

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	2.79%	4.05
美國十年公債	2.94%	3.47
美國三十年公債	3.08%	2.62
德國五年公債	-0.2%	1.90
德國十年公債	0.42%	3.20
德國三十年公債	1.11%	3.20
道瓊工業	24813.69	0.72 %
那斯達克	7606.46	0.69 %
S&P 500	2746.87	0.45 %
德國工業	12770.75	0.37 %
英國FTSE	7741.29	0.51 %
法國CAC	5472.91	0.14 %
歐元兌美元	1.17	(0.25)%
美元兌日圓	109.89	0.35 %
美元兌人民幣	6.41	0.04 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.50	0.00
義大利5年國債CDS	221.40	0.00
西班牙5年國債CDS	73.59	0.00
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.82	0.00
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.27	(0.46)
韓國5年國債CDS	43.48	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

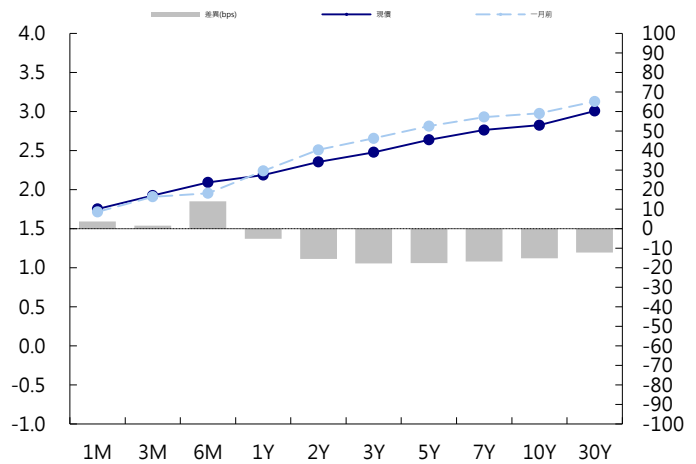
美國國債在美國午後擴大跌幅，殖利率全線升高約3個基點，樂觀的風險人氣推動美國股市升至3月中以來最高水平，歐洲美元連續第四天大跌。5年期國債殖利率上漲4.6bp至2.79%，10年期國債殖利率上漲4bp至2.94%。因為近期的避險情緒繼續降溫，德國國債下跌，義大利國債連續第四天上漲，殖利率曲線看漲趨陡，德國10年期國債殖利率上漲3.2bp至0.42%。英國首相發言人稱下議院將於6月12日就英國脫歐法案投票，英國10年期國債殖利率上漲1.9bp至1.30%。

美歐元公司債:

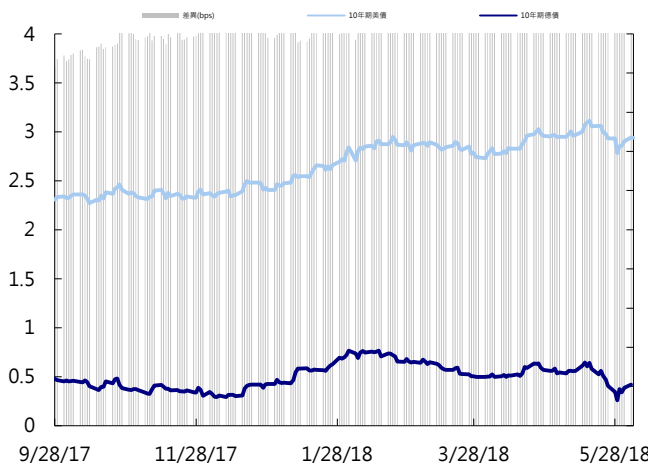
週一亞洲信用市場交易清淡，IG券有少量買盤，spread大致持平至小幅收窄 1~2 bps，賣壓集中在能源類名字，周末中國出台降低光伏產業的補貼，導致光伏相關類股價格重挫，債券也大跌。HY和城投債仍將面臨非常重的賣壓。

