

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	2.07%	0.24
美國十年公債	2.26%	(0.53)
美國三十年公債	2.69%	(1.94)
德國五年公債	-0.56%	(1.10)
德國十年公債	-0.18%	(1.80)
德國三十年公債	0.46%	(2.60)
道瓊工業	25126.41	(0.87)%
那斯達克	7547.31	(0.79)%
S&P 500	2783.02	(0.69)%
德國工業	11837.81	(1.57)%
英國FTSE	7185.30	(1.15)%
法國CAC	5222.12	(1.70)%
歐元兌美元	1.11	(0.13)%
美元兌日圓	109.57	0.16 %
美元兌人民幣	6.91	0.06 %
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	56.80	(0.25)
韓國5年國債CDS	36.23	(0.39)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

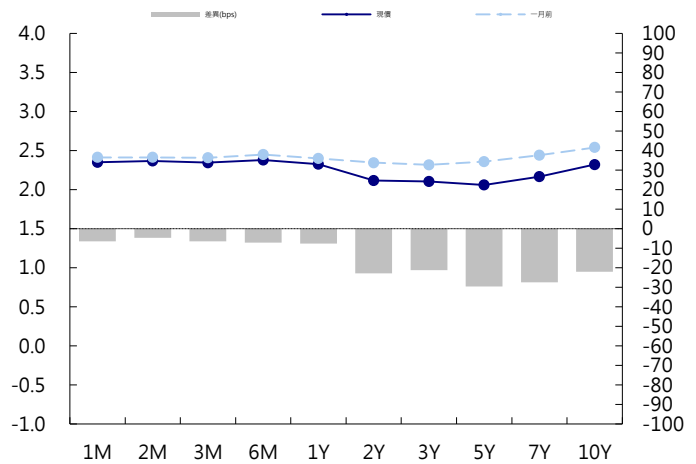
美國國債漲勢止步·7年期國債發行需求不佳·殖利率全天已下跌報收·短債殖利率最多下跌5個基點·交易員們在美中國貿易局勢惡化的情況下尋求避險·殖利率曲線的一段關鍵部分出現2007年以來最嚴重倒掛·5年期國債殖利率上漲0.08個基點·報2.0694%·10年期國債殖利率下跌0.53個基點·報2.2605%·西班牙和葡萄牙國債上漲·表現優於義大利·核心和半核心國債·因投資者追尋殖利率並且貿易緊張局勢揮之不去·英國10年期國債殖利率下跌2.5個基點·報0.892%·德國10年期國債殖利率下跌1.8個基點·報-0.179%·

美歐元公司債：

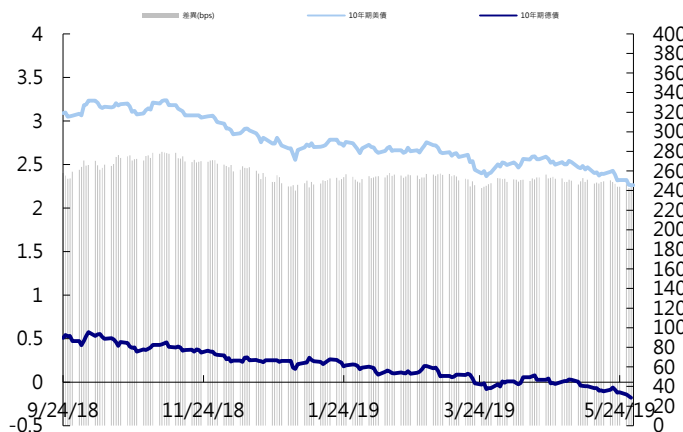
太平洋投資管理公司在最新展望報告中預計·未來3-5年經濟衰退可能性高·投資者需保持警惕·中國和民粹主義可能引發市場動盪·此外信貸市場風險正處於歷史最高點·昨日風險性資產仍舊承壓·亞洲IG利差拓寬3-5bp·HY拓寬5-8bp·新發行的德里機場10年券訂價在6.45%相對便宜·市價逆勢上漲1.5元·

日期	事件	預測	前期
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
05/31	PCE Deflator YoY	0.016	0.015
05/31	PCE Core Deflator MoM	0.002	

