

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	2.27%	(5.18)
美國十年公債	2.48%	(4.50)
美國三十年公債	2.89%	(2.57)
德國五年公債	-0.43%	(1.40)
德國十年公債	0.01%	(1.90)
德國三十年公債	0.66%	(1.50)
道瓊工業	26438.48	(0.25)%
那斯達克	8123.29	(0.50)%
S&P 500	2932.47	(0.45)%
德國工業	12286.88	(1.01)%
英國FTSE	7380.64	0.40 %
法國CAC	5483.52	(1.18)%
歐元兌美元	1.12	0.05 %
美元兌日圓	110.71	(0.07)%
美元兌人民幣	6.77	0.08 %
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	44.28	0.06
韓國5年國債CDS	32.87	(0.22)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

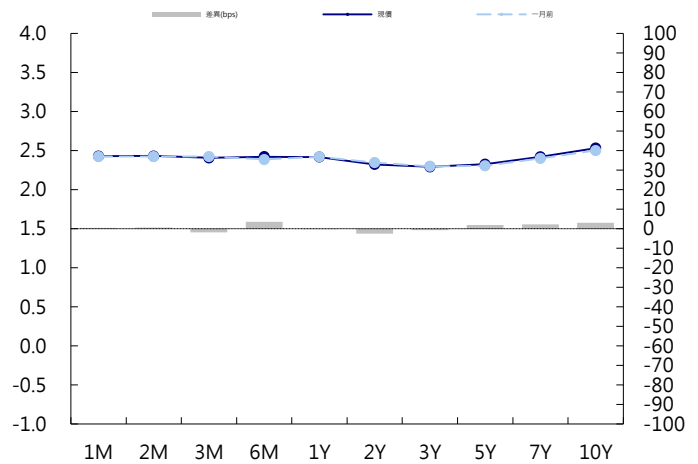
美債攀升，不過在美國時段回吐亞洲時段的約一半漲幅，此前則受川普關稅威脅引發的避險買盤刺激。5年期國債殖利率下跌6個基點，報2.2633%，10年期國債殖利率下跌5.6個基點，報2.4692%。義大利債券縮減跌幅，德債縮小升幅，此前債市受貿易緊張局勢引發的避險需求推動。英國市場因假期休市。德國10年期國債殖利率下跌1.9個基點，報0.006%。

美歐元公司債：

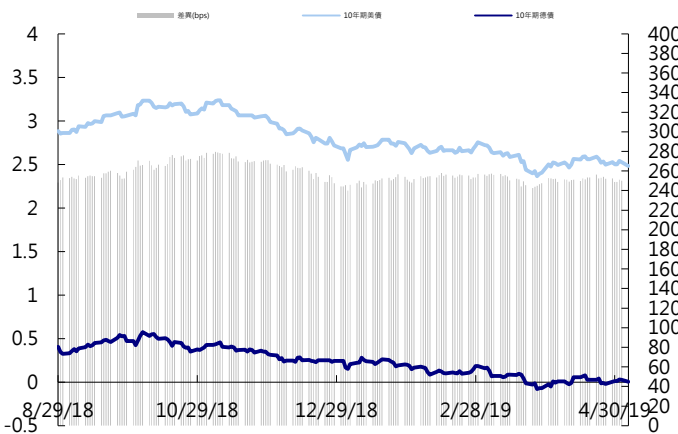
周一亞洲信用市場交投清淡，週日的關稅twitter造成亞洲市場資產價格重挫，尤其是A股，下跌幅度為2016年年初以來最大。但信用債市場反應非常冷靜，並未出現明顯賣盤，反而以低接買盤為主，顯示投資人對於信用債的配置還是以買入為主。