日期	事件	預測	前期
06/05	Markit US Services PMI	55.700	55.700
06/05	Markit US Composite PMI	--	55.700
06/05	JOLTS Job Openings	6300.000	6550.000
06/05	ISM Non-Manf. Composite	57.600	56.800
06/06	MBA Mortgage Applications	--	(0.029)
06/06	Revisions: Trade Balance		
06/06	Nonfarm Productivity	0.006	0.007
06/06	Unit Labor Costs	0.028	0.027
06/06	Trade Balance	-\$49.1b	-\$49.0b
06/07	Initial Jobless Claims	225k	221k
06/07	Continuing Claims	1740k	1726k
06/07	Bloomberg June United States Econoi		
06/07	Bloomberg Consumer Comfort	--	55.200
06/08	Household Change in Net Worth	--	\$2076b
06/08	Consumer Credit	\$14.000b	\$11.622b
06/08	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.003
06/08	Wholesale Inventories MoM		

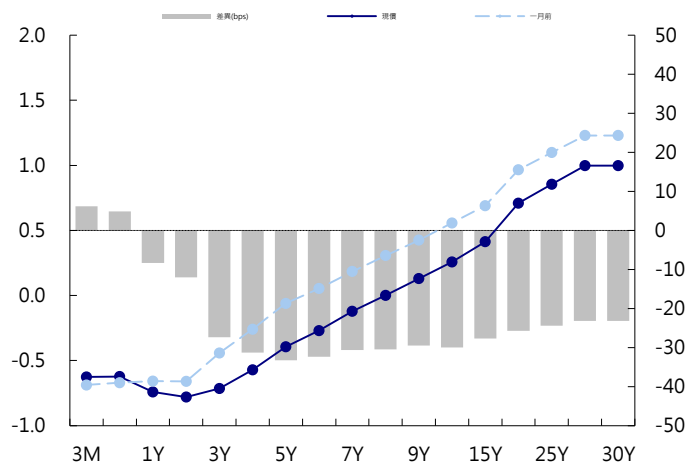
美國公債曲線



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

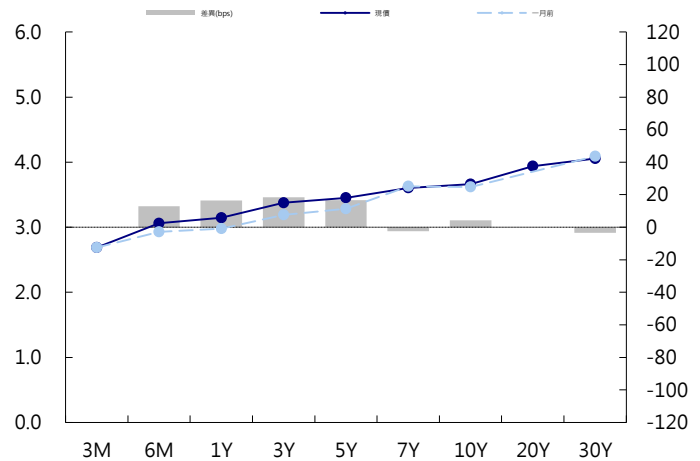
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.45%	3.94%	1.25	0.42
十年期公債	3.66%	4.08%	1.75	0.04
二十年期公債	3.94%	4.22%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.41	6.40	-0.04%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.41	6.41	0.01%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.43	6.43	0.01%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.45	6.45	0.02%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.18%	4.32%	(1.00)	(0.50)
CNY IRS 二年期	3.32%	4.355%	0.00	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.44%	4.38%	0.00	1.00
CNY IRS 四年期	3.535%	4.39%	FALSE	1.00
CNY IRS 五年期	3.605%	4.395%	0.50	1.00
CNH IRS 一年期	4.32%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	4.355%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.355%		(4.50)	
CNH IRS 四年期	4.375%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	4.375%		(3.50)	
CNH CCS 三月期	3.73		(8.74)	
CNH CCS 六月期	3.83		(3.00)	
CNH CCS 一年期	3.91		(0.25)	
CNH CCS 三年期	3.98		2.00	
CNH CCS 五年期	3.94		1.00	