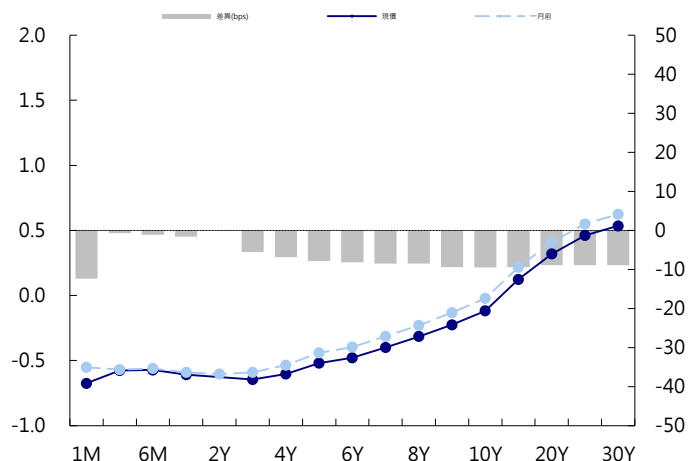
美國公債曲線



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

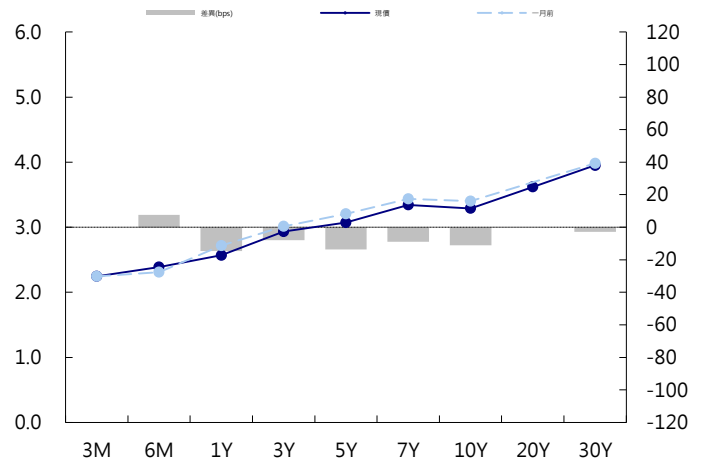
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.07%	3.14%	(3.01)	1.66
十年期公債	3.29%	3.43%	(0.01)	0.00
二十年期公債	3.62%	3.59%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.91	6.93	-0.06%	0.07%
人民幣一月遠期匯率	6.92	6.93	(0.27)%	0.08%
人民幣三月遠期匯率	6.92	6.94	(0.27)%	0.09%
人民幣六月遠期匯率	6.92	6.95	0.00%	0.10%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.77%	3.17%	(0.50)	(0.50)
CNY IRS 二年期	2.83%	3.29%	(0.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.91%	3.405%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 四年期	2.995%	3.505%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	3.07%	3.59%	(1.50)	(2.00)
CNH IRS 一年期	3.11%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	3.93%		65.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		54.50	
CNH IRS 四年期	3.95%		48.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		36.00	
CNH CCS 三月期	3.00		1.92	
CNH CCS 六月期	3.04		8.50	
CNH CCS 一年期	2.96		4.00	
CNH CCS 三年期	2.88		2.00	
CNH CCS 五年期	2.84		1.00	

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

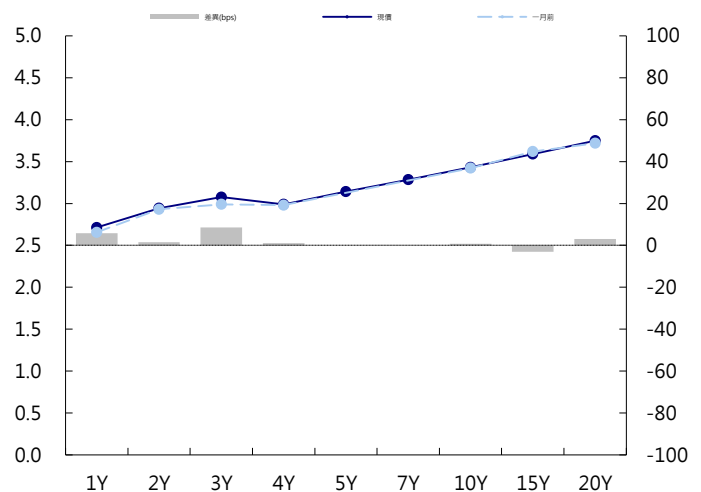
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，在央行逾四個月新高的巨額逆回購投放扶助下，中國債市週三期現貨聯袂走強。包商事件衝擊波漸歸於平復，同業存單市場雖憂慮未完全消除，但成交收益率掉頭回落；10年期利率債活躍券收益率繼續小幅下行近2個基點 (bp)，中金所10年國債期貨強勢更甚收漲逾0.3%。匯率方面，人民幣兌美元即期週三早盤震盪走貶，波幅相對狹窄，中間價繼續小跌。交易員稱，隔夜美指反彈，美國雖未把中國列入匯率操縱國但提出警告，加上中美貿易和科技摩擦延續，人民幣走勢偏弱，最低報6.9181元，距離上週創下的逾五個月半月新低不足40個基點，市場繼續觀察本輪人民幣會否實質性跌破前低。

