

# 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%	0.33
美國十年公債	2.36%	0.19
美國三十年公債	2.99%	(0.72)
德國五年公債	-0.3%	2.40
德國十年公債	0.42%	2.40
德國三十年公債	1.2%	1.60
道瓊工業	21006.94	0.26 %
那斯達克	6100.76	0.42 %
S&P 500	2399.29	0.41 %
德國工業	12716.89	0.55 %
英國FTSE	7297.43	0.68 %
法國CAC	5432.40	1.12 %
歐元兌美元	1.10	(0.25)%
美元兌日圓	112.82	0.10 %
美元兌人民幣	6.90	(0.01)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.81	(0.29)
義大利5年國債CDS	157.45	(2.17)
西班牙5年國債CDS	65.39	(0.59)
葡萄牙5年國債CDS	208.58	(7.45)
法國5年國債CDS	31.39	(0.02)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	80.01	(0.95)
韓國5年國債CDS	56.89	(0.30)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

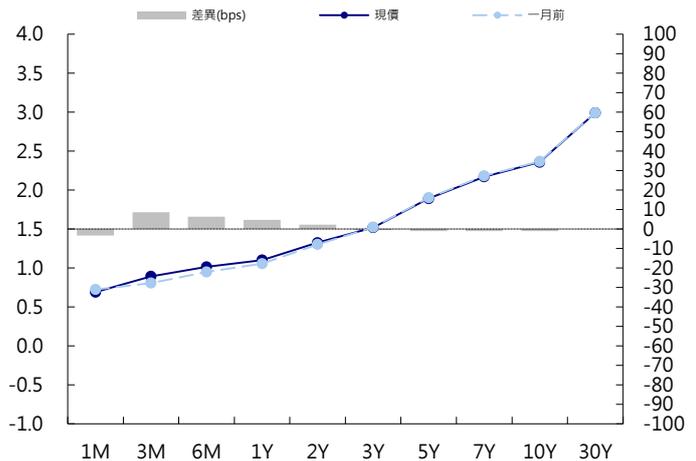
美國4月份非農就業人數增加21.1萬人，3月份增幅被向下修正為7.9萬人；失業率意外下降至4.4%，為2007年5月以來的最低水平。2年期國債殖利率漲0.4個基點至1.31%，10年期國債殖利率跌0.5個基點至2.35%。馬克龍在法國總統大選中以壓倒性優勢擊敗極右翼候選人勒龐，這一結果不僅將增強歐盟的地位，也給過去一年席卷西方民主國家的民粹主義勢頭當頭一擊；歐元在亞洲盤初應聲大漲，後回吐漲幅，德國10年期國債殖利率漲2.4個基點至0.42%。英國10年期國債殖利率漲0.1個基點至1.12%。

## 美歐元公司債:

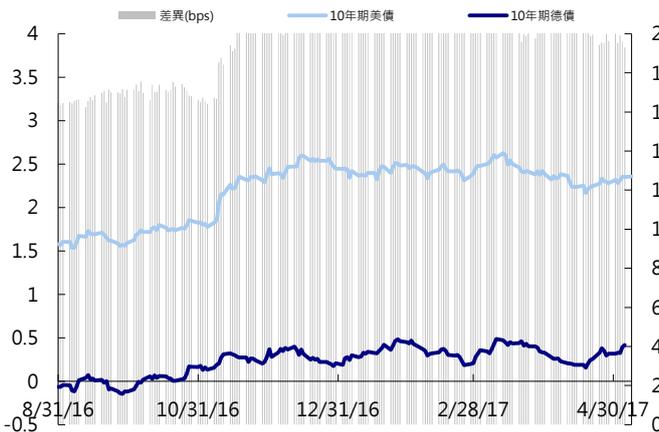
上週五亞洲信用市場交易清淡，但整體市場氣氛偏賣盤，IG券次spread widen 1~2 bps，新發行的Sri Lanka美金國債買氣強勁，價格上漲1元。六月份美國升息已接近100% priced in，美金Libor又開始慢慢走高，FRN雖然普遍偏貴，但預期仍會有選擇性買盤承接FRN。

