

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	1.83%	(4.46)
美國十年公債	2.08%	(3.64)
美國三十年公債	2.59%	(2.63)
德國五年公債	-0.59%	0.50
德國十年公債	-0.24%	(0.50)
德國三十年公債	0.36%	(1.50)
道瓊工業	26106.77	0.39 %
那斯達克	7837.13	0.57 %
S&P 500	2891.64	0.41 %
德國工業	12169.05	0.44 %
英國FTSE	7368.57	0.01 %
法國CAC	5375.63	0.01 %
歐元兌美元	1.13	(0.10)%
美元兌日圓	108.30	(0.18)%
美元兌人民幣	6.92	0.02 %
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	50.24	(0.28)
韓國5年國債CDS	32.65	(0.15)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

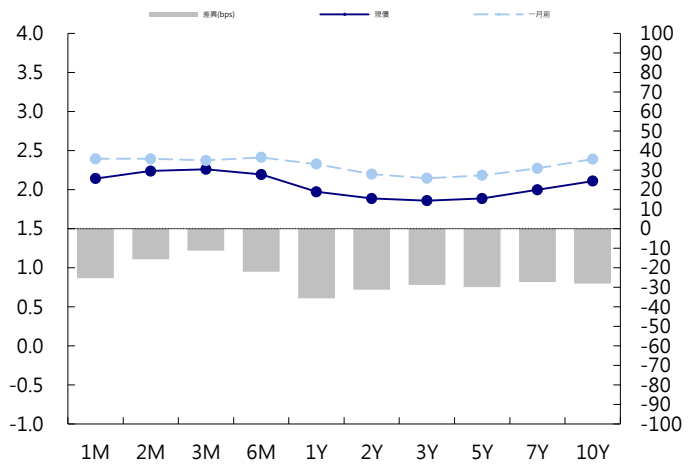
美債殖利率曲線連續第二天牛市趨平，歐洲美元利率大跌，反映出市場越發預期聯儲會將在今年下調利率。中東緊張局勢引發的避險買盤也推動國債走高。5年期國債殖利率下跌3.8個基點，報1.8328%。10年期國債殖利率下跌2.95個基點，報2.0910%。義大利國債走高，65億歐元的債券發行獲得更多超額認購，德國國債基本持平。英國10年期國債殖利率下跌3.2個基點，報0.835%。德國10年期國債殖利率下跌0.5個基點，報-0.241%。

美歐元公司債：

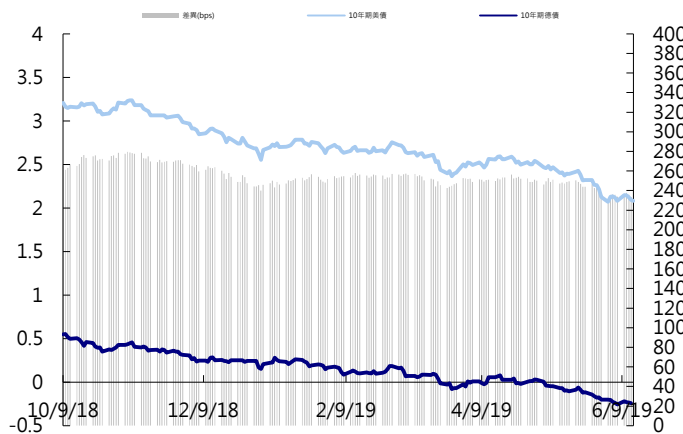
週四亞洲信用市場以交易新發行券次為主，中化新券表現較差，利差小幅走寬1~3 bps，但30年券買氣強勁，發行量小且投資人追逐收益率是主因，其他新發行券次價格都有不同程度的上漲。新發行部分，中國電建發行美元3年和永續債。

日期	事件	預測	前期
06/14	Retail Sales Advance MoM	0.006	(0.002)
06/14	Retail Sales Ex Auto MoM	0.004	0.001
06/14	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	(0.002)
06/14	Retail Sales Control Group	0.004	
06/14	Industrial Production MoM	0.002	(0.005)
06/14	Manufacturing (SIC) Production	0.001	(0.005)
06/14	Capacity Utilization	0.780	0.779
06/14	U. of Mich. Sentiment	98.000	100.000
06/14	U. of Mich. Current Conditions	109.000	110.000
06/14	U. of Mich. Expectations	92.000	93.500
06/14	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.029
06/14	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.026
06/14	Business Inventories	0.005	