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

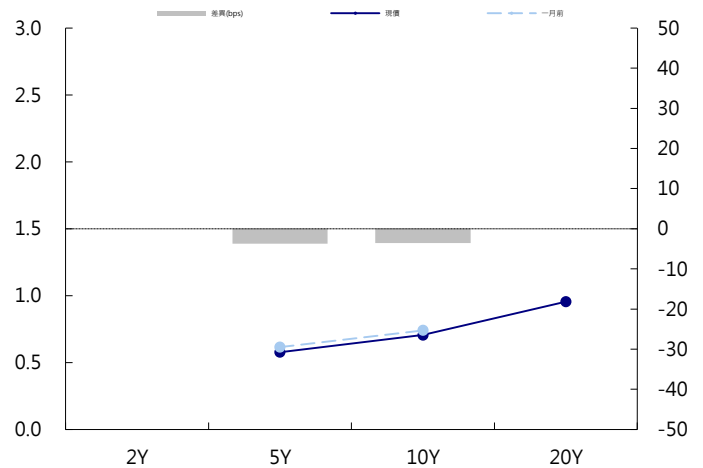
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.57%	(1.45)
十年期台幣公債	0.71%	0.57
美元兌台幣	31.61	0.11 %
歐元兌台幣	35.22	0.00 %
港幣兌台幣	4.03	0.07 %
人民幣兌台幣	4.57	(0.08)%
台幣隔夜拆款利率	0.187%	(0.90)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1190.81	(0.27)%
印尼盾	14370.00	(0.33)%
印度盧比	69.64	(0.25)%
泰國銖	31.79	(0.12)%
越南盾	23409.00	(0.00)%
菲律賓比索	52.29	0.00 %
馬來西亞幣	4.20	(0.15)%

台幣債市掃描

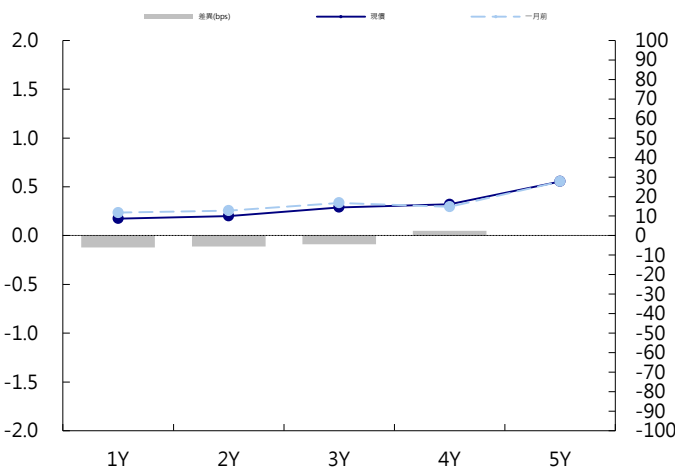
中國威脅以稀土為武器加劇市場風險情緒，債市連重測70關卡，終場10Y-1.23bps收0.7013%，成交42.5億。5Y-1.45bps收0.571%成交23億。短線上仍是偏盤整向下，建議可逐步將083換成086，同時獲利了結以及換取流動性。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期 事件 預測 前期

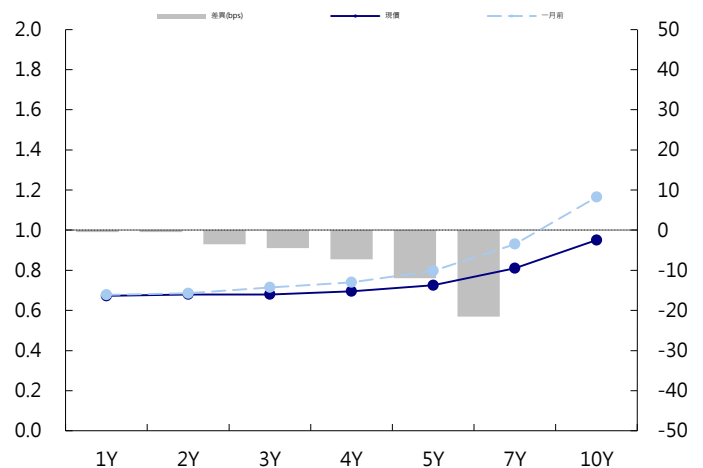
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL