

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	2.12%	(5.69)
美國十年公債	2.33%	(5.64)
美國三十年公債	2.76%	(4.96)
德國五年公債	-0.52%	(2.00)
德國十年公債	-0.12%	(3.40)
德國三十年公債	0.54%	(3.40)
道瓊工業	25490.47	(1.11)%
那斯達克	7628.28	(1.58)%
S&P 500	2822.24	(1.19)%
德國工業	11952.41	(1.78)%
英國FTSE	7231.04	(1.41)%
法國CAC	5281.37	(1.81)%
歐元兌美元	1.12	0.42 %
美元兌日圓	109.63	(0.37)%
美元兌人民幣	6.91	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	52.41	1.26
韓國5年國債CDS	35.63	0.28

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

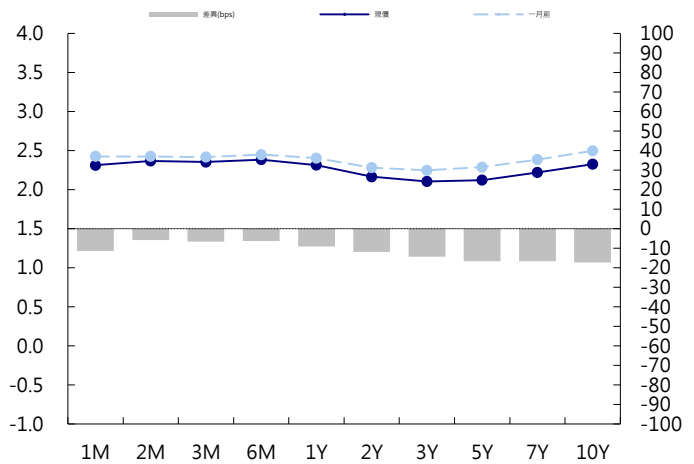
美債勁升，因美國和歐洲的宏觀背景惡化，促使投資者紛紛進入避險資產。中美貿易緊張局勢和美國製造業指數疲軟加劇了這個勢頭，10年期殖利率更是跌至2017年10月來最低。5年期國債殖利率下跌6.53個基點，報2.1141%。10年期國債殖利率下跌6.35個基點，報2.3185%。因首相特里莎·梅的地位日益動搖，英國國債大漲，10年期殖利率跌至2017年9月以來的最低水平，而殖利率曲線也達到自2008年以來最平坦狀態。德債攀升，疲軟的歐元區PMI數據和中美貿易沖突引發避險情緒。英國10年期國債殖利率下跌6.2個基點，報0.953%。德國10年期國債殖利率下跌3.4個基點，報-0.120%。

美歐元公司債：

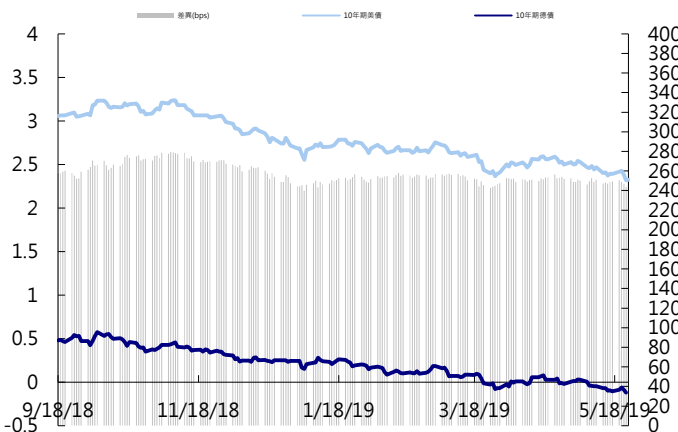
週四亞洲信用市場賣壓較大，市場風險趨避情緒濃厚，美元利率走低，股市下跌，信用債利差走寬，在此背景下投資人肯定較為謹慎保守，新發行券次果真表現不好，CATIC和ICBCIH賣盤多，利差走寬3~5 bps，但後續也並未加重賣壓，可見相對但午盤過後投資人看到價值。

日期	事件	預測	前期
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)	

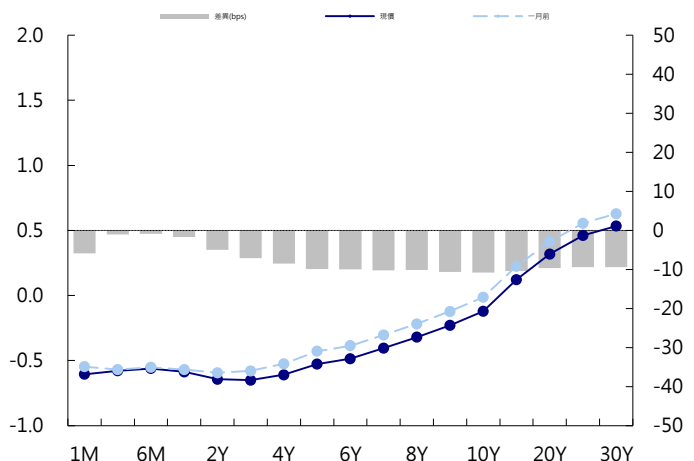
美國公債曲線



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

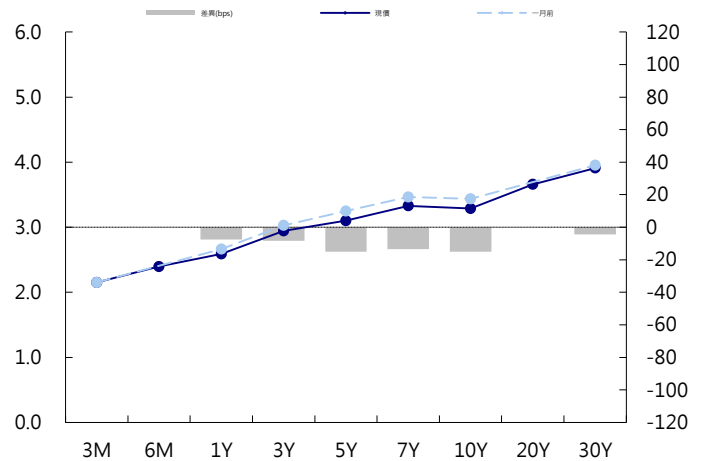
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.1%	3.13%	(0.01)	0.74
十年期公債	3.29%	3.43%	(1.26)	0.00
二十年期公債	3.66%	3.59%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.91	6.93	-0.03%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.94	(0.08)%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.91	6.94	(0.23)%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.92	6.95	(0.04)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.74%	3.1%	(2.00)	(3.50)
CNY IRS 二年期	2.8%	3.225%	(2.00)	(3.00)
CNY IRS 三年期	2.88%	3.345%	(3.00)	(3.00)
CNY IRS 四年期	2.97%	3.45%	FALSE	(4.00)
CNY IRS 五年期	3.055%	3.535%	(3.00)	(4.50)
CNH IRS 一年期	3.04%		(5.50)	
CNH IRS 二年期	3.18%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	3.295%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.4%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	3.49%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	3.03		2.95	
CNH CCS 六月期	3.04		7.25	
CNH CCS 一年期	2.93		0.75	
CNH CCS 三年期	2.92		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.91		(0.50)	

日期	事件	預測	前期
05/24	GDP YoY	0.017	0.017

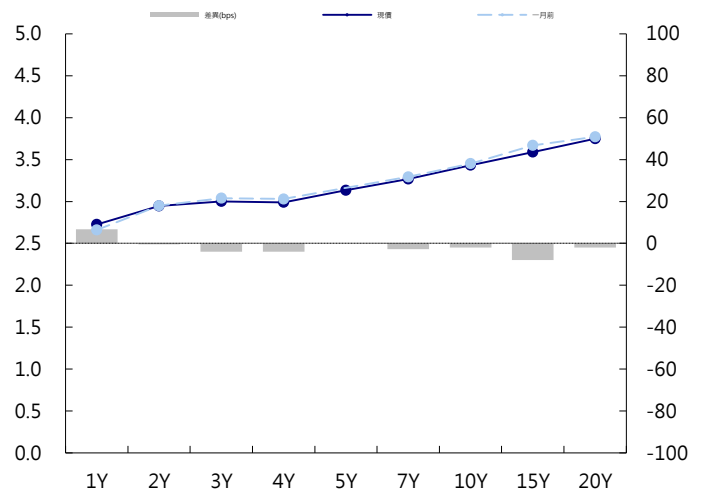
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，大中華股市重挫，疊加銀行間資金利率繼續小幅下行，中國10年期國債殖利率本周末首降，同期限期貨創一周半來最大漲幅。專家稱雖然市場對通膨和匯率約束有所擔憂，但是考慮到經濟壓力，以及通膨尚在可控範圍內，未來仍有結構性或者定向降準的可能性，建議投資者對市場保持積極。匯率方面，人民幣兌美元即期週四早盤下跌逾百點，中間價續跌兩個基點刷新五個月低點。交易員稱，美元指數仍在98上方，加上華為事件持續發酵，繼續打壓市場情緒，但中間價續守6.9關口宣告監管維穩決心，人民幣早盤一度下探至6.9185後略縮窄跌幅，仍維持6.90-6.92區間波動，在中美雙方談判無進一步實質性舉措之前，人民幣料維持區間波動。

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

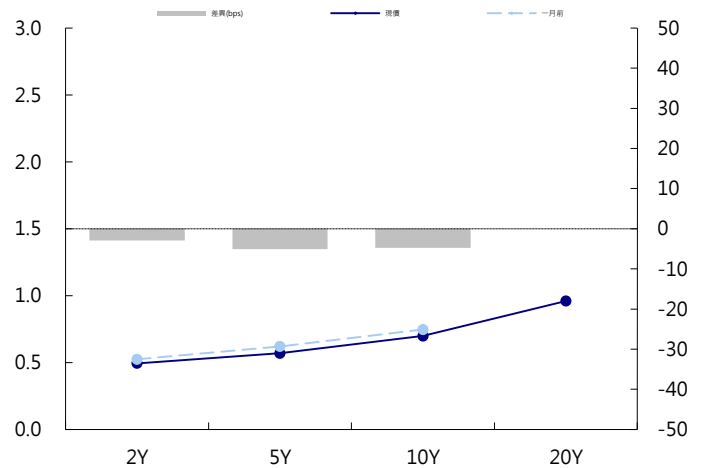
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.57%	(1.20)
十年期台幣公債	0.7%	(0.59)
美元兌台幣	31.56	0.06 %
歐元兌台幣	35.30	0.44 %
港幣兌台幣	4.02	0.16 %
人民幣兌台幣	4.57	0.24 %
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1190.63	0.07 %
印尼盾	14465.00	0.15 %
印度盧比	69.70	0.09 %
泰國銖	31.89	(0.13)%
越南盾	23387.00	(0.03)%
菲律賓比索	52.50	0.10 %
馬來西亞幣	4.19	(0.04)%

台幣債市掃描

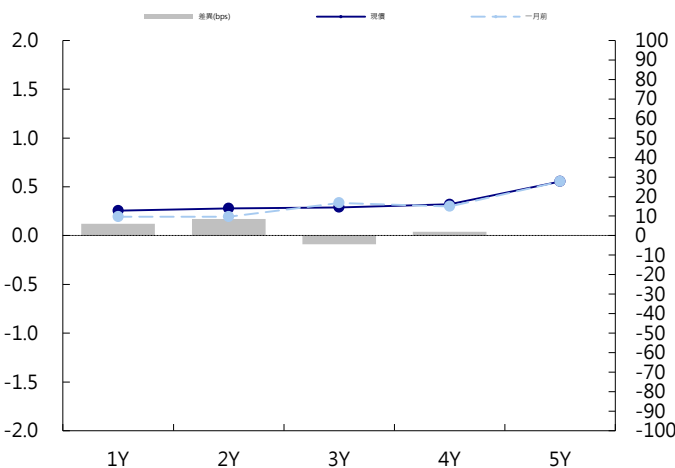
日本PMI數據不如預期帶動市場風險情緒，再加上壽險買進長端券次，帶動整條curve走低，終場十年券-1.43bps收在0.7029%，成交80億。五年券-1.2bps收在0.566%，成交6.5億。不僅貿易爭端上升，經濟數據也開始走緩，建議偏多操作。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期	事件	預測	前期
05/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.031
05/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.069

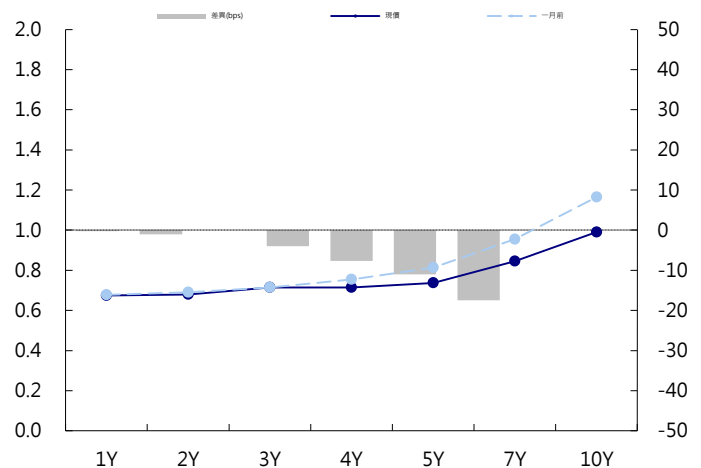
台幣公債曲線



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