

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	1.99%	(8.26)
美國十年公債	2.19%	(7.16)
美國三十年公債	2.63%	(6.36)
德國五年公債	-0.56%	0.10
德國十年公債	-0.18%	0.40
德國三十年公債	0.47%	1.00
道瓊工業	25169.88	0.17 %
那斯達克	7567.72	0.27 %
S&P 500	2788.86	0.21 %
德國工業	11902.08	0.54 %
英國FTSE	7218.16	0.46 %
法國CAC	5248.91	0.51 %
歐元兌美元	1.11	(0.01)%
美元兌日圓	109.33	(0.36)%
美元兌人民幣	6.91	0.13 %
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	58.01	1.52
韓國5年國債CDS	36.33	0.54

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

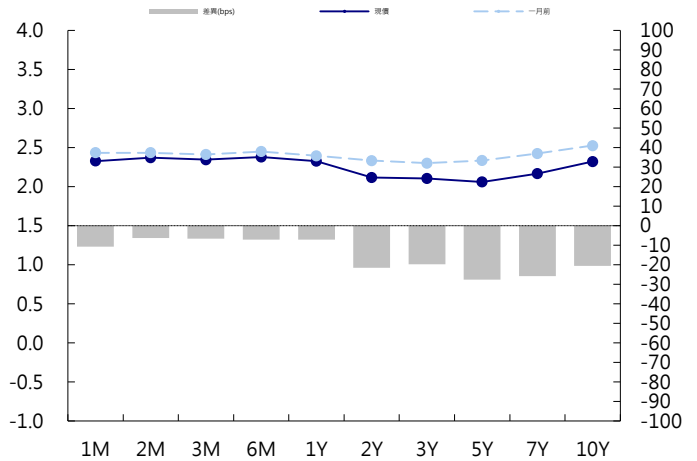
美債攀升·尾盤獲得良好支撐·因股市脫離盤中高點。美國副總統彭斯表示·如果有必要·美國可以將對中國的關稅提高一倍以上·促使國債殖利率跌至盤中低點。5年期國債殖利率下跌4.96個基點·報2.0198%。10年期國債殖利率下跌4.72個基點·報2.2133%。義大利債券回吐漲幅·因據報道副總理Salvini表示·除非五星運動支持他的稅制計畫·否則他已準備好結束聯合政府。英國10年期國債殖利率上漲0.5個基點·報0.897%。德國10年期國債殖利率上漲0.4個基點·報-0.175%。

美歐元公司債:

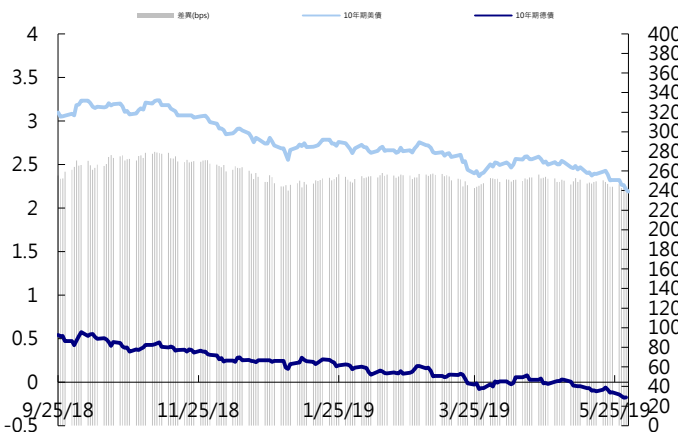
週四亞洲信用市場買多於賣·美元利率走高加上股市穩定帶動信用債投資人買盤以及做市商的short cover·投資級券次利差收窄1~5 bps·HY券次買盤不錯·尤其是短中期券次。但週五亞洲盤早上8點美國總統Trump宣布將對墨西哥商品全面課徵關稅·導致風險資產重挫以及國債利率走低。

日期	事件	預測	前期
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	
05/31	PCE Core Deflator YoY	0.016	0.016
05/31	MNI Chicago PMI	54.000	52.600
05/31	U. of Mich. Sentiment	101.300	102.400
05/31	U. of Mich. Current Conditions	--	112.400
05/31	U. of Mich. Expectations	--	96.000
05/31	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.028
05/31	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.026

