

# 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     | 2.21%    | 3.68     |
| 美國十年公債     | 2.42%    | 3.01     |
| 美國三十年公債    | 2.84%    | 1.24     |
| 德國五年公債     | -0.51%   | 0.50     |
| 德國十年公債     | -0.09%   | 1.70     |
| 德國三十年公債    | 0.56%    | 2.40     |
| 道瓊工業       | 25679.90 | (0.33)%  |
| 那斯達克       | 7702.38  | (1.46)%  |
| S&P 500    | 2840.23  | (0.67)%  |
| 德國工業       | 12041.29 | (1.61)%  |
| 英國FTSE     | 7310.88  | (0.51)%  |
| 法國CAC      | 5358.59  | (1.46)%  |
| 歐元兌美元      | 1.12     | 0.11 %   |
| 美元兌日圓      | 110.18   | 0.24 %   |
| 美元兌人民幣     | 6.90     | (0.16)%  |
| 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  | 49.41    | 0.18     |
| 韓國5年國債CDS  | 35.12    | 0.02     |

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

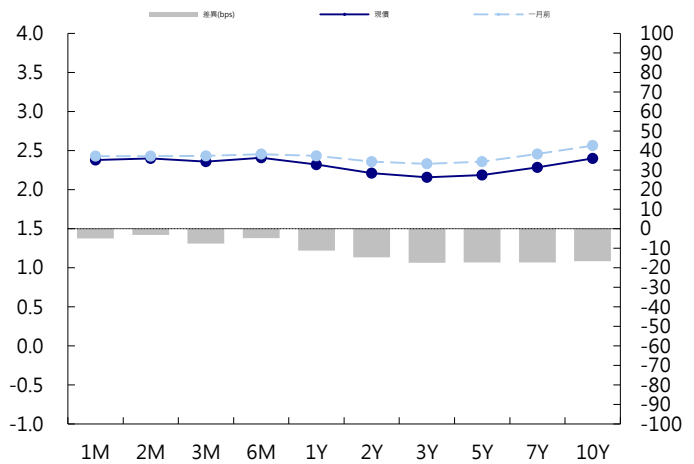
美債殖利率曲線周一熊市趨平，5年期國債領跌，長債跑贏其它期限；儘管美股下跌，但美債仍維持早盤的跌勢。5年期國債殖利率上漲3.18個基點，報2.2046%，10年期國債殖利率上漲2.48個基點，報2.4157%。隨著全球股市下跌以及副總理Salvini對財政計畫重申強硬立場，義大利債券價格下跌，扭轉早前漲勢，殖利率曲線熊市趨平。德債小幅走低，法國國債在半核心國家中領跌。英國10年期國債殖利率上漲2.1個基點，報1.055%，德國10年期國債殖利率上漲1.7個基點，報-0.087%。

## 美歐元公司債:

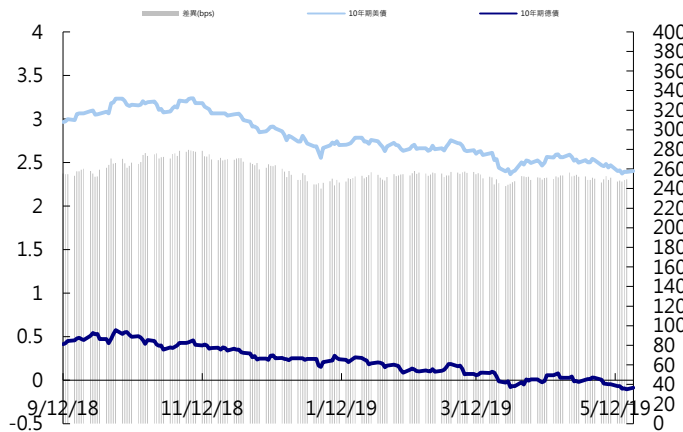
週一亞洲信用市場交易相當清淡，買氣最強是新發行的首鋼，利差收窄3bps，有些10年券利差走寬5 bps，但做市商的賣出應是主因。美國收盤後傳出美國將延長對華為的禁令90天至8月中旬，可能會對風險資產帶來短暫的利多，但該來的還是會到，投資人還是謹慎為上。

