

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	1.89%	0.47
美國十年公債	2.11%	(0.54)
美國三十年公債	2.59%	(2.27)
德國五年公債	-0.6%	(1.60)
德國十年公債	-0.26%	(1.80)
德國三十年公債	0.33%	(3.30)
道瓊工業	25983.94	1.02 %
那斯達克	7742.10	1.66 %
S&P 500	2873.34	1.05 %
德國工業	12045.38	0.77 %
英國FTSE	7331.94	0.99 %
法國CAC	5364.05	1.62 %
歐元兌美元	1.13	(0.19)%
美元兌日圓	108.53	0.31 %
美元兌人民幣	6.91	0.01 %
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	53.27	(1.62)
韓國5年國債CDS	33.51	(0.78)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

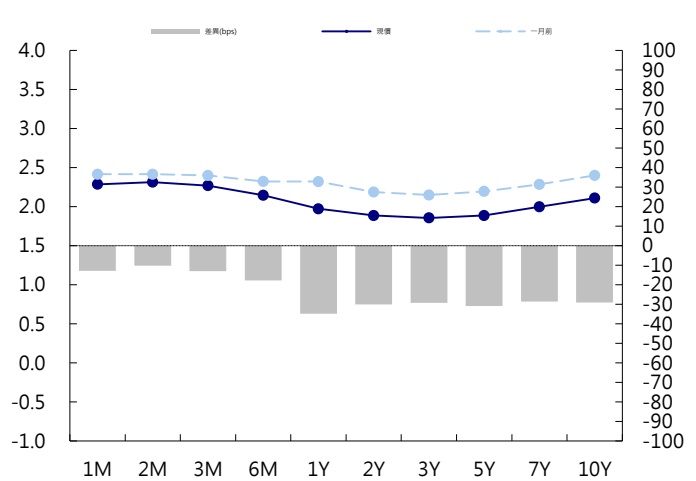
美債上周五從盤中高點回撤，因川普表示與墨西哥達成協議以避免對墨西哥加征關稅的「可能性很大」。疲軟的5月份就業報告引發殖利率曲線急劇牛市趨陡，但在整個交易時段完全復原。5年期國債殖利率下跌2.99個基點，報1.8529%，10年期國債殖利率下跌3.65個基點，報2.0809%。義大利債券上周五大幅上漲，10年期殖利率跌至去年5月以來最低，因美國就業數據令市場再度關注央行寬鬆政策前景。其餘歐債也紛紛走高，殖利率曲線牛市趨平。英國10年期國債殖利率下跌1.2個基點，報0.813%。德國10年期國債殖利率下跌1.8個基點，報-0.257%。

美歐元公司債：

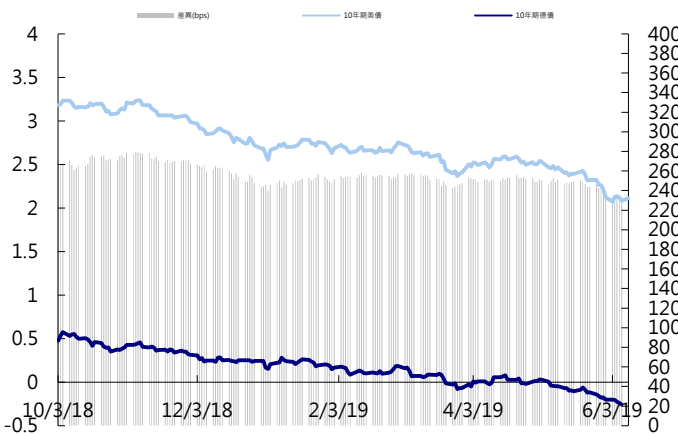
上週亞洲信用市場交易偏清淡，華人端午假期以及美國就業數據使得投資人大多在場邊觀望。美國較弱的就業數據讓市場強化對聯準會寬鬆預期，風險資產上漲，公司債和EM債券買多於賣。本周關注焦點回到中美貿易摩擦，目前看來市場已經降低達成協議機率。

