

# 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	1.91%	(11.05)
美國十年公債	2.13%	(8.53)
美國三十年公債	2.57%	(6.86)
德國五年公債	-0.58%	(2.00)
德國十年公債	-0.2%	(2.70)
德國三十年公債	0.43%	(4.40)
道瓊工業	24815.04	(1.41)%
那斯達克	7453.15	(1.51)%
S&P 500	2752.06	(1.32)%
德國工業	11726.84	(1.47)%
英國FTSE	7161.71	(0.78)%
法國CAC	5207.63	(0.79)%
歐元兌美元	1.12	0.07 %
美元兌日圓	108.26	(0.03)%
美元兌人民幣	6.91	0.04 %
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	60.50	2.33
韓國5年國債CDS	36.29	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

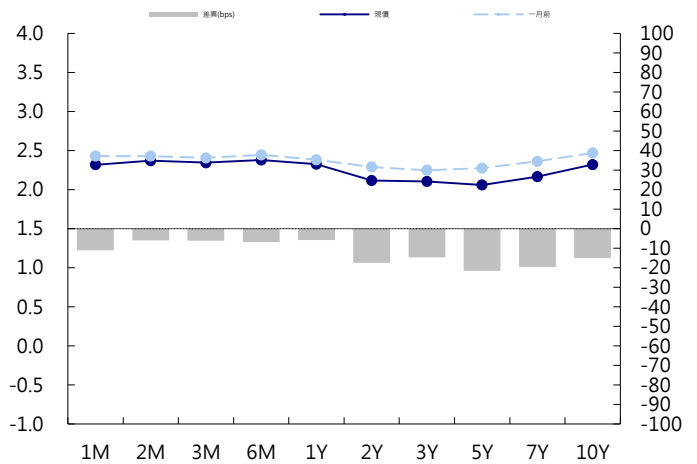
美債上周五飆升，擴大當周和當月的漲幅，因不斷升級的貿易緊張局勢增強了聯儲會今年降息預期。各期限殖利率均降至逾一年最低，30年期殖利率回到2016年選舉日的水平。5年期國債殖利率下跌10.88個基點，報1.9110%。10年期國債殖利率下跌8.87個基點，報2.1246%。德債收窄漲幅，之前殖利率跌至歷史低位。英國10年期國債殖利率下跌1.1個基點，報0.886%。德國10年期國債殖利率下跌2.7個基點，報-0.202%。

### 美歐元公司債:

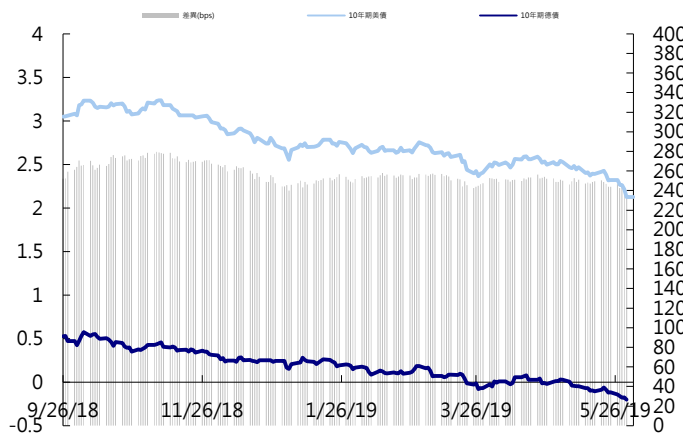
上週五亞洲信用一早開盤就受到美國總統Trump宣布將對墨西哥商品全面課徵關稅影響，風險資產下跌，美元利率走低，信用債利差走寬2~6 bps，但並未出現明顯恐慌性賣壓，主要是各國國債收益率持續走低，資質較好的信用債還是以持有為主，賣出多半來自做市商的拋補以及部分交易盤的獲利了結。

日期	事件	預測	前期
06/03	Markit US Manufacturing PMI	50.600	50.600
06/03	ISM Manufacturing	53.000	52.800
06/03	ISM Employment	--	52.400
06/03	ISM Prices Paid	51.000	50.000
06/03	ISM New Orders	--	51.700
06/03	Construction Spending MoM	0.004	(0.009)
06/03	Wards Total Vehicle Sales	16.90m	16.40m
06/04	Factory Orders	(0.010)	0.019
06/04	Factory Orders Ex Trans	--	0.008
06/04	Durable Goods Orders	--	(0.021)
06/04	Durables Ex Transportation	--	--
06/04	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.009)
06/04	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	--
06/05	MBA Mortgage Applications	--	(0.033)
06/05	ADP Employment Change	188k	275k
06/05	Markit US Services PMI	50.900	50.900
06/05	Markit US Composite PMI	--	50.900
06/05	ISM Non-Manufacturing Index	55.500	55.500

