)	(0.090)
05/20	BoP Current Account Balance	--	\$18648m
05/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
05/23	Industrial Production YoY	(0.052)	(0.099)
05/24	GDP YoY	0.017	0.017
05/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.031
05/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.069

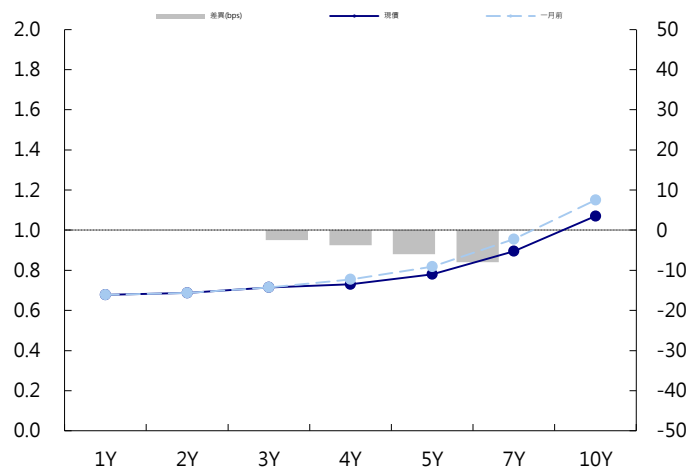
台幣公債曲線



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