

# 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	2.76%	(1.02)
美國十年公債	2.88%	(1.10)
美國三十年公債	3.03%	(1.11)
德國五年公債	-0.3%	(0.60)
德國十年公債	0.33%	(1.00)
德國三十年公債	1.11%	(1.70)
道瓊工業	24252.80	(1.33)%
那斯達克	7532.01	(2.09)%
S&P 500	2717.07	(1.37)%
德國工業	12270.33	(2.46)%
英國FTSE	7509.84	(2.24)%
法國CAC	5283.86	(1.92)%
歐元兌美元	1.17	0.48 %
美元兌日圓	109.62	0.06 %
美元兌人民幣	6.54	0.55 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.36	--
義大利5年國債CDS	228.99	--
西班牙5年國債CDS	66.96	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.86	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	60.81	2.21
韓國5年國債CDS	47.02	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

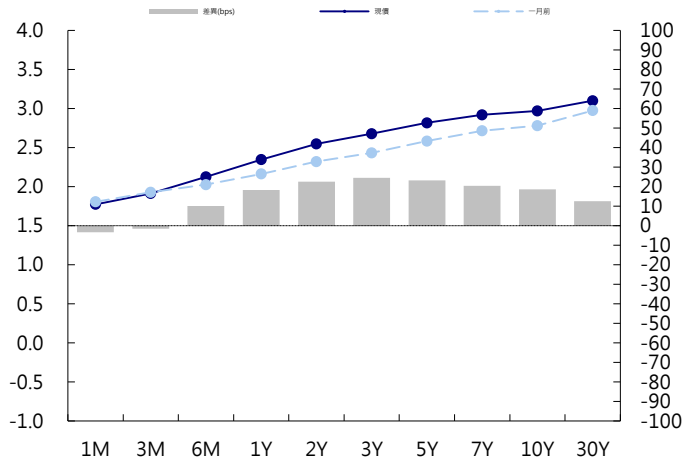
美股創下4月初以來最大跌幅，面對川普貿易保護主義威脅，中國和歐盟表示「堅決反對」單邊主義，在貿易問題上形成統一戰線，美國國債攀升。5年期國債殖利率下降1.5bp至2.75%，10年期國債殖利率下降1.5bp至2.88%。歐洲義大利國債殖利率上漲；西班牙10年期國債殖利率持穩，德國10年期國債殖利率下降1bp至0.33%。英國10年期國債殖利率下降2.5bp至1.29%。

## 美歐元公司債:

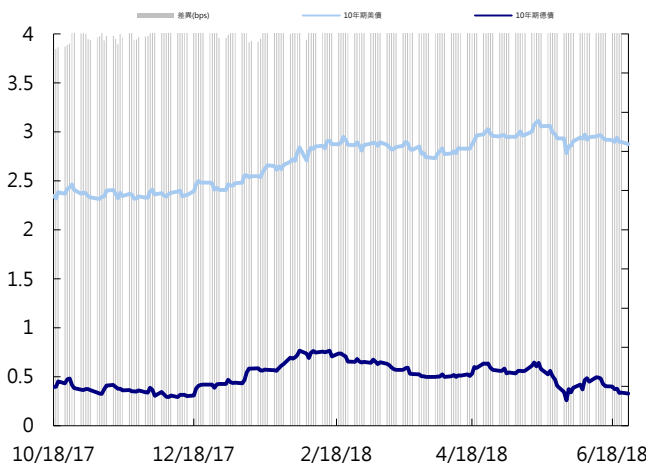
周一亞洲信用債市場風險趨避情緒再度湧現，股市下跌，交易意願低，流動性不佳，10y IG券次利差走寬3~5 bps，短券持平，HY仍無支持。新發行部分，遠東宏信發行美元3年FRN，USD 400mm，利率在3mLibor+200 bps。

日期	事件	預測	前期
06/26	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.004	0.005
06/26	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.068	0.068
06/26	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	208.620
06/26	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	198.940
06/26	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.065
06/26	Richmond Fed Manufact. Index	15.000	16.000
06/26	Conf. Board Consumer Confidence	128.000	128.000
06/26	Conf. Board Present Situation	--	161.700
06/26	Conf. Board Expectations	--	105.600
06/27	MBA Mortgage Applications	--	0.051
06/27	Wholesale Inventories MoM	0.002	0.001
06/27	Retail Inventories MoM	--	0.006
06/27	Advance Goods Trade Balance	-\$69.0b	-\$68.2b
06/27	Durable Goods Orders	(0.009)	(0.016)
06/27	Durables Ex Transportation	0.005	0.009
06/27	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.004	0.010
06/27	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.003	0.009
06/27	Pending Home Sales MoM	0.007	(0.013)