日期	事件	預測	前期
05/08	Labor Market Conditions Index Chang	1.000	0.400
05/08	Mortgage Delinquencies	--	0.048
05/08	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.015
05/09	NFIB Small Business Optimism	104.000	104.700
05/09	JOLTS Job Openings	--	5743.000
05/09	Wholesale Inventories MoM	(0.001)	(0.001)
05/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.006
05/10	MBA Mortgage Applications	--	(0.001)
05/10	Import Price Index MoM	0.002	(0.002)
05/10	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.002	0.002
05/10	Import Price Index YoY	0.036	0.042
05/10	Export Price Index MoM	0.002	0.002
05/10	Export Price Index YoY	--	0.036
05/11	Monthly Budget Statement	\$177.0b	-\$176.2b
05/11	PPI Final Demand MoM	0.002	(0.001)
05/11	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
05/11	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.001
05/11	PPI Final Demand YoY	0.022	0.023

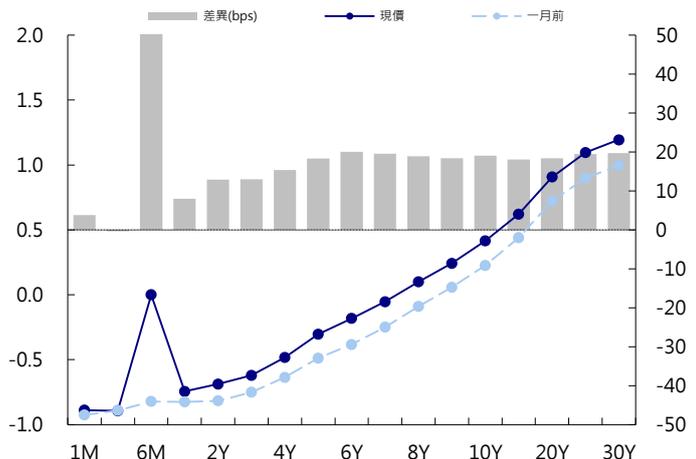
## 美國公債曲線



## 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

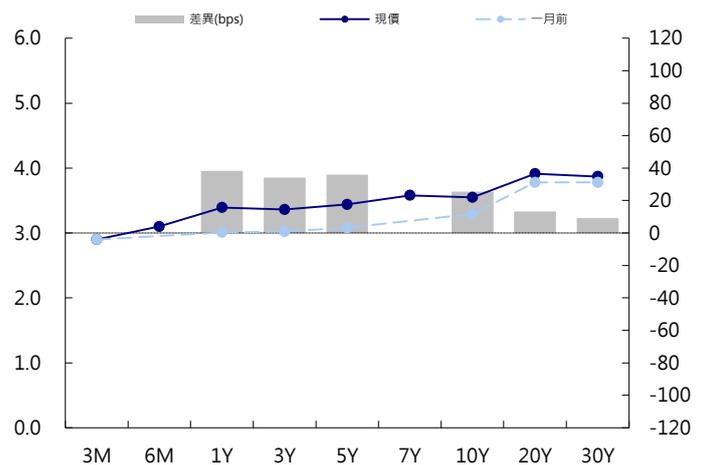
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.44%	4.14%	39.69	0.17
十年期公債	3.55%	4.4%	(1.00)	(0.24)
二十年期公債	3.91%	4.5%	0.00	1.34
人民幣即期匯率	6.90	6.91	0.01%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.92	6.93	(0.02)%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.94	6.96	(0.01)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.97	7.01	0.00%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.765%	4.49%	(3.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.84%	4.505%	(2.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.9%	4.54%	(3.50)	(0.50)
CNY IRS 四年期	3.97%	4.6%	(3.00)	2.50
CNY IRS 五年期	4.055%	4.65%	(2.50)	1.50
CNH IRS 一年期	4.5%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.55%		3.00	
CNH IRS 三年期	4.6%		3.00	
CNH IRS 四年期	4.62%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.67%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.34		(7.60)	
CNH CCS 六月期	4.10		(5.21)	
CNH CCS 一年期	4.08		(7.50)	
CNH CCS 三年期	4.33		(2.00)	
CNH CCS 五年期	4.29		0.00	