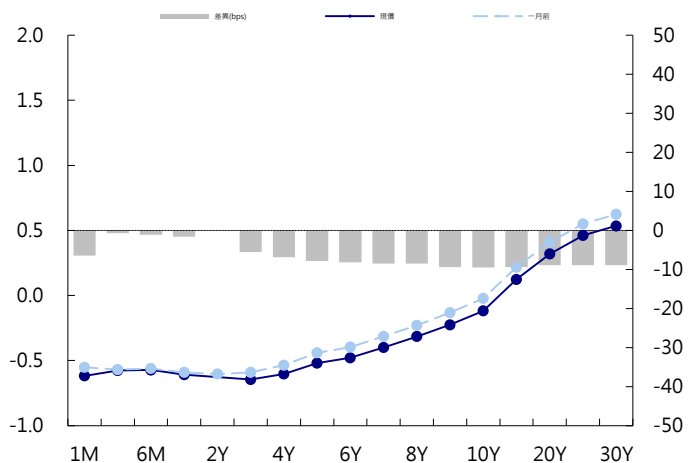
### 美國公債曲線



### 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

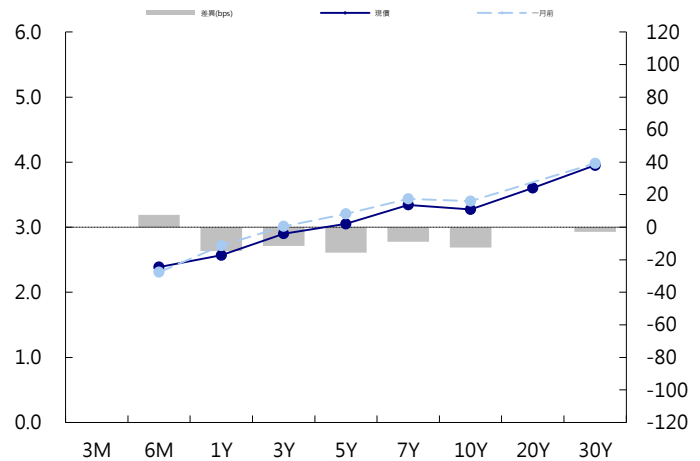
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.05%	3.1%	(1.01)	(0.03)
十年期公債	3.27%	3.5%	(1.92)	--
二十年期公債	3.6%	3.65%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.91	6.93	-0.04%	0.10%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.93	0.06%	0.10%
人民幣三月遠期匯率	6.90	6.94	0.06%	0.09%
人民幣六月遠期匯率	6.91	6.95	0.07%	0.09%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.73%	3.125%	(3.50)	(4.00)
CNY IRS 二年期	2.775%	3.24%	(4.50)	(5.00)
CNY IRS 三年期	2.85%	3.35%	(5.00)	(4.00)
CNY IRS 四年期	2.94%	3.45%	FALSE	(4.50)
CNY IRS 五年期	3.015%	3.53%	(5.00)	(5.00)
CNH IRS 一年期	3.11%		(0.50)	
CNH IRS 二年期	3.23%		(0.50)	
CNH IRS 三年期	3.325%		(61.50)	
CNH IRS 四年期	3.425%		(52.50)	
CNH IRS 五年期	3.525%		(42.50)	
CNH CCS 三月期	3.01		(1.00)	
CNH CCS 六月期	3.03		(3.00)	
CNH CCS 一年期	2.94		(4.00)	
CNH CCS 三年期	2.81		(9.50)	
CNH CCS 五年期	2.76		(10.50)	

日期	事件	預測	前期
06/03	Caixin China PMI Mfg	50.000	50.200
06/05	Caixin China PMI Composite	--	52.700
06/05	Caixin China PMI Services	54.000	54.500
06/07	Foreign Reserves	\$3089.50b	\$3094.95b

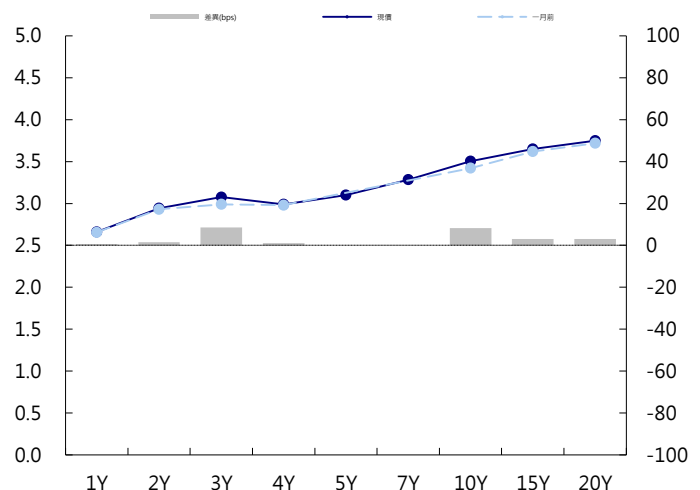
### 人民幣債市掃描

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，儘管最新PMI數據弱於預期，但中國債市週五提振有限，因此前市場已有充分預期。銀行間市場主要利率債收益率漲跌互現，總體波動幅度在1個基點 (bp) 之內，前兩日表現較強的中金所國債期貨衝高回落，走勢稍弱。匯率方面，人民幣兌美元即期週五微收升，中間價則續跌2點至一周新低。整個5月來看，人民幣即期匯價累跌2.4%，中間價亦貶近2.5%，均創10個月來最大單月跌幅。

