

# 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	2.04%	(8.26)
美國十年公債	2.25%	(7.37)
美國三十年公債	2.69%	(6.09)
德國五年公債	-0.55%	(1.20)
德國十年公債	-0.16%	(1.70)
德國三十年公債	0.49%	(1.30)
道瓊工業	25347.77	(0.93)%
那斯達克	7607.35	(0.39)%
S&P 500	2802.39	(0.84)%
德國工業	12027.05	(0.37)%
英國FTSE	7268.95	(0.12)%
法國CAC	5312.69	(0.44)%
歐元兌美元	1.12	(0.22)%
美元兌日圓	109.38	(0.01)%
美元兌人民幣	6.92	0.09%
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	54.58	1.65
韓國5年國債CDS	36.03	0.78

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

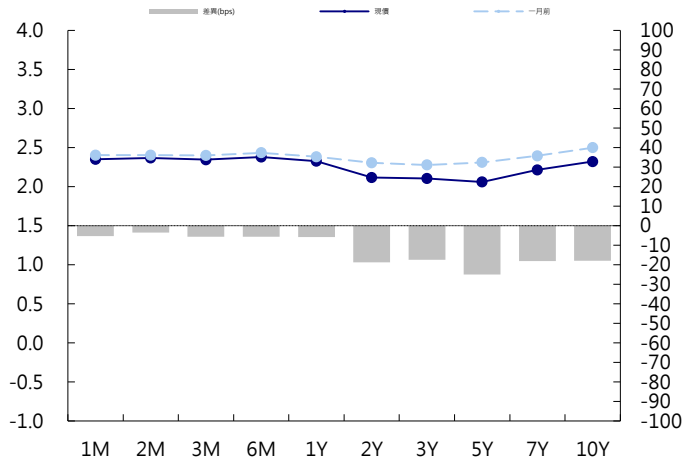
美債攀升，在周三7年期國債發行之前該期限品種領漲；周二2年期和5年期國債發行吸引強勁需求。5年期國債殖利率下跌5.2個基點，報2.0686%。10年期國債殖利率下跌5.5個基點，報2.2658%。義大利債券在歐洲午後走低，期貨市場成交量高於平均水平；德債表現弱於美債和英債。英國10年期國債殖利率下跌3.8個基點，報0.917%。德國10年期國債殖利率下跌1.7個基點，報-0.161%。

## 美歐元公司債:

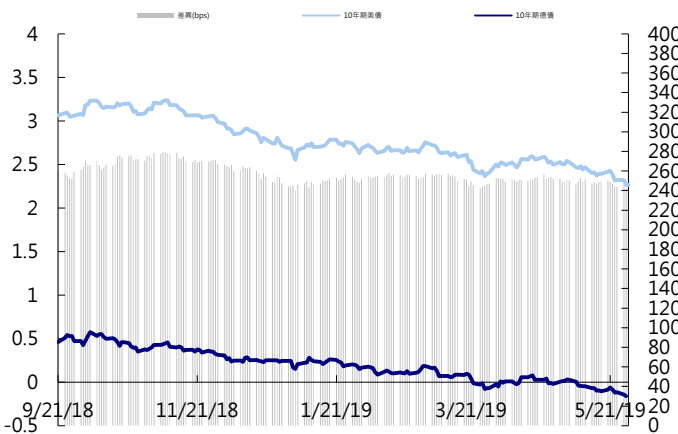
美中貿易對峙可能曠日持久的擔憂拖累美債殖利率曲線的關鍵部分進一步深入負值區間。3個月和10年期美國國債殖利率差周二降至負9.2個基點。因此風險性資產遭到拋售，信用債利差拓寬約5bp。KEB HANA BANK發行5年期浮動債，加碼為libor+75bp，市場對於這種高評級券次反應熱烈。

日期	事件	預測	前期
05/29	MBA Mortgage Applications	--	0.024
05/29	Richmond Fed Manuf. Index	6.000	3.000
05/30	GDP Annualized QoQ	0.031	0.032
05/30	Personal Consumption	0.012	0.012
05/30	GDP Price Index	0.009	0.009
05/30	Core PCE QoQ	0.013	0.013
05/30	Initial Jobless Claims	214k	211k
05/30	Continuing Claims	--	1676k
05/30	Advance Goods Trade Balance	-\$72.3b	-\$71.4b
05/30	Retail Inventories MoM	0.002	(0.003)
05/30	Wholesale Inventories MoM	0.001	(0.001)
05/30	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.300
05/30	Pending Home Sales MoM	0.005	0.038
05/30	Pending Home Sales NSA YoY	(0.002)	(0.032)
05/31	Personal Income	0.003	0.001
05/31	Personal Spending	0.002	0.009
05/31	Real Personal Spending	(0.001)	0.007
05/31	PCE Deflator MoM	0.003	0.002