日期	事件	預測	前期
05/08	Trade Balance CNY	197.20b	164.34b
05/08	Imports YoY CNY	0.293	0.263
05/08	Exports YoY CNY	0.168	0.223
05/08	Imports YoY	0.180	0.203
05/08	Exports YoY	0.113	0.164
05/08	Trade Balance	\$35.20b	\$23.93b
05/08	BoP Current Account Balance	--	\$11.8b
05/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.067
05/10	CPI YoY	0.011	0.009
05/10	PPI YoY	0.067	0.076
05/10	Money Supply M2 YoY	0.108	0.106
05/10	Money Supply M1 YoY	0.173	0.188
05/10	Money Supply M0 YoY	0.068	0.061
05/10	New Yuan Loans CNY	815.0b	1020.0b
05/10	Aggregate Financing CNY	1150.0b	2120.0b

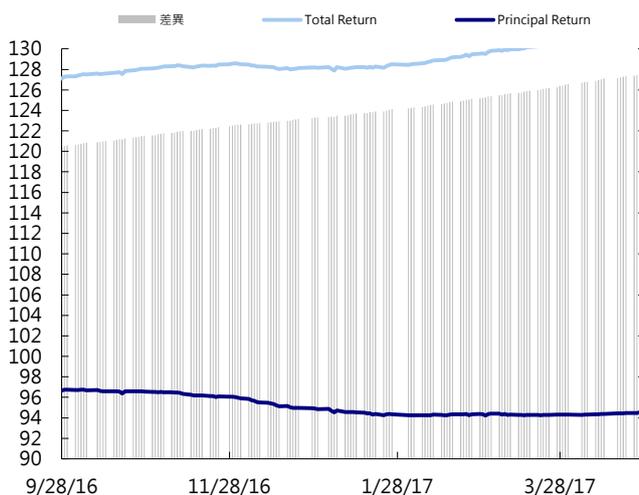
### 人民幣債市掃描

人民币债券离岸市场方面，投资级债券整体价格变动不大。人民币债券在岸市场方面，中国央行本周在公开市场小幅净投放，银行间隔夜和7天回购利率回落，10年期国债收益率继昨日大幅走升后，今日在高位持稳。汇率方面，人民币兑美元即期周五受强购汇打压收贬至近一月新低。早盘时段市场波动狭窄，部分机构参与倒量，成交量上升明显；午后客盘购汇增强，且离岸CNH亦显著走贬，汇价在收盘前跌破6.9关口。