### 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

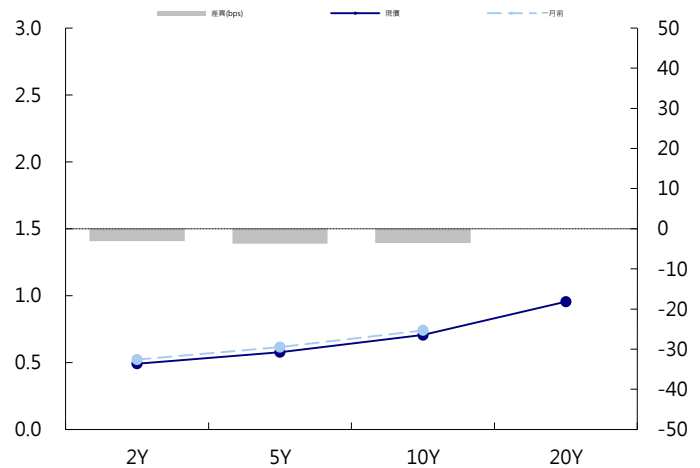
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.57%	(1.45)
十年期台幣公債	0.69%	(1.35)
美元兌台幣	31.59	(0.04)%
歐元兌台幣	35.31	0.28 %
港幣兌台幣	4.03	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.57	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.187%	(2.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1185.45	(0.28)%
印尼盾	14273.00	(0.17)%
印度盧比	69.64	0.09 %
泰國銖	31.52	(0.03)%
越南盾	23416.00	0.01 %
菲律賓比索	52.10	(0.13)%
馬來西亞幣	4.18	0.07 %

## 台幣債市掃描

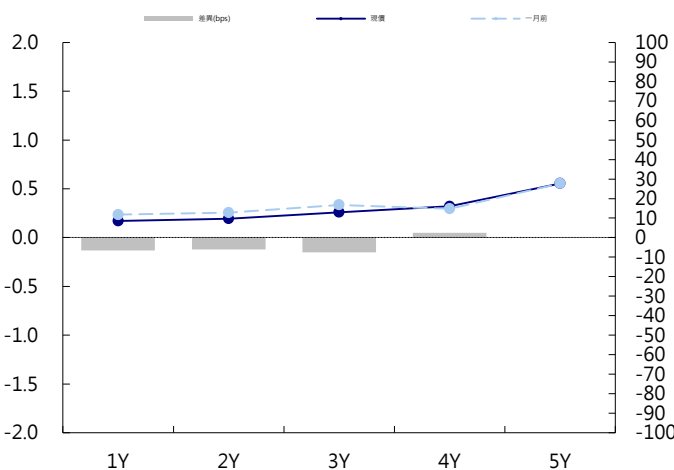
美國因邊界問題對墨西哥開徵關稅，使全球風險情緒再度增高，利率也隨之走低，但月底追價意願相對有限，終場10Y-0.59bps至0.7065%，成交21億，建議可逐步將083換成086，同時獲利了結以及換取流動性。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期	事件	預測	前期
06/03	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	48.200
06/05	CPI YoY	0.008	0.007
06/05	CPI Core YoY	0.008	0.006
06/05	WPI YoY	(0.009)	0.006
06/05	Foreign Reserves	--	\$464.83b

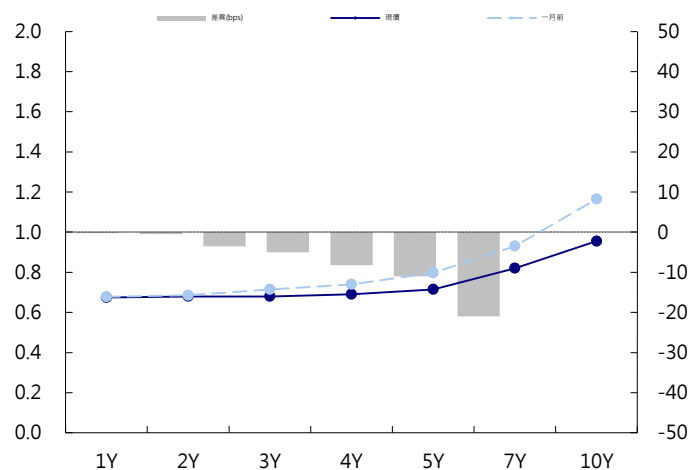
## 台幣公債曲線



## 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