

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	2.83%	1.87
美國十年公債	2.98%	0.81
美國三十年公債	3.15%	2.07
德國五年公債	-0.06%	(0.40)
德國十年公債	0.56%	(0.20)
德國三十年公債	1.25%	(0.30)
道瓊工業	24542.54	0.75 %
那斯達克	7339.91	1.00 %
S&P 500	2697.79	0.97 %
德國工業	12943.06	0.24 %
英國FTSE	7662.52	1.28 %
法國CAC	5534.63	0.23 %
歐元兌美元	1.19	(0.05)%
美元兌日圓	109.67	0.03 %
美元兌人民幣	6.36	0.03 %
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	8.66	--
義大利5年國債CDS	88.60	--
西班牙5年國債CDS	39.01	--
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	14.95	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	61.16	(0.20)
韓國5年國債CDS	42.35	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

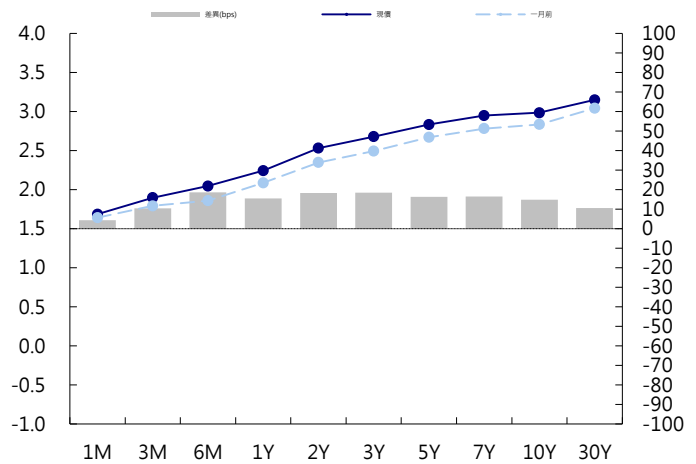
美國財政部發行250億美元10年期國債的中標殖利率為2.995%，險些自2014年初以來首次達到3%。國債普遍下跌，殖利率曲線趨陡。5年期國債殖利率上漲2.6bp至2.84%，10年期國債殖利率上漲2.8bp至3.0%。歐洲央行管委Philip Lane表示，在經歷了2017年的強勁成長之後，某種程度的放緩是不可避免的，現在斷言這種轉變的本質還為時尚早，德國10年期國債殖利率下降0.3bp至0.56%。英國10年期國債殖利率上漲1.3bp至1.46%。

美歐元公司債：

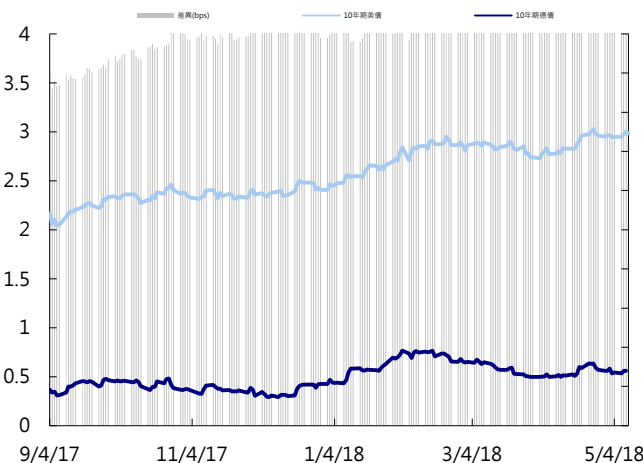
週二亞洲美元信用市場賣壓仍重，EM債券持續遭到拋售，亞洲區以印尼美元國債價格下跌較多，中國HY房地產也見不到任何買方進場抄底，5年以內IG券和FRN算是避風港。新發行部分，工行租賃發行美元3和5年FRN，澳洲的Westpac銀行發行美元5年FRN，韓國水務發行美元5年券。

日期	事件	預測	前期
05/10	CPI MoM	0.003	(0.001)
05/10	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
05/10	CPI YoY	0.025	0.024
05/10	Initial Jobless Claims	218k	211k
05/10	CPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.021
05/10	Continuing Claims	1800k	1756k
05/10	CPI Index NSA	250.700	249.554
05/10	CPI Core Index SA	--	256.200
05/10	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.009
05/10	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.004
05/10	Bloomberg May United States Econor		
05/10	Bloomberg Consumer Comfort	--	56.500
05/11	Monthly Budget Statement	\$215.0b	-\$208.7b
05/11	Import Price Index MoM	0.005	
05/11	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.002	0.001
05/11	Import Price Index YoY	0.039	0.036
05/11	Export Price Index MoM	0.004	0.003
05/11	Export Price Index YoY	--	0.034