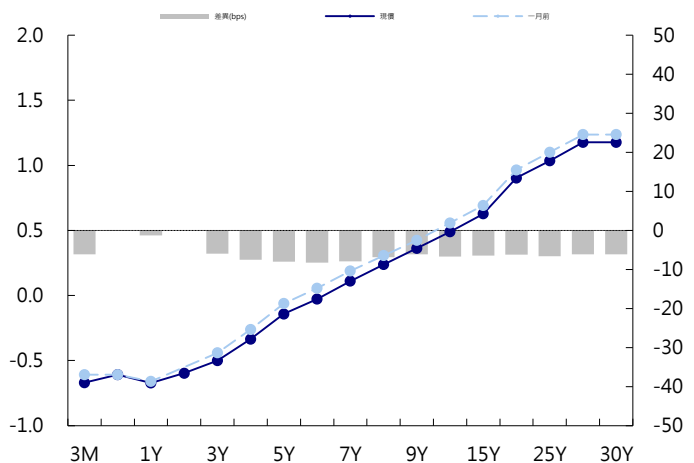
## 美國公債曲線



## 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

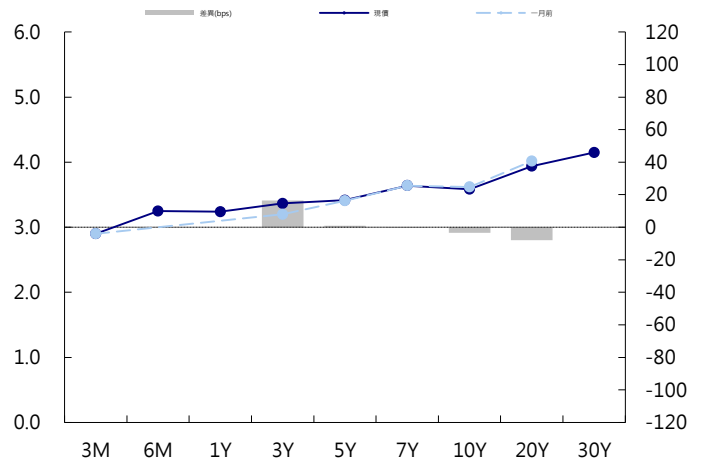
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.41%	3.83%	(0.20)	(0.27)
十年期公債	3.58%	4.05%	(0.50)	0.00
二十年期公債	3.94%	4.18%	(0.01)	(2.71)
人民幣即期匯率	6.54	6.54	-0.55%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.55	6.55	0.02 %	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.56	6.56	0.02 %	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.57	6.58	0.02 %	0.05 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.05%	4.11%	(2.00)	(6.00)
CNY IRS 二年期	3.125%	4.11%	(3.00)	(6.00)
CNY IRS 三年期	3.22%	4.105%	(0.50)	(6.00)
CNY IRS 四年期	3.305%	4.12%	FALSE	(4.50)
CNY IRS 五年期	3.365%	4.12%	(1.00)	(4.50)
CNH IRS 一年期	4.1%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	4.1%		(61.00)	
CNH IRS 三年期	4.1%		(62.00)	
CNH IRS 四年期	4.1%		(65.00)	
CNH IRS 五年期	4.1%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	3.66		(17.97)	
CNH CCS 六月期	3.69		(21.00)	
CNH CCS 一年期	3.81		(15.50)	
CNH CCS 三年期	3.89		(7.50)	
CNH CCS 五年期	3.82		(8.00)	

日期	事件	預測	前期
06/27	Industrial Profits YoY	--	0.219
06/28	Swift Global Payments CNY	--	0.017
06/29	BoP Current Account Balance	--	-\$28.2b

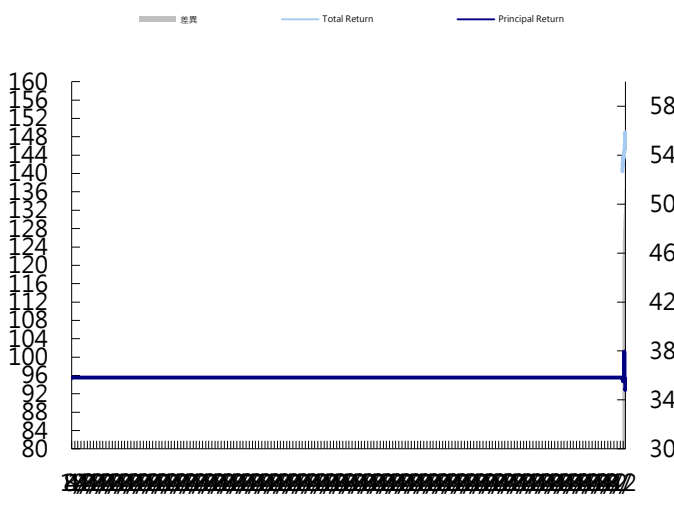
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，繼前兩日大幅波動後，中國債市早盤期現貨暫陷窄幅震盪。交易員表示，季末時點央行公開市場繼續小幅淨投放馳援，但資金面結構性矛盾仍凸顯，一定程度亦限制交投積極性，同時定向降準尚未落地之前，機構對未來政策走向仍待進一步明朗。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤續隨中間價下跌，並創逾五個月新低。交易員稱，雖然隔夜美元指數從11個月高位回落，但在岸人民幣謹慎情緒仍需消化，購匯需求仍較多，有點類似補跌的樣子，雖短期人民幣仍有一定調整壓力，但人民幣不具備超出預期的貶值。