日期	事件	預測	前期
05/07	JOLTS Job Openings	7350.000	7087.000
05/08	Consumer Credit	\$16.000b	\$15.188b
05/08	MBA Mortgage Applications	--	(0.043)
05/09	PPI Final Demand MoM	0.002	0.006
05/09	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
05/09	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	
05/09	PPI Final Demand YoY	0.023	0.022
05/09	PPI Ex Food and Energy YoY	0.025	0.024
05/09	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.020
05/09	Trade Balance	-\$50.3b	-\$49.4b
05/09	Initial Jobless Claims	220k	230k
05/09	Continuing Claims	--	1671k
05/09	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.400
05/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.003
05/09	Wholesale Inventories MoM	--	
05/10	CPI MoM	0.004	0.004
05/10	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
05/10	CPI YoY	0.021	0.019

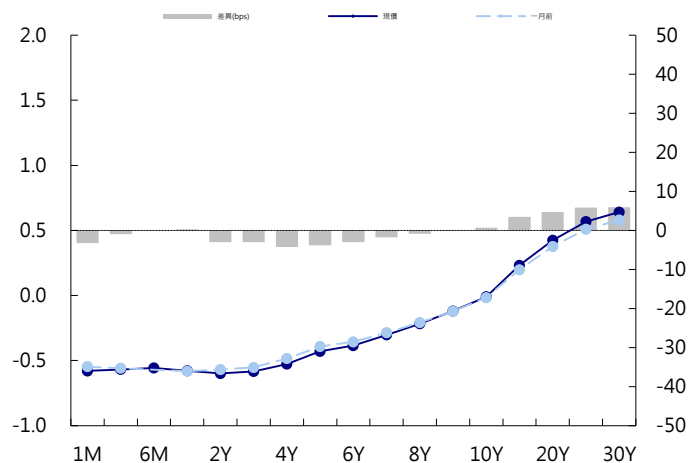
美國公債曲線



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

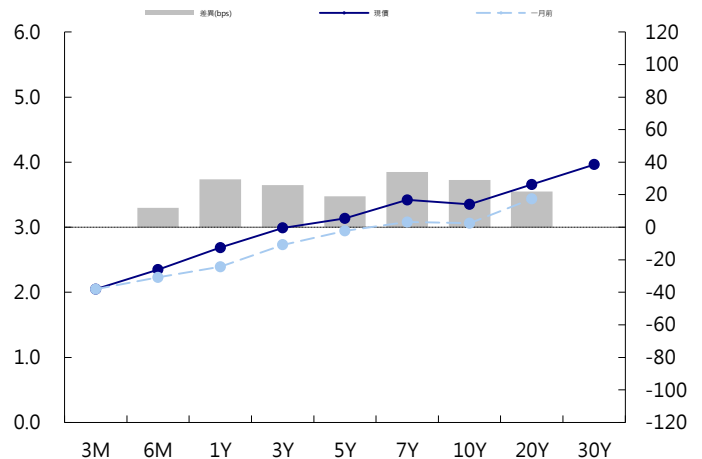
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.13%	3.03%	1.48	(0.01)
十年期公債	3.35%	3.44%	0.49	(0.14)
二十年期公債	3.66%	3.62%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.77	6.79	-0.11%	(0.18)%
人民幣一月遠期匯率	6.77	6.78	(0.10)%	(0.18)%
人民幣三月遠期匯率	6.77	6.79	(0.11)%	(0.18)%
人民幣六月遠期匯率	6.77	6.79	(0.10)%	(0.18)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.78%	3.135%	(6.00)	(7.00)
CNY IRS 二年期	2.86%	3.285%	(5.00)	(6.50)
CNY IRS 三年期	2.94%	3.4%	(5.00)	(3.50)
CNY IRS 四年期	3.04%	3.52%	FALSE	(3.00)
CNY IRS 五年期	3.125%	3.62%	(4.50)	(3.00)
CNH IRS 一年期	3.08%		(80.00)	
CNH IRS 二年期	3.23%		(70.00)	
CNH IRS 三年期	3.37%		(57.00)	
CNH IRS 四年期	3.47%		(48.00)	
CNH IRS 五年期	3.55%		(40.00)	
CNH CCS 三月期	2.57		1.56	
CNH CCS 六月期	2.64		(1.50)	
CNH CCS 一年期	2.76		(6.50)	
CNH CCS 三年期	2.87		(7.50)	
CNH CCS 五年期	2.88		(7.50)	