日期	事件	預測	前期
06/10	JOLTS Job Openings	7496.000	7488.000
06/11	NFIB Small Business Optimism	101.800	103.500
06/11	PPI Final Demand MoM	0.001	0.002
06/11	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
06/11	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.004
06/11	PPI Final Demand YoY	0.020	0.022
06/11	PPI Ex Food and Energy YoY	0.023	0.024
06/11	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.022
06/12	MBA Mortgage Applications	--	0.015
06/12	CPI MoM	0.001	0.003
06/12	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
06/12	CPI YoY	0.019	0.020
06/12	CPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.021
06/12	CPI Core Index SA	262.280	261.735
06/12	CPI Index NSA	256.191	255.548
06/12	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.012
06/12	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.009
06/13	Monthly Budget Statement	-\$202.0b	\$160.3b

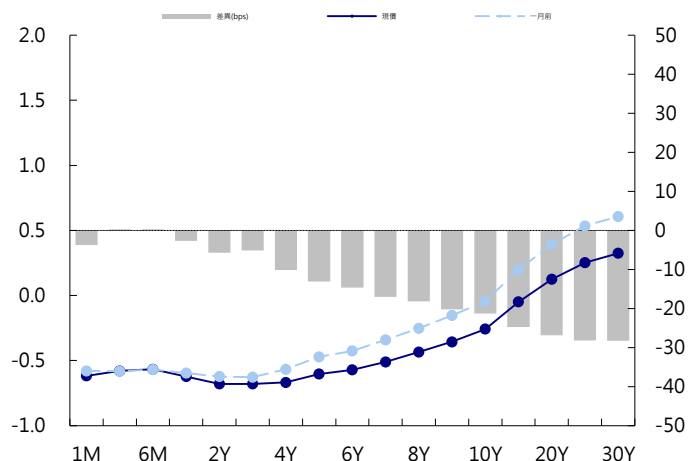
美國公債曲線



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

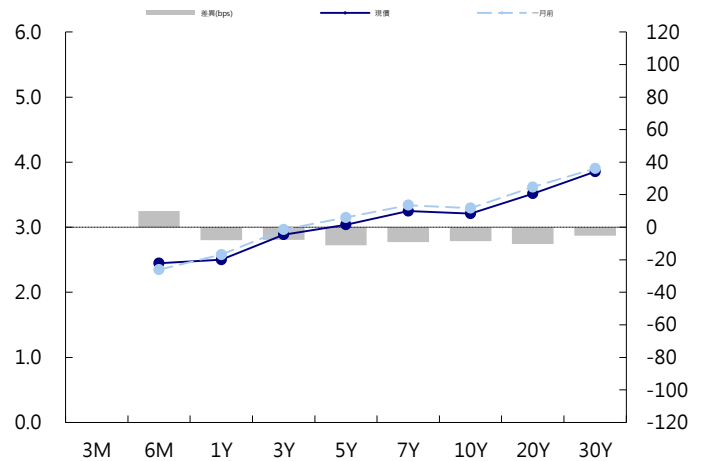
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.04%	3.06%	(1.00)	0.00
十年期公債	3.21%	3.47%	(2.51)	--
二十年期公債	3.52%	3.63%	0.00	0.00
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.91	6.94	-0.01%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.94	(0.01)%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.91	6.95	(0.01)%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.92	6.96	0.09%	0.03%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.69%	3.13%	0.50	0.00
CNY IRS 二年期	2.725%	3.23%	0.50	3.00
CNY IRS 三年期	2.8%	3.325%	1.00	3.50
CNY IRS 四年期	2.89%	3.415%	FALSE	3.00
CNY IRS 五年期	2.96%	3.495%	0.50	2.00
CNH IRS 一年期	3.075%		(2.50)	
CNH IRS 二年期	3.175%		(2.50)	
CNH IRS 三年期	3.265%		(2.50)	
CNH IRS 四年期	3.35%		(2.50)	
CNH IRS 五年期	3.435%		(2.50)	
CNH CCS 三月期	2.78		0.76	
CNH CCS 六月期	2.82		3.00	
CNH CCS 一年期	2.87		6.75	
CNH CCS 三年期	2.88		7.00	
CNH CCS 五年期	2.85		7.00	