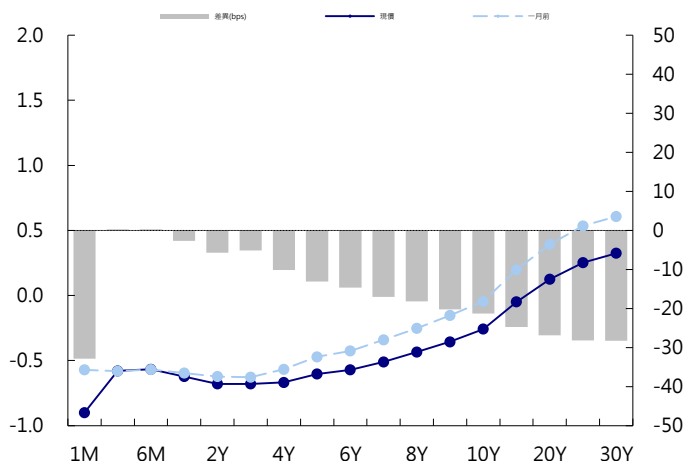
美國公債曲線



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

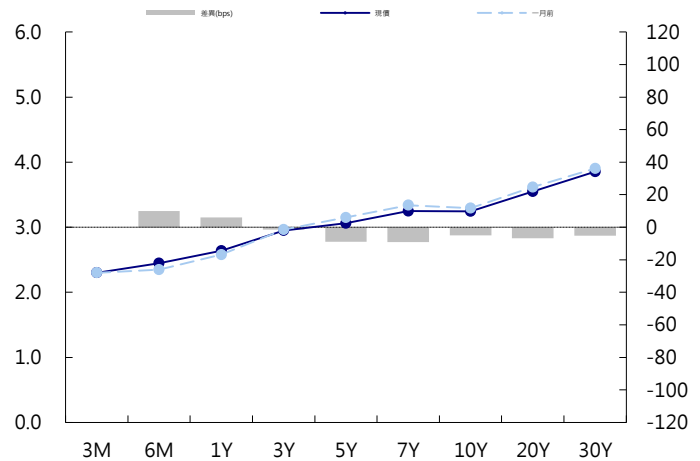
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.06%	3.11%	(3.00)	0.00
十年期公債	3.24%	3.54%	(2.51)	0.01
二十年期公債	3.55%	3.67%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.92	6.93	-0.02%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.93	(0.01)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.90	6.94	(0.01)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.93	6.95	(0.16)%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.68%	3.09%	(3.00)	(1.00)
CNY IRS 二年期	2.725%	3.21%	(3.00)	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.79%	3.315%	(3.50)	(2.00)
CNY IRS 四年期	2.87%	3.41%	FALSE	(6.00)
CNY IRS 五年期	2.95%	3.5%	(3.50)	(2.00)
CNH IRS 一年期	3.09%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	3.205%		(0.50)	
CNH IRS 三年期	3.31%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.41%		1.00	
CNH IRS 五年期	3.505%		1.50	
CNH CCS 三月期	2.95		(25.37)	
CNH CCS 六月期	2.89		(16.00)	
CNH CCS 一年期	2.84		(16.00)	
CNH CCS 三年期	2.86		(18.50)	
CNH CCS 五年期	2.79		(16.00)	

日期	事件	預測	前期
06/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.061	0.061
06/14	Industrial Production YoY	0.054	0.054
06/14	Industrial Production YTD YoY	0.062	0.062
06/14	Retail Sales YoY	0.080	0.072
06/14	Retail Sales YTD YoY	0.080	0.080
06/14	Surveyed Jobless Rate	--	0.050
06/14	Property Investment YTD YoY	--	0.119
06/14	China's May Industrial Production, Re		

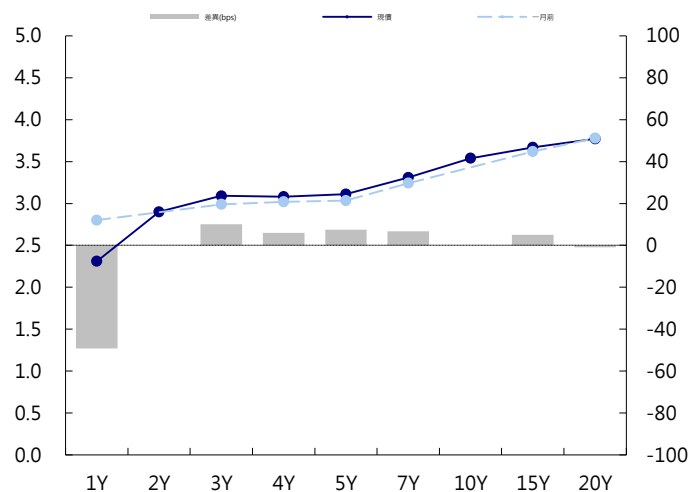
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，昨日尾盤公佈的金融數據仍然偏弱，企業債券淨融資額出現大副下降，疊加人行對流動性的呵護，今日10年期國債期貨走高，現券殖利率小幅下行。專家稱國債期貨漲幅較大，反映的主要是對昨天期貨收盤後利率下行的補漲，今天全現券利率都呈現小幅震盪格局，市場情緒較為膠著。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤貶破6.92元關口，午後客盤購匯需求不減推低匯價。交易員稱，美指回升至97關口附近，而今日人民幣中間價仍僅續跌2點，遠強於市場預期，彰顯監管維穩意圖；而美國對華繼續施壓的邊際效用下降，在實際政策落地前人民幣料延續以靜制動的思路應對。