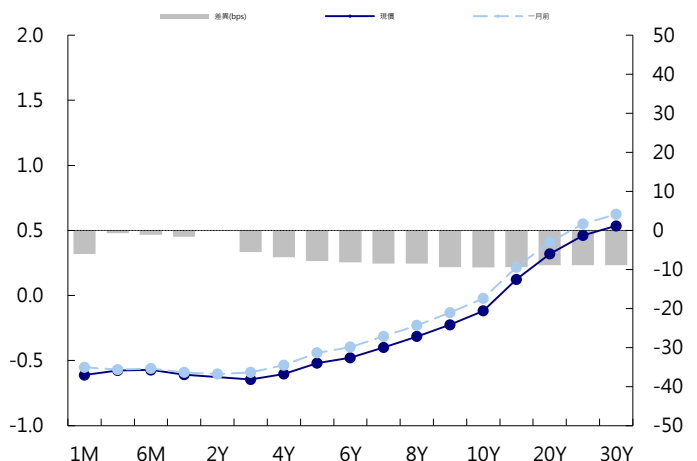
美國公債曲線



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

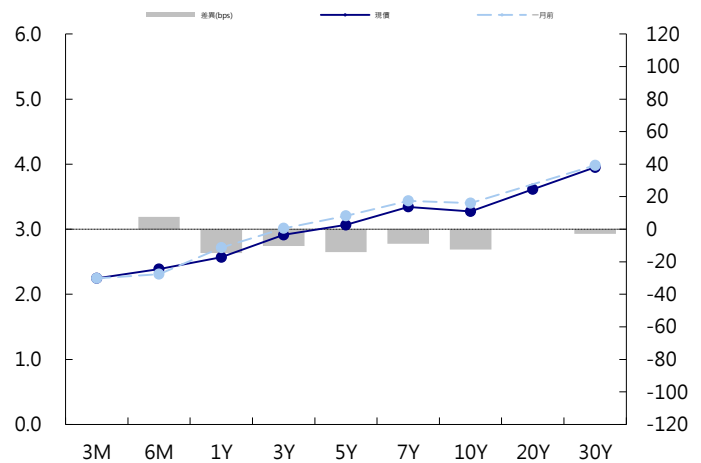
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.06%	3.15%	0.00	0.55
十年期公債	3.27%	3.5%	(0.51)	(0.02)
二十年期公債	3.61%	3.65%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.91	6.93	-0.13%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.93	0.01%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.90	6.94	0.01%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.92	6.95	(0.13)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.775%	3.175%	1.00	1.50
CNY IRS 二年期	2.825%	3.295%	0.50	1.00
CNY IRS 三年期	2.9%	3.4%	0.00	1.00
CNY IRS 四年期	2.99%	3.5%	FALSE	1.00
CNY IRS 五年期	3.065%	3.58%	0.50	0.50
CNH IRS 一年期	3.115%		(4.50)	
CNH IRS 二年期	3.235%		(4.50)	
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		(8.36)	
CNH CCS 六月期	3.04		(1.00)	
CNH CCS 一年期	2.94		0.00	
CNH CCS 三年期	2.84		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.80		(2.50)	

日期	事件	預測	前期
05/31	Composite PMI	--	53.400
05/31	Manufacturing PMI	49.900	50.100
05/31	Non-manufacturing PMI	54.300	54.300

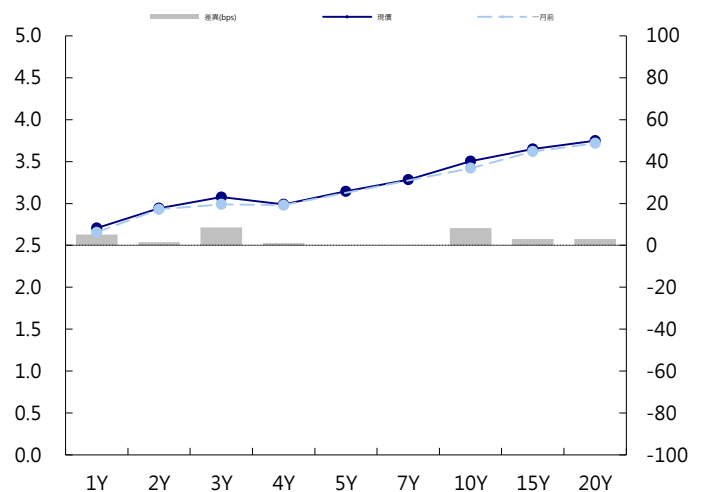
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市週四期現貨走勢趨穩，儘管國債走勢稍強於國開債，但收益率整體變化在2個基點左右。交易員表示，央行逆回購繼續小幅投放維穩流動性，月末資金面無恙；但受包商事件衝擊，同業存單(NCD)發行市場謹慎難消，因中小機構同業業務前景渺茫。匯率方面，人民幣兌美元即期週四縮量收升，日內幅度仍較有限，中間價則微跌至近一周新低。交易員稱，近期美元指數延續偏強，監管層則持續通過中間價傳遞維穩信號，市場觀望氣氛也愈發濃厚，成交量降至一個月新低，估計短期仍將維持區間橫盤走勢。