人民幣債市掃描

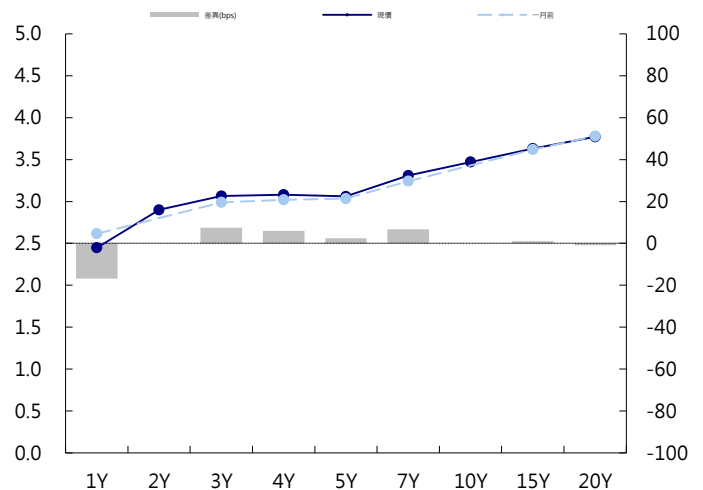
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行週四超量續做中期借貸便利(MLF)，但中國債市對此反應有限，期現貨繼續窄幅波動。銀行間債市10年期主要利率債收益率波動甚微，中金所國債期貨盤初小幅衝高後亦回落整理，短期料將維持區間震盪走勢。匯率方面，人民幣兌美元即期週四早盤小跌至逾一周新低，波動區間仍十分狹窄，中間價亦創近一周新低。交易員稱，隔夜美指受避險情緒緩和及美國較好經濟數據帶動企穩反彈，但今日人民幣中間價仍明顯強於市場預期，凸顯監管維穩意圖，短期人民幣料難以擺脫當前波動區間。

日期	事件	預測	前期
06/10	Foreign Reserves	\$3090.00b	\$3094.95b
06/10	Trade Balance	\$22.30b	\$13.84b
06/10	Exports YoY	(0.039)	(0.027)
06/10	Imports YoY	(0.035)	0.040
06/10	Exports YoY CNY	0.047	0.031
06/10	Imports YoY CNY	0.058	0.103
06/10	Trade Balance CNY	136.00b	93.57b
06/09	Aggregate Financing CNY	1410.0b	1360.0b
06/09	New Yuan Loans CNY	1300.0b	1020.0b
06/09	Money Supply M0 YoY	0.035	0.035
06/09	Money Supply M1 YoY	0.031	0.029
06/09	Money Supply M2 YoY	0.086	0.085
06/11	Manpower Survey	--	0.060
06/11	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.063
06/12	CPI YoY	0.027	0.025
06/12	PPI YoY	0.006	0.009
06/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.061	0.061
06/14	Industrial Production YoY	0.054	0.054

