

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	2.22%	1.67
美國十年公債	2.42%	0.71
美國三十年公債	2.84%	0.46
德國五年公債	-0.49%	1.90
德國十年公債	-0.06%	2.40
德國三十年公債	0.59%	3.00
道瓊工業	25877.33	0.77 %
那斯達克	7785.72	1.08 %
S&P 500	2864.36	0.85 %
德國工業	12143.47	0.85 %
英國FTSE	7328.92	0.25 %
法國CAC	5385.46	0.50 %
歐元兌美元	1.12	0.16 %
美元兌日圓	110.53	0.22 %
美元兌人民幣	6.90	(0.15)%
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	48.84	(0.22)
韓國5年國債CDS	34.26	(0.66)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

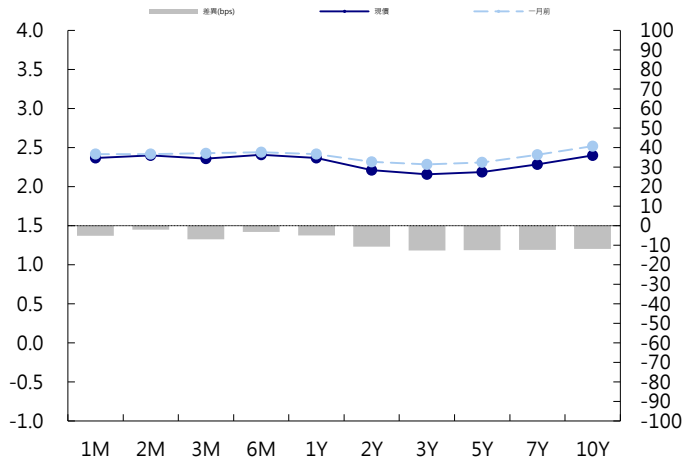
美債下挫，短債領跌，受英債在倫敦尾盤下跌拖累；此外美股攀升也遏制了美債的避險需求。5年期國債殖利率上漲2.2個基點，報2.2264%，10年期國債殖利率上漲1.1個基點，報2.4264%。英債尾盤下跌，受英國首相表示讓議會就是否舉行第二次脫歐公投進行表決的消息影響，並且拖累歐洲核心債券下跌。英國10年期國債殖利率上漲2.8個基點，報1.083%，德國10年期國債殖利率上漲2.3個基點，報0.063%。

美歐元公司債:

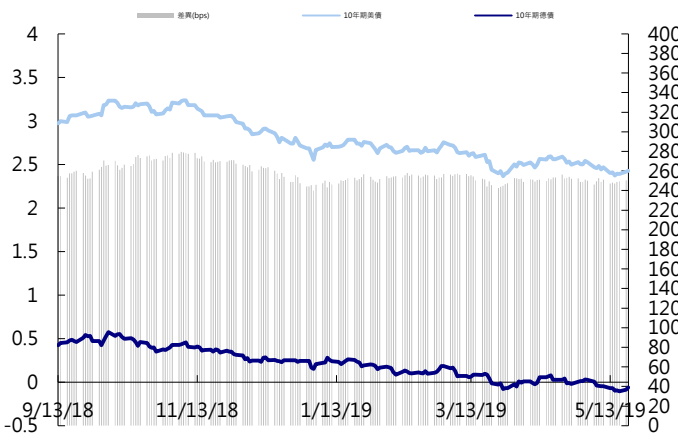
週二亞洲信用市場變化不大，可以感覺市場謹慎態度，且新發行活動熱絡，比價效應會讓部分次級券相對便宜或是偏貴。近期賣壓較重的還是中國科技業信用債，利差繼續走寬3~5 bps，華為curve見到買盤。新發行部分，華電發行美元永續債nc 5年，山東黃金發行美元永續債nc 3年，但只發行了Usd 100mm。

日期	事件	預測	前期
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
05/24	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	(0.001)	