## CNY/在岸公債曲線



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



## 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

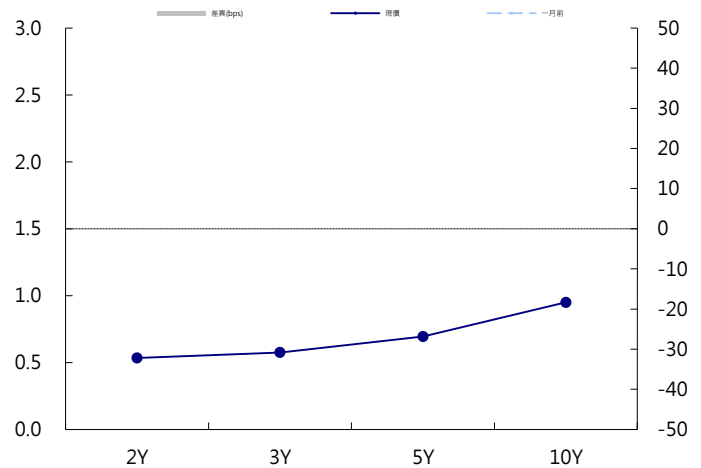
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	(0.50)
十年期台幣公債	0.93%	(0.30)
美元兌台幣	30.38	(0.03)%
歐元兌台幣	35.57	0.53 %
港幣兌台幣	3.87	(0.02)%
人民幣兌台幣	4.64	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.191%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1114.55	(0.12)%
印尼盾	14140.00	0.07 %
印度盧比	68.16	0.09 %
泰國銖	32.93	(0.02)%
越南盾	22895.00	0.13 %
菲律賓比索	53.37	(0.30)%
馬來西亞幣	4.02	0.09 %

### 台幣債市掃描

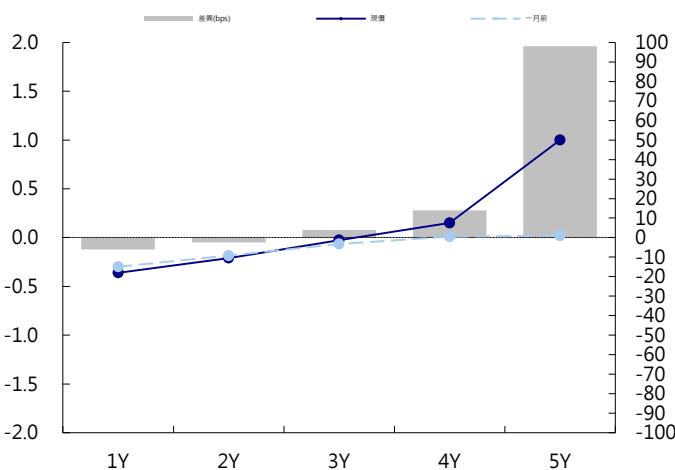
貿易戰加上第三季籌碼公布略少於預期，帶動早盤開低，但後繼無力下，使利率緩步向上。076開在0.52%但僅發行123億，使尾盤再度向上，收在日高。終場075下跌0.3bps，收0.932%，成交7.5億。短期內仍看資金是否能放鬆，操作上不建議追價，逢高再行進場。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.9%~1.0%

日期	事件	預測	前期
06/27	Monitoring Indicator	--	26.000

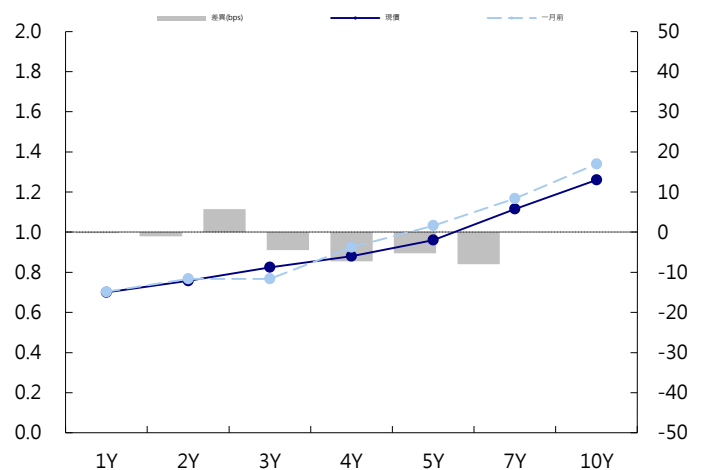
### 台幣公債曲線



### 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