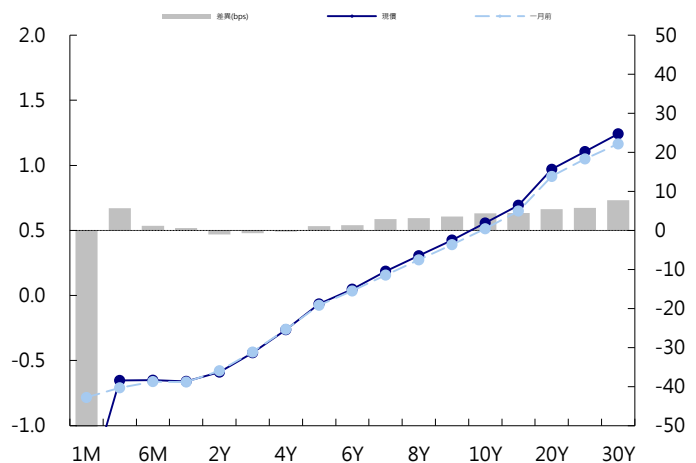
美國公債曲線



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

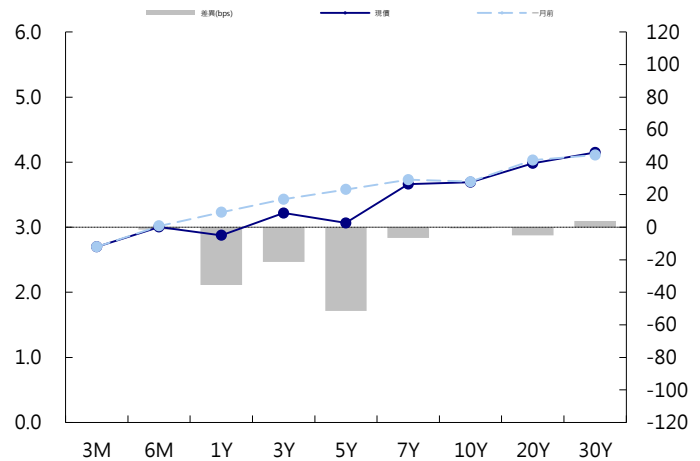
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.06%	3.94%	1.48	1.12
十年期公債	3.69%	4.08%	(1.25)	0.44
二十年期公債	3.98%	4.2%	0.00	0.67
人民幣即期匯率	6.36	6.36	-0.03%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.37	6.37	0.12%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.39	6.39	0.13%	0.06%
人民幣六月遠期匯率	6.40	6.41	0.13%	0.05%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.225%	4.345%	1.50	4.00
CNY IRS 二年期	3.365%	4.425%	1.50	3.50
CNY IRS 三年期	3.48%	4.45%	3.00	3.50
CNY IRS 四年期	3.58%	4.47%	FALSE	4.50
CNY IRS 五年期	3.645%	4.49%	2.50	4.00
CNH IRS 一年期	4.33%		8.00	
CNH IRS 二年期	4.41%		11.50	
CNH IRS 三年期	4.415%		10.00	
CNH IRS 四年期	4.47%		13.50	
CNH IRS 五年期	4.455%		11.00	
CNH CCS 三月期	3.83		(1.09)	
CNH CCS 六月期	3.87		1.00	
CNH CCS 一年期	3.96		1.92	
CNH CCS 三年期	4.04		4.00	
CNH CCS 五年期	3.99		3.00	

日期	事件	預測	前期
05/10	PPI YoY	0.034	0.031
05/10	CPI YoY	0.019	0.021
05/10	Money Supply M2 YoY	0.085	0.082
05/10	Aggregate Financing CNY	1325.0b	1330.0b
05/10	New Yuan Loans CNY	1100.0b	1120.0b
05/10	Money Supply M0 YoY	--	0.060
05/10	Money Supply M1 YoY	0.072	0.071

人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格微幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場寬鬆的流動性仍未能阻止債券的下跌，10年期國債期貨連跌三日近一個月低位，現貨殖利率則連續三天上漲逾7個基點，10年期國債殖利率本周累計走升10個基點。專家稱近期消息面上並沒有明顯的利空，主要還是前期市場大漲後的回吐，本周以來主導債市的情緒一直偏悲觀，需要利多消息來激勵。匯率方面，人民幣兌美元即期週二收盤小跌至三個月半月新低，中間價亦微跌。交易員稱，美國經濟數據影響基本消化，但市場進一步解除美元空頭押注，美指已回93關口上方；不過資金流入帶來的結匯需求仍不時出現，可預計即便美指延續強勢，人民幣亦大概率偏強。