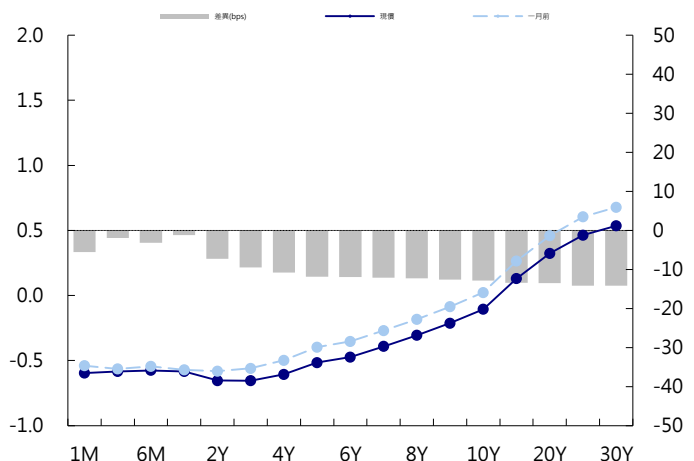
美國公債曲線



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

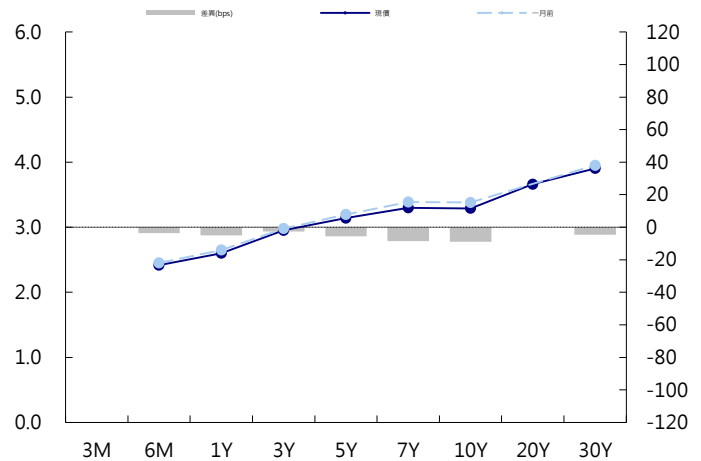
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.14%	3.12%	1.24	(0.10)
十年期公債	3.29%	3.43%	0.24	(0.29)
二十年期公債	3.66%	3.59%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.90	6.93	0.14%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.93	0.00%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.90	6.94	0.01%	0.05%
人民幣六月遠期匯率	6.91	6.95	0.00%	0.04%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.77%	3.13%	3.00	4.00
CNY IRS 二年期	2.83%	3.26%	3.00	5.00
CNY IRS 三年期	2.92%	3.37%	4.50	5.00
CNY IRS 四年期	3.02%	3.485%	FALSE	4.50
CNY IRS 五年期	3.1%	3.58%	5.00	5.00
CNH IRS 一年期	3.07%		3.00	
CNH IRS 二年期	3.19%		3.00	
CNH IRS 三年期	3.27%		0.50	
CNH IRS 四年期	3.375%		1.00	
CNH IRS 五年期	3.5%		5.00	
CNH CCS 三月期	2.94		(2.55)	
CNH CCS 六月期	2.97		(4.00)	
CNH CCS 一年期	2.92		2.00	
CNH CCS 三年期	2.93		1.00	
CNH CCS 五年期	2.91		1.50	

日期	事件	預測	前期
05/23	Bloomberg May China Economic Sur		

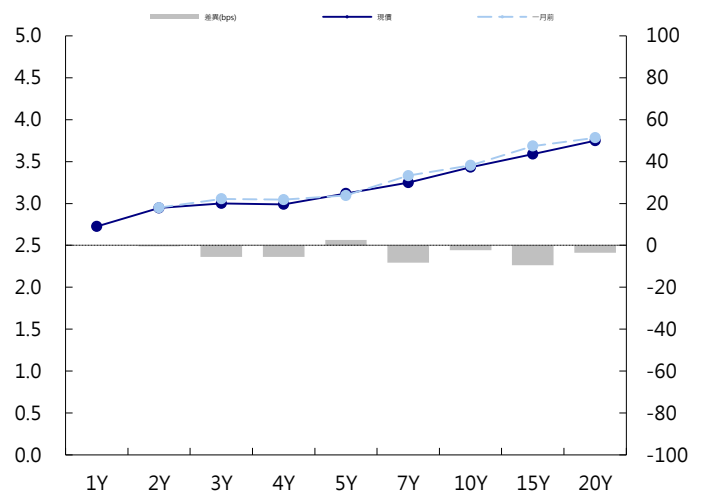
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，境內外人民幣午後雙雙轉跌，在岸匯率一度逼近6.92元，持續貶值令中國境內資產的吸引力受損，中國10年期國債買價殖利率大幅爬升，期貨則收在月內低點。專家表示匯率持續貶值將令人民幣債券在內的資產遭拋售，且中國央行可能會抬高利率，從而令貨幣寬鬆受限，均對債市不利。匯率方面，人民幣兌美元即期週二收盤小跌25點至逾五個半月新低，中間價亦微跌創近五個月新低。交易員稱，美國放鬆對華為限制緩和貿易戰升級憂慮，短暫助穩市場預期，但午後歐元、英鎊和澳元等主要貨幣均出現回落，美指重返98關口，人民幣再度承壓，何況中美貿易摩擦不減，人民幣短期缺乏反彈理由。