人民幣債市掃描

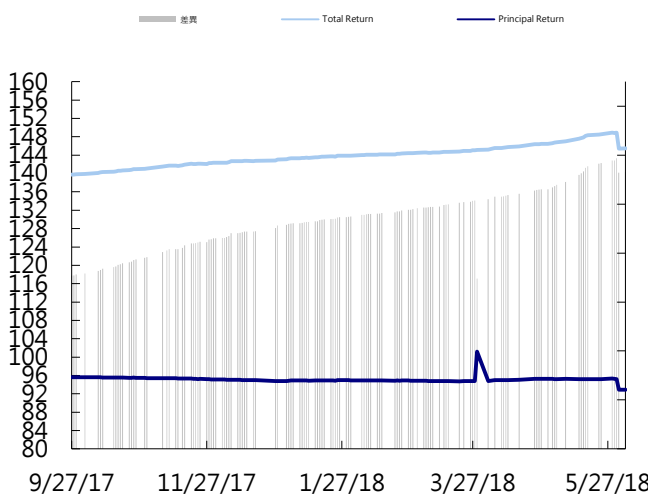
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場周一現券收益率上行，10年利率債活躍券走高約3個基點 (bp)，中金所國債期貨亦同步走弱。上周市場對央行可能再度置換降准的預期升溫，但周末政策並未兌現，寬松預期暫落空令市場略感失望，拋壓也稍有加大。匯率方面，人民幣兌美元即期周一收盤由跌轉升，中間價則跌130點至四個半月新低。交易員稱，美元指數延續此前小幅調整走勢，午後市場風險意願上升美指擴大跌幅，部分機構美元多头止損，人民幣轉為上行，盤後匯價升破6.41元关口。

日期	事件	預測	前期
06/05	Caixin China PMI Composite	--	52.300
06/05	Caixin China PMI Services	52.900	52.900
06/07	Foreign Reserves	\$3106.00b	\$3124.85b
06/08	Trade Balance	\$33.20b	\$28.78b
06/08	Exports YoY	0.111	0.129
06/08	Trade Balance CNY	250.00b	182.80b
06/08	Exports YoY CNY	0.031	0.037
06/08	Imports YoY CNY	0.082	0.116
06/08	Imports YoY	0.180	0.215
06/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	(0.011)