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

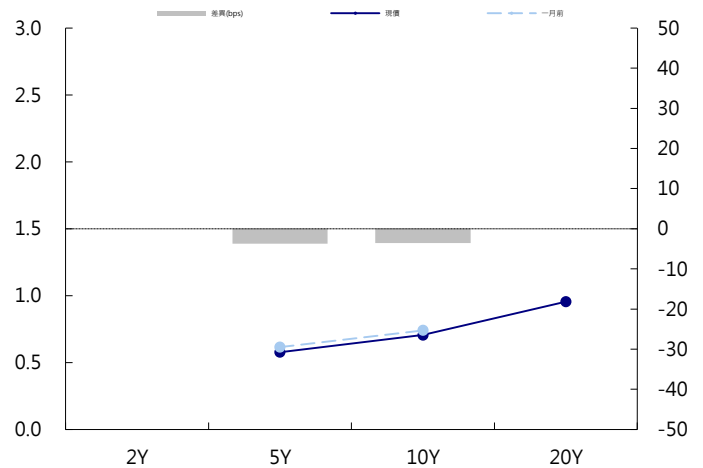
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.57%	(1.45)
十年期台幣公債	0.71%	(0.36)
美元兌台幣	31.61	0.02 %
歐元兌台幣	35.20	0.07 %
港幣兌台幣	4.03	0.02 %
人民幣兌台幣	4.57	(0.08)%
台幣隔夜拆款利率	0.191%	(2.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1190.50	0.07 %
印尼盾	14364.00	(0.30)%
印度盧比	69.76	0.07 %
泰國銖	31.77	(0.03)%
越南盾	23416.00	(0.01)%
菲律賓比索	52.21	0.07 %
馬來西亞幣	4.20	0.28 %

台幣債市掃描

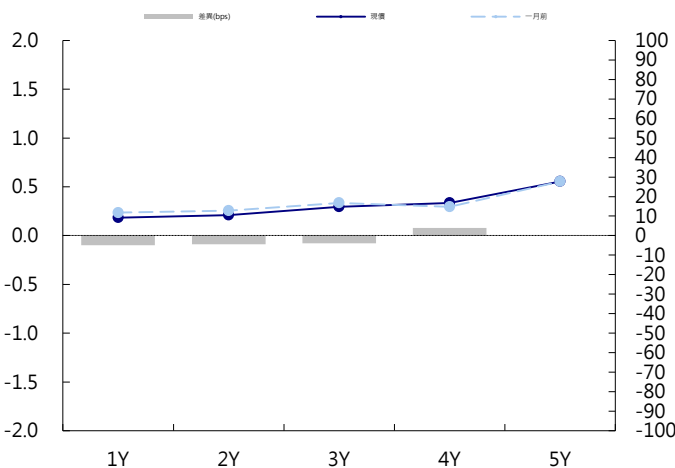
美債7年標售不如預期帶動利率觸底反彈，台債資金仍緊俏下也隨之回到71上方，終場10Y+1.11bps 收0.7124%，成交19億。短線上仍是偏盤整向下，建議可逐步將083換成086，同時獲利了結以及換取流動性。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期 事件 預測 前期

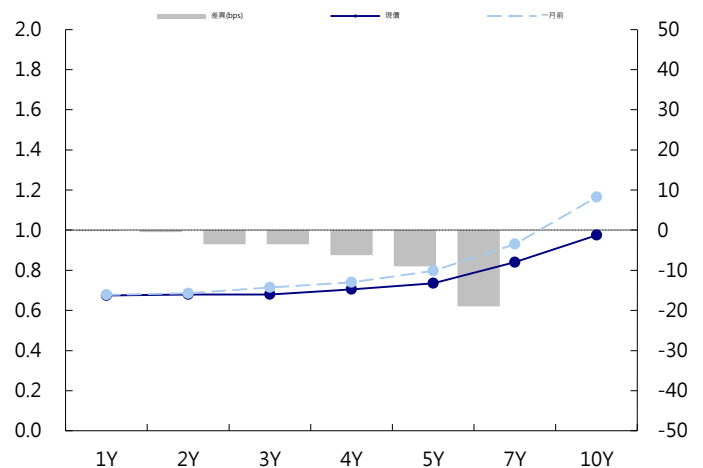
台幣公債曲線



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