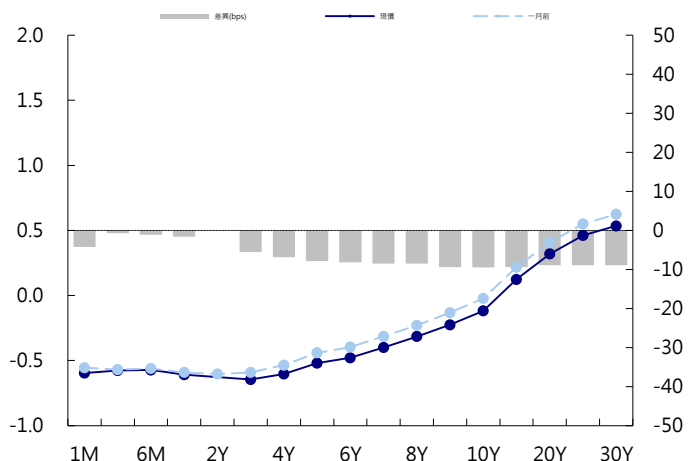
## 美國公債曲線



## 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

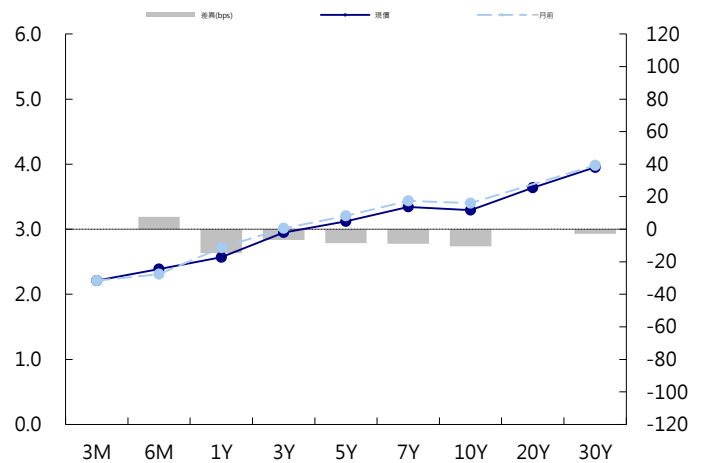
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.12%	3.14%	(1.50)	1.48
十年期公債	3.29%	3.43%	(3.25)	0.00
二十年期公債	3.64%	3.59%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.92	6.93	-0.09%	(0.10)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.93	0.06%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.90	6.94	0.06%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.92	6.95	(0.09)%	(0.12)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.765%	3.17%	(4.50)	(5.00)
CNY IRS 二年期	2.82%	3.285%	(5.00)	(6.50)
CNY IRS 三年期	2.905%	3.395%	(6.00)	(5.50)
CNY IRS 四年期	2.985%	3.5%	FALSE	(6.00)
CNY IRS 五年期	3.06%	3.58%	(6.50)	(7.50)
CNH IRS 一年期	3.105%		(11.00)	
CNH IRS 二年期	3.24%		(11.00)	
CNH IRS 三年期	3.34%		(10.00)	
CNH IRS 四年期	3.44%		(6.50)	
CNH IRS 五年期	3.53%		(9.00)	
CNH CCS 三月期	3.06		9.02	
CNH CCS 六月期	3.05		8.75	
CNH CCS 一年期	2.94		1.50	
CNH CCS 三年期	2.86		(2.25)	
CNH CCS 五年期	2.83		(2.50)	

日期	事件	預測	前期
05/30	Swift Global Payments CNY	--	0.019
05/31	Composite PMI	--	53.400
05/31	Manufacturing PMI	49.900	50.100
05/31	Non-manufacturing PMI	54.300	54.300

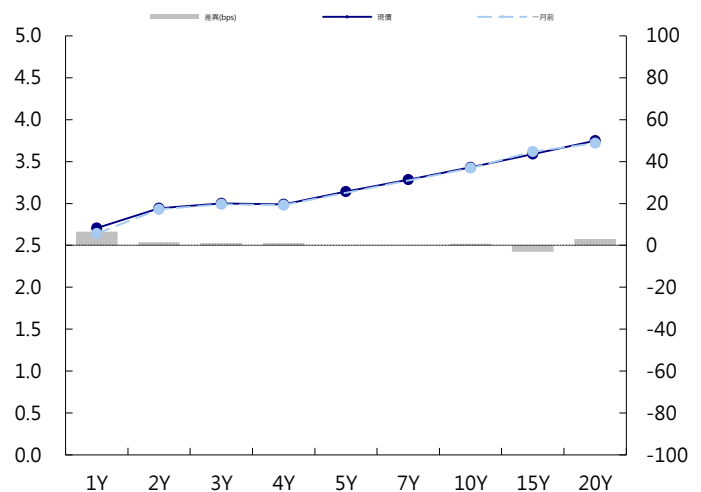
### 人民幣債市掃描

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，包商銀行被接管事件餘波未了，中國債市週二短期限同業存單 (NCD) 拋壓加重，收益率漲勢未緩；不過銀行間債市則在央行加大逆回購護航流動性的支撐下，現券悲觀情緒有所修正，10年期利率債活躍券收益率小幅下行3-4個基點 (bp)，中金所10年國債期貨收漲近0.3%。匯率方面，人民幣兌美元即期 CNY=CFXS週二收盤大跌近170點，再度接近六個月低點，中間價亦下跌。交易員稱，最近美國總統特朗普對華貿易言論仍反覆無常，但市場對此反應有限，各方或在等待下月初美國的實際動作；另外中國監管層再度向市場喊話，然購匯意願仍偏強，短期人民幣或考驗近期波動區間底部6.92元支撐。

### 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

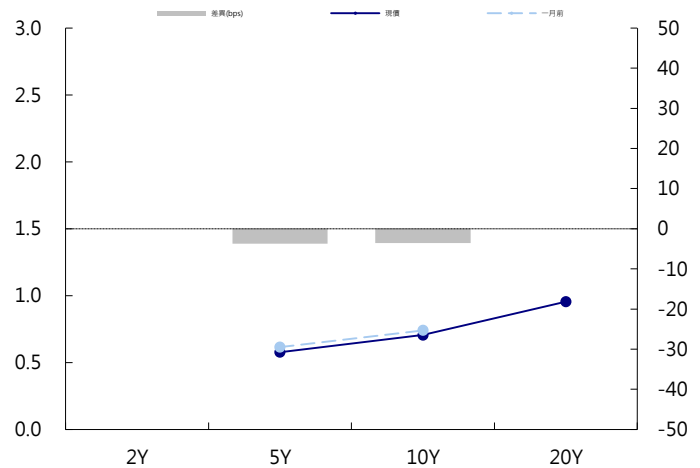
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	(0.55)
十年期台幣公債	0.7%	(1.05)
美元兌台幣	31.52	0.12 %
歐元兌台幣	35.18	(0.08)%
港幣兌台幣	4.02	0.11 %
人民幣兌台幣	4.56	0.08 %
台幣隔夜拆款利率	0.183%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1193.64	0.40 %
印尼盾	14411.00	0.22 %
印度盧比	69.71	0.09 %
泰國銖	31.83	(0.08)%
越南盾	23397.00	0.00 %
菲律賓比索	52.38	0.13 %
馬來西亞幣	4.20	0.23 %

## 台幣債市掃描

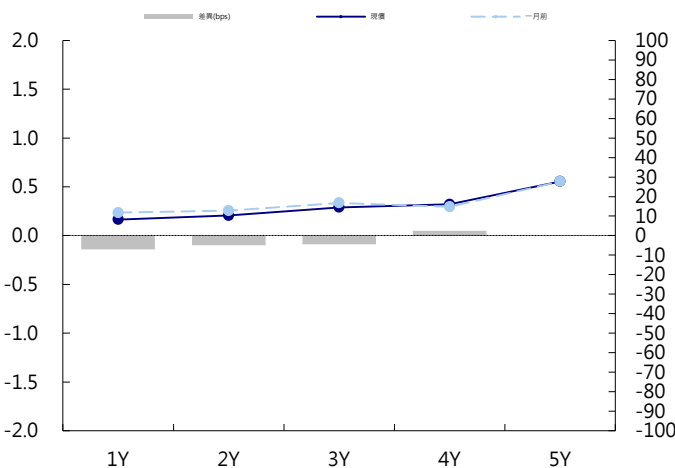
資金緊俏下，債市賣壓瀰漫，帶動利率走揚，終場10Y+0.56bps收0.7136%，成交41億。5Y+1.95bps收0.5855%，成交2.5億。短線上仍是偏盤整向下，建議可逐步將083換成086，同時獲利了結以及換取流動性。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期 事件 預測 前期

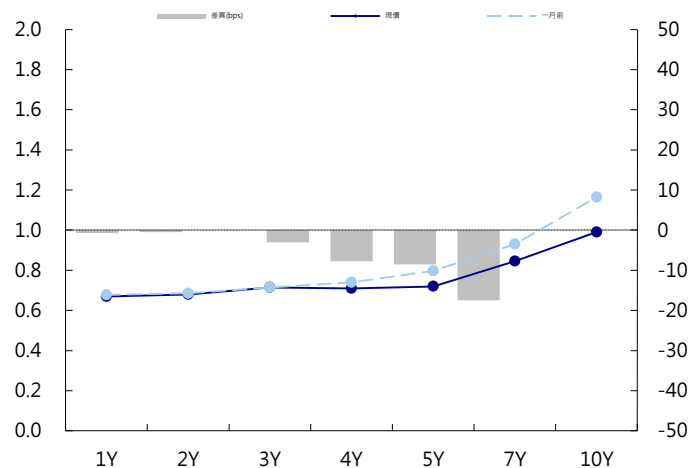
## 台幣公債曲線



## 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