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

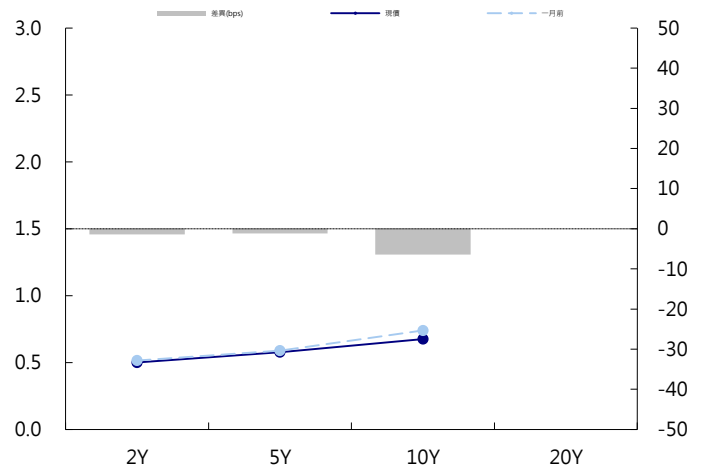
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.6%	(1.35)
十年期台幣公債	0.7%	0.27
美元兌台幣	31.52	0.04 %
歐元兌台幣	35.54	(0.12)%
港幣兌台幣	4.03	0.07 %
人民幣兌台幣	4.55	0.11 %
台幣隔夜拆款利率	0.193%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1184.46	0.09 %
印尼盾	14322.00	0.16 %
印度盧比	69.56	0.04 %
泰國銖	31.19	(0.06)%
越南盾	23315.00	0.00 %
菲律賓比索	51.91	0.10 %
馬來西亞幣	4.17	0.05 %

台幣債市掃描

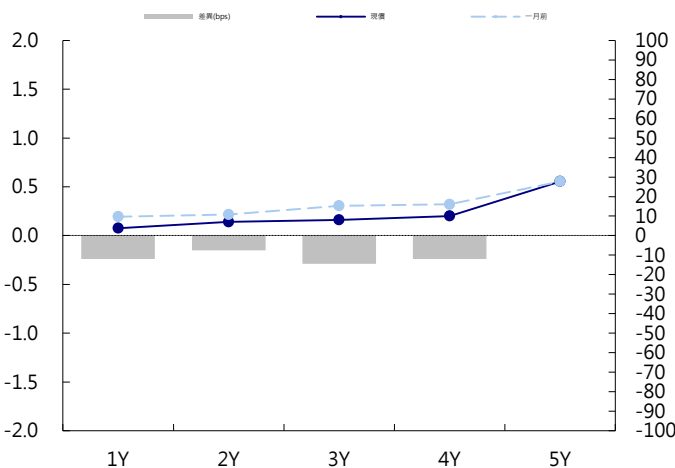
貿易戰疑雲再起令股市不若前幾日強勢，也使連日走高的利率拉回，終場10Y-1.02bps至0.7013%，成交87億。5Y-1.35bps至0.6013%，成交2億。短線上應會回到區間震盪，操作上建議逢高承接。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期 事件 預測 前期

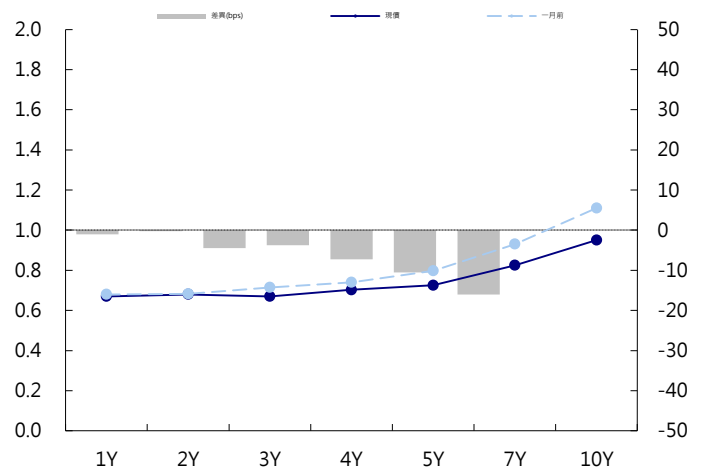
台幣公債曲線



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