人民幣債市掃描

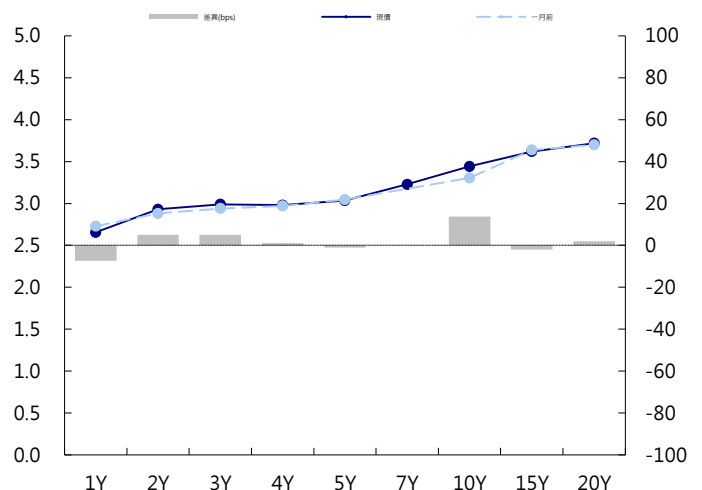
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格上揚。人民幣債券在岸市場方面，受川普威脅對華加征關稅影響，中國金融市場遭遇黑色星期一，人行雖以「定向降准」和重啟逆回購予以對沖，卻未能阻止股匯齊挫的局面，避險資產則迎來反彈良機，10年國債殖利率邁向逾三周來最低，同期限期貨升至一個月高位。專家表示因關稅威脅而一度大漲的債市，因中方否認取消談判並正在準備赴美磋商，一定程度緩解了市場情緒，加上獲利了結盤的推動，下午漲幅有所收窄。匯率方面，人民幣兌美元即期週一早盤大跌至6.8元關口附近，創近三個半月新低，中間價小跌58點創逾兩個半月新低。交易員稱，美國總統川普的意外言論明顯超出市場預期，導致部分頭寸止損，後續需要密切關注中美談判的進展，短期人民幣料延續偏空走勢。

日期	事件	預測	前期
05/07	Foreign Reserves	\$3100.50b	\$3098.76b
05/08	Trade Balance	\$34.56b	\$32.64b
05/08	Exports YoY	0.025	0.142
05/08	Imports YoY	(0.025)	(0.076)
05/08	Trade Balance CNY	201.00b	221.23b
05/08	Exports YoY CNY	0.067	0.213
05/08	Imports YoY CNY	0.043	(0.018)
05/09	CPI YoY	0.025	0.023
05/09	PPI YoY	0.006	0.004
05/10	BoP Current Account Balance	--	\$54.6b
05/10	Aggregate Financing CNY	1625.0b	2860.0b
05/10	Money Supply M0 YoY	0.030	0.031
05/10	Money Supply M1 YoY	0.043	0.046
05/10	Money Supply M2 YoY	0.085	0.086
05/10	New Yuan Loans CNY	1200.0b	1690.0b