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

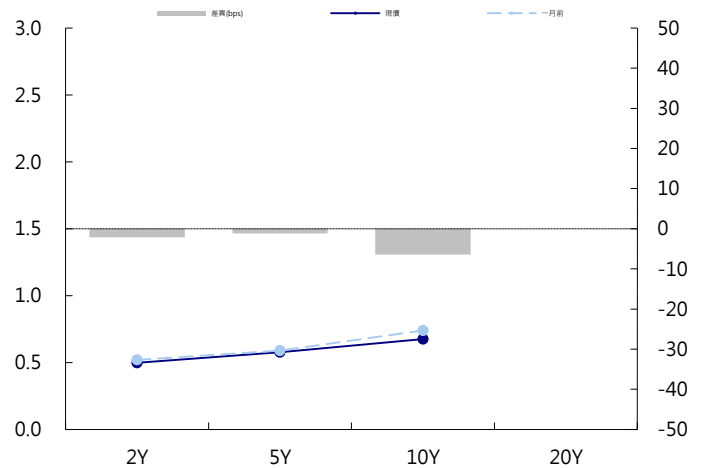
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	(0.15)
十年期台幣公債	0.67%	0.45
美元兌台幣	31.41	0.05 %
歐元兌台幣	35.54	0.44 %
港幣兌台幣	4.00	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.55	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.186%	(1.00)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1183.85	0.17 %
印尼盾	14225.00	0.13 %
印度盧比	69.42	0.07 %
泰國銖	31.31	0.14 %
越南盾	23397.00	0.00 %
菲律賓比索	52.02	0.21 %
馬來西亞幣	4.16	0.24 %

台幣債市掃描

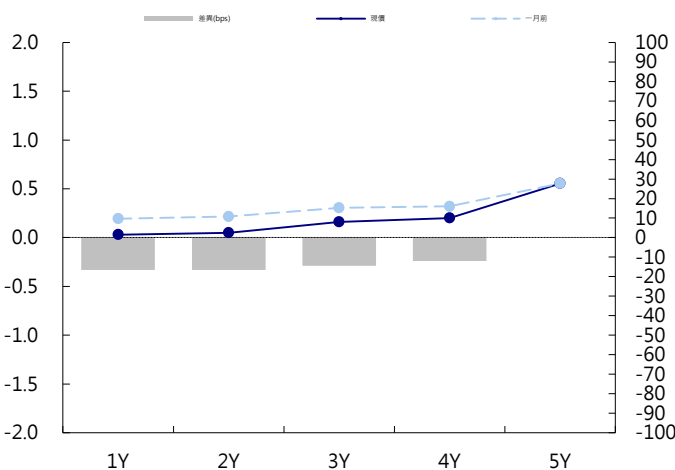
假期前交易清淡，交易商也同時調節部位使利率較前日收高，終場 086+0.45bps至0.6746%，成交35.5億。操作上建議逢高逐步建立部位。預期五年券交易區間在 0.5%~0.6%，十年券在 0.6%~0.7%。

日期	事件	預測	前期
06/10	Exports YoY	(0.028)	(0.033)
06/10	Imports YoY	(0.006)	0.026
06/10	Trade Balance	\$3.47b	\$2.69b
06/11	Manpower Survey	--	0.200

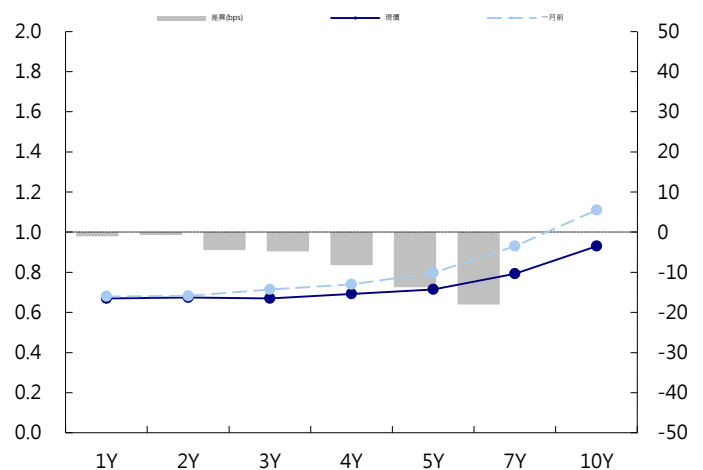
台幣公債曲線



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