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

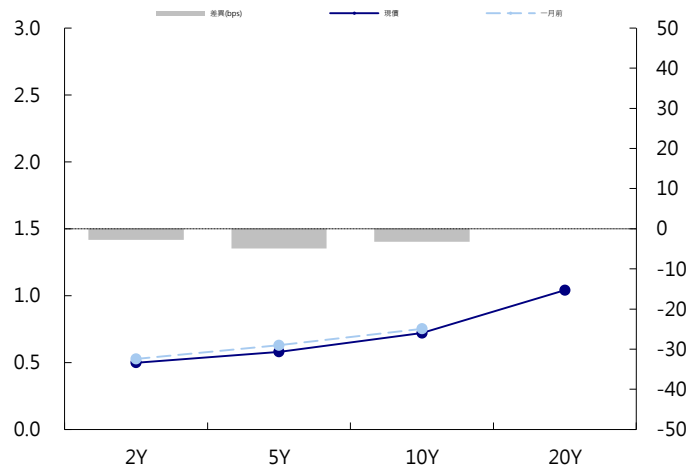
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.57%	(0.40)
十年期台幣公債	0.71%	(0.45)
美元兌台幣	31.52	0.17 %
歐元兌台幣	35.19	0.24 %
港幣兌台幣	4.02	0.12 %
人民幣兌台幣	4.57	0.17 %
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1194.11	0.11 %
印尼盾	14501.00	0.24 %
印度盧比	69.67	(0.03)%
泰國銖	31.97	0.04 %
越南盾	23396.00	0.05 %
菲律賓比索	52.44	0.01 %
馬來西亞幣	4.19	0.21 %

台幣債市掃描

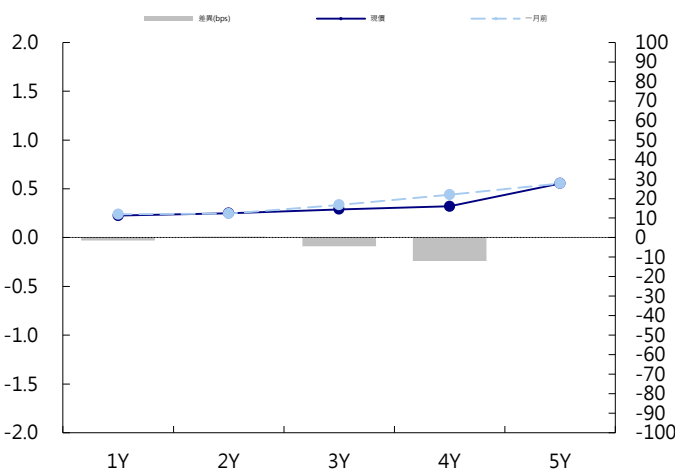
交易商領頭追價，帶動10Y突破72關卡並收在相對日低點，終場十年券-0.83bps收在0.7125%，成交103億。五年券-0.4bps收在0.571%，成交1億。短線上若中美貿易持續惡化，有機會下策70的位置，但須留意低檔追價的風險，操作上區間偏多。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期	事件	預測	前期
05/22	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

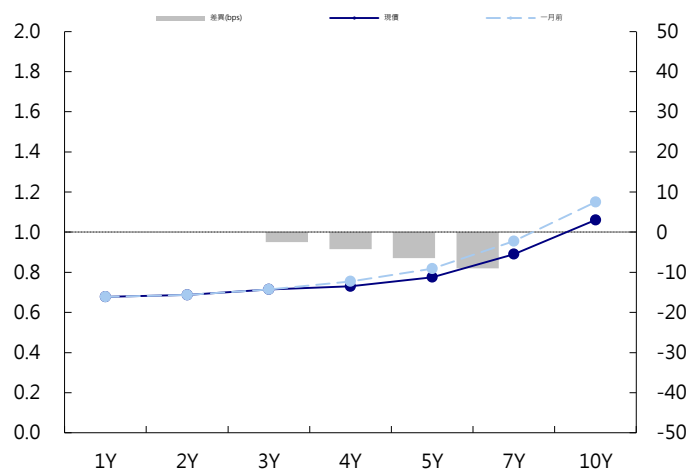
台幣公債曲線



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