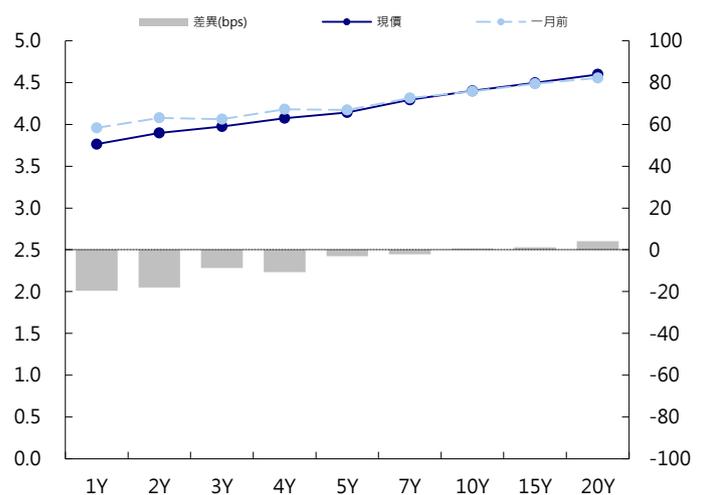
### CNY/在岸公債曲線



### 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



### 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

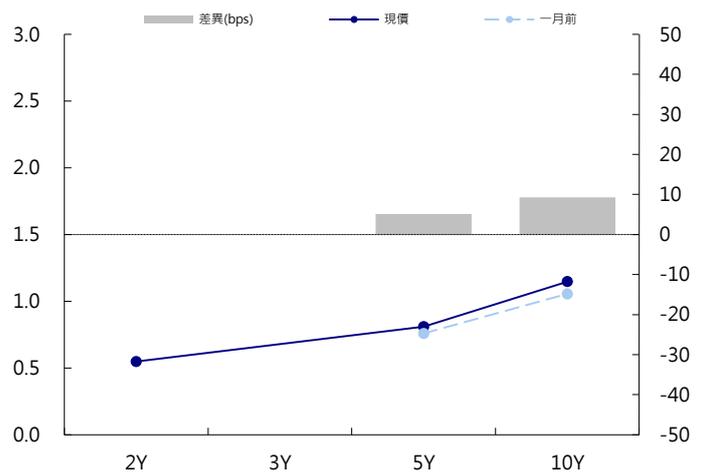
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.81%	0.33
十年期台幣公債	1.15%	0.65
美元兌台幣	30.13	(0.15)%
歐元兌台幣	33.07	(0.15)%
港幣兌台幣	3.87	(0.13)%
人民幣兌台幣	4.37	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.171%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1132.95	(0.56)%
印尼盾	13326.00	(0.10)%
印度盧比	64.23	(0.15)%
泰國銖	34.67	(0.02)%
越南盾	22720.00	(0.07)%
菲律賓比索	49.87	0.05%
馬來西亞幣	4.33	(0.06)%

## 台幣債市掃描

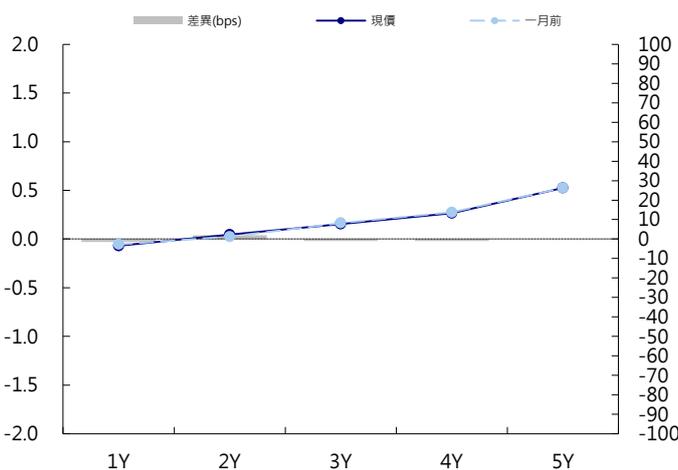
受美債殖利率反彈影響，週五台幣指標五年與十年券開高，惟逢高買盤進場限縮彈幅，盤中買氣不弱殖利率緩步滑落一度跌落至平盤之下，尾盤雖脫離盤中低點但仍收斂早盤彈幅。收盤價位方面，五年收0.8055%反彈0.33bps，十年收1.1405%反彈0.19bps。展望後市，指標十年今日於高點附近買氣不差，但追價力道仍不足，實質買需如何仍待下週二尚能見分曉。短線來看十年彈幅不小，且利率已回至上次現券得標利率之上，對實質買盤吸引力應該提升不小。不過以目前開倉量僅40E偏低水準，交易商參與意願不高，建議交易區間應對。五年券A06105成交量為70億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104R成交量為17.5億，預期區間為1.1%~1.2%。

日期	事件	預測	前期
05/08	Trade Balance	\$4.10b	\$3.93b
05/08	Exports YoY	0.107	0.132
05/08	Imports YoY	0.175	0.198

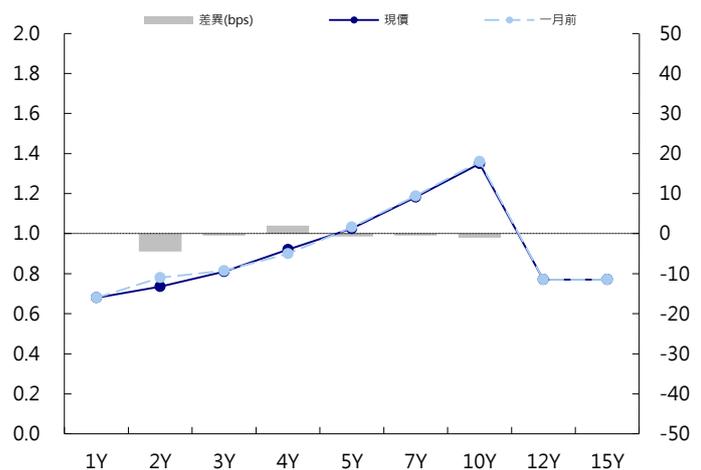
## 台幣公債曲線



## 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.  
21st Floor, One Peking  
1 Peking Road,  
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong  
Tel: +852- 2586-8340  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8300

### 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