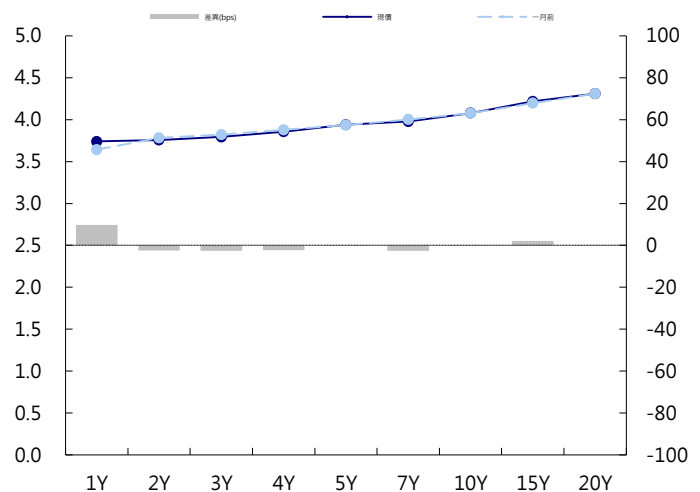
CNY/在岸公債曲線



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

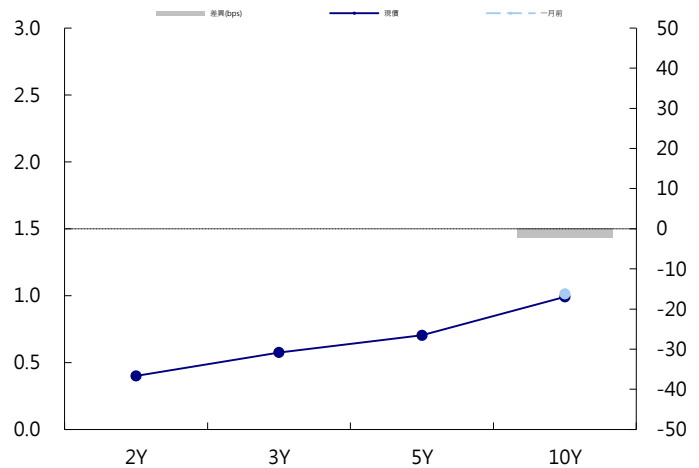
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	0.00
十年期台幣公債	1%	0.15
美元兌台幣	29.78	(0.11)%
歐元兌台幣	34.82	(0.12)%
港幣兌台幣	3.80	(0.12)%
人民幣兌台幣	4.65	(0.21)%
台幣隔夜拆款利率	0.186%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1069.85	(0.06)%
印尼盾	13897.00	0.21 %
印度盧比	67.07	0.01 %
泰國銖	31.99	(0.04)%
越南盾	22815.00	0.00 %
菲律賓比索	52.60	0.09 %
馬來西亞幣	3.98	0.10 %

台幣債市掃描

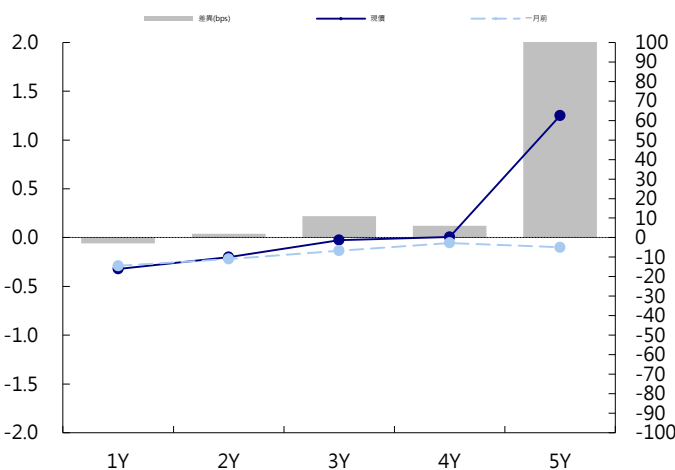
標債前交投意願不高，成交量低迷，終場075上彈0.2個bps，收0.9955%，成交6億。075標售結果預期不錯，但需留意是否利多出盡，若標低可小部空單做短trade。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
06/05	CPI YoY	0.021	0.020
06/05	WPI YoY	--	0.025
06/05	CPI Core YoY	--	0.013
06/05	Foreign Reserves	--	\$457.13b
06/08	Trade Balance	\$5.05b	\$4.15b
06/08	Exports YoY	0.120	0.100
06/08	Imports YoY	0.062	0.049

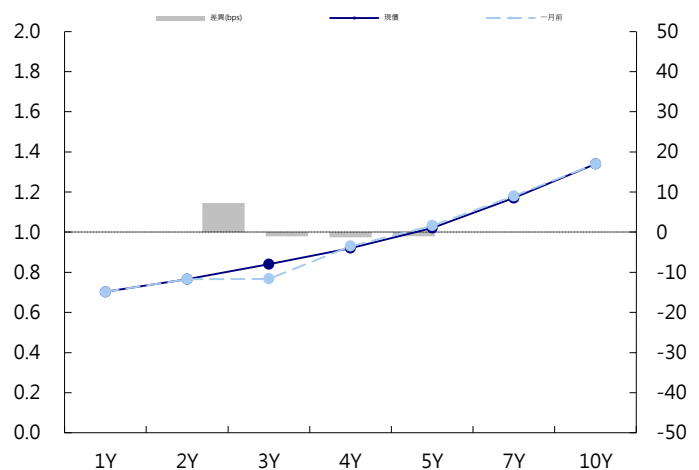
台幣公債曲線



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