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

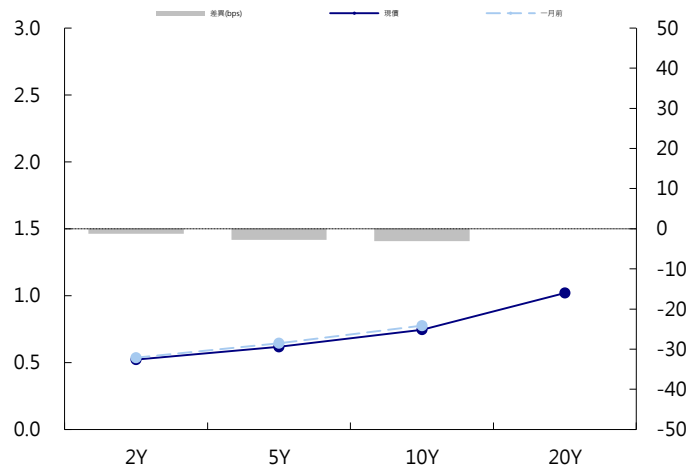
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.6%	0.22
十年期台幣公債	0.74%	0.53
美元兌台幣	30.91	(0.05)%
歐元兌台幣	34.63	0.11 %
港幣兌台幣	3.94	(0.05)%
人民幣兌台幣	4.56	(0.08)%
台幣隔夜拆款利率	0.184%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1168.84	(0.03)%
印尼盾	14297.00	0.08 %
印度盧比	69.34	0.01 %
泰國銖	31.90	(0.01)%
越南盾	23300.00	0.09 %
菲律賓比索	51.89	(0.08)%
馬來西亞幣	4.15	(0.01)%

台幣債市掃描

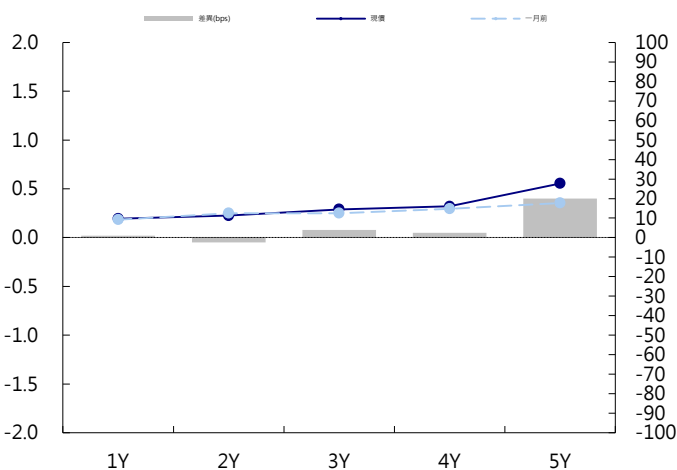
川普突然宣布調升對中國關稅造成市場急遽風險趨避，利率開盤就跳空開低，終場10Y-1.61個bps至.7335%，成交89億。5Y-1.44個bps至0.5966%，成交2.5億。非農就業數據良好但薪資增幅維持在0.2%，使Fed能繼續維持按兵不動的局面，整體格局仍偏多，若中美傳出好消息帶動利率走揚將是買點，反之將有機率盤跌測低。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期	事件	預測	前期
05/07	CPI YoY	0.005	0.006
05/07	CPI Core YoY	0.006	0.005
05/07	WPI YoY	0.014	0.012
05/07	Exports YoY	(0.031)	(0.044)
05/07	Imports YoY	0.010	0.066
05/07	Trade Balance	\$3.10b	\$3.12b

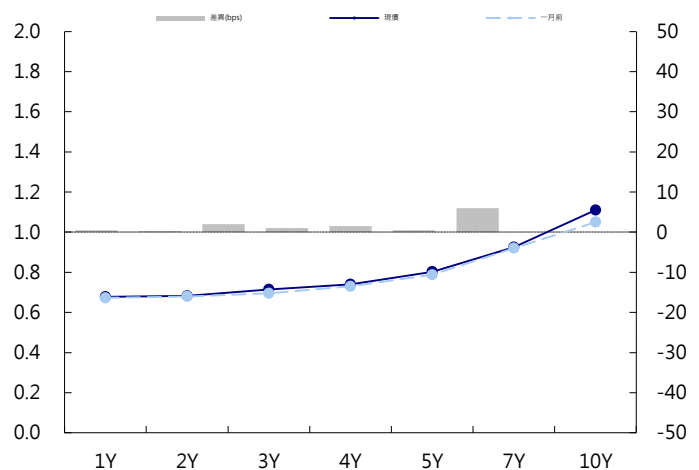
台幣公債曲線



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