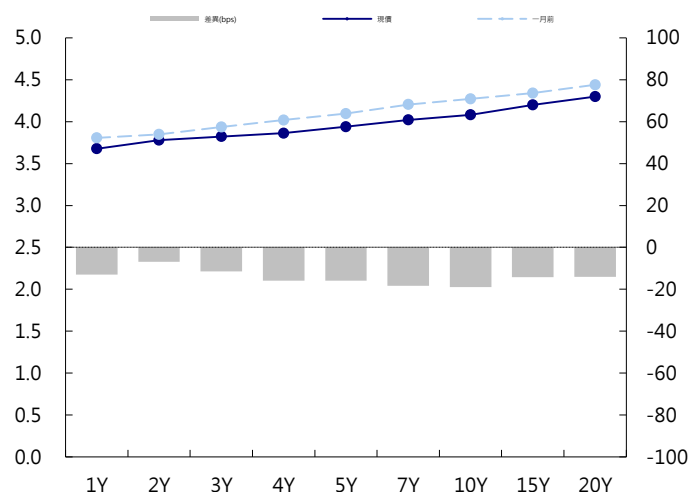
CNY/在岸公債曲線



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

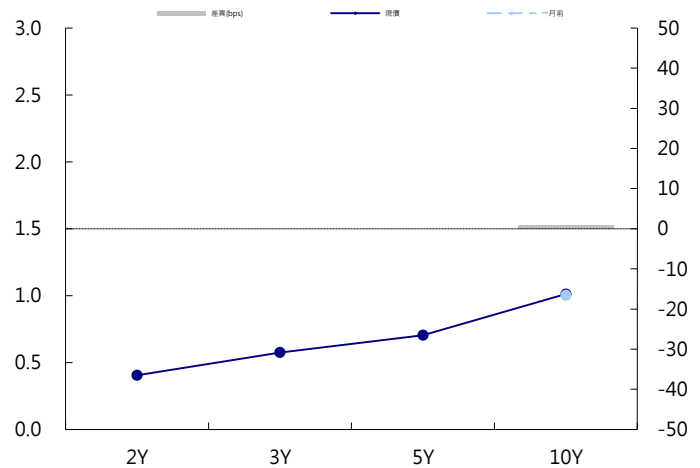
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	(0.70)
十年期台幣公債	1.01%	0.18
美元兌台幣	29.92	(0.01)%
歐元兌台幣	35.52	0.27 %
港幣兌台幣	3.81	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.70	0.08 %
台幣隔夜拆款利率	0.185%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1076.00	(0.31)%
印尼盾	14058.00	(0.45)%
印度盧比	67.29	(0.06)%
泰國銖	32.13	(0.04)%
越南盾	22770.00	0.02 %
菲律賓比索	51.89	(0.17)%
馬來西亞幣	4.05	1.38 %

台幣債市掃描

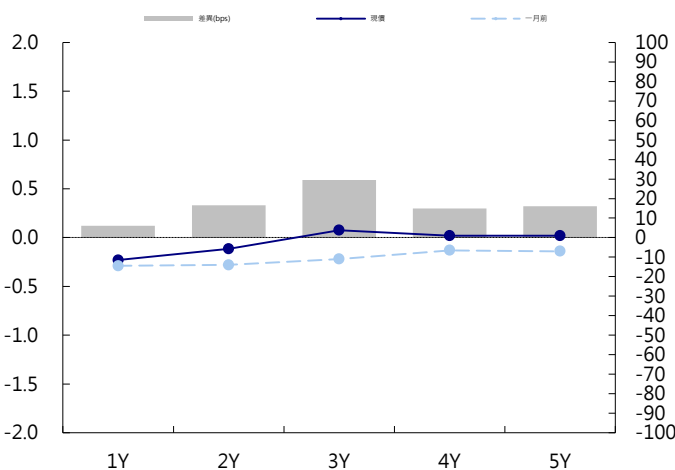
美債走揚加上匯率走貶，帶動盤勢開高，但隨著長端券次成交，原本就堅守的買盤再度將利率往下帶，收在相對日低點。終場10Y上彈0.17個bp，收1.0095%，成交50億。關注今日美國10Y標售狀況，若進一步突破前波高點，將是逢高買進的好時點。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期 事件 預測 前期

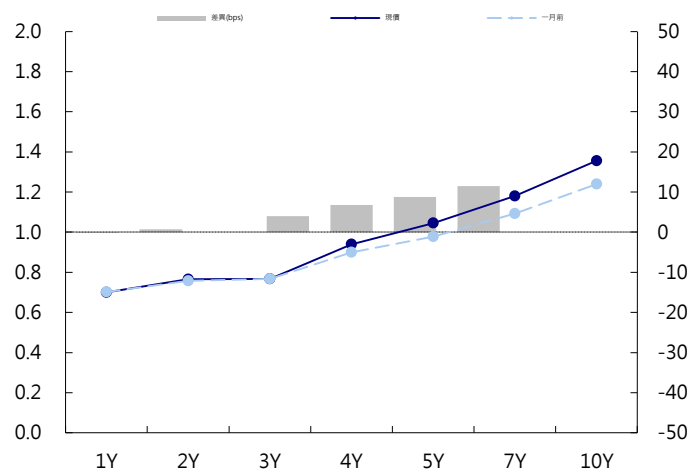
台幣公債曲線



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.
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
Bloomberg page: SIAL