| 日期    | 事件                              | 預測      | 前期      |
|-------|---------------------------------|---------|---------|
| 05/21 | Existing Home Sales             | 5.35m   | 5.21m   |
| 05/21 | Existing Home Sales MoM         | 0.027   | (0.049) |
| 05/22 | MBA Mortgage Applications       | --      | (0.006) |
| 05/23 | FOMC Meeting Minutes            | --      | --      |
| 05/23 | Initial Jobless Claims          | 215k    | 212k    |
| 05/23 | Continuing Claims               | 1669k   | 1660k   |
| 05/23 | Bloomberg Consumer Comfort      | --      | 59.900  |
| 05/23 | Bloomberg Economic Expectations | --      | 50.000  |
| 05/23 | Markit US Manufacturing PMI     | 52.700  | 52.600  |
| 05/23 | Markit US Services PMI          | 53.500  | 53.000  |
| 05/23 | Markit US Composite PMI         | --      | 53.000  |
| 05/23 | New Home Sales                  | 670k    | 692k    |
| 05/23 | New Home Sales MoM              | (0.032) | 0.045   |
| 05/23 | Kansas City Fed Manf. Activity  | 7.000   | 5.000   |
| 05/24 | Durable Goods Orders            | (0.020) | 0.026   |
| 05/24 | Durables Ex Transportation      | 0.001   | 0.003   |
| 05/24 | Cap Goods Orders Nondef Ex Air  | (0.003) | 0.014   |
| 05/24 | Cap Goods Ship Nondef Ex Air    | (0.001) |         |

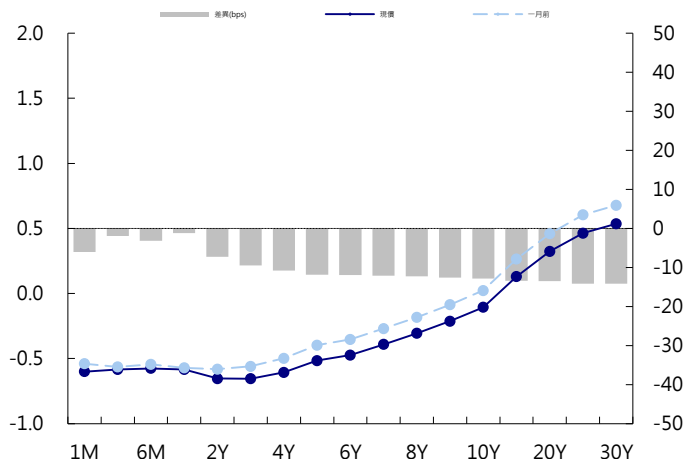
美國公債曲線



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

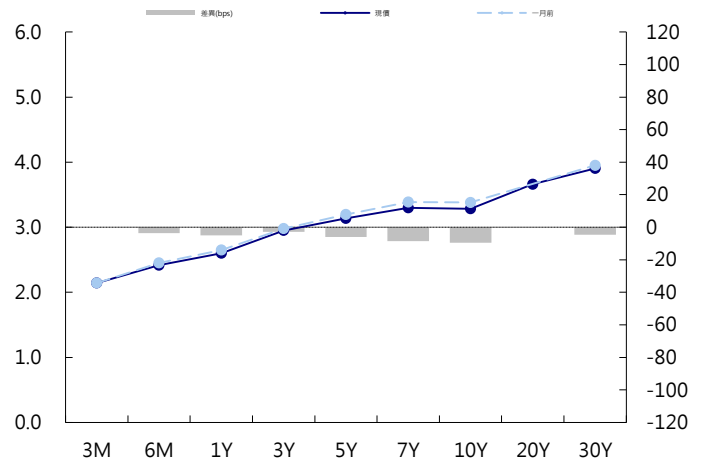
| 標的          | 最新數據    |           | 前日變化(BP或以標示為主) |           |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
|             | CNY/在岸  | CNH/離岸    | CNY/在岸         | CNH/離岸    |
| 五年期公債       | 3.13%   | 3.11%     | (1.23)         | --        |
| 十年期公債       | 3.28%   | 3.43%     | 2.49           | 0.00      |
| 二十年期公債      | 3.66%   | 3.59%     | --             | 0.00      |
| 人民幣即期匯率     | 6.90    | 6.93      | 0.16%          | 0.16%     |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.90    | 6.93      | 0.16%          | 0.17%     |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.90    | 6.94      | 0.16%          | 0.17%     |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.91    | 6.94      | 0.17%          | 0.17%     |
|             | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo        | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.755%  | 3.1%      | 5.00           | 4.50      |
| CNY IRS 二年期 | 2.81%   | 3.23%     | 5.50           | 5.00      |
| CNY IRS 三年期 | 2.895%  | 3.34%     | 4.50           | 4.50      |
| CNY IRS 四年期 | 2.995%  | 3.46%     | FALSE          | 4.00      |
| CNY IRS 五年期 | 3.075%  | 3.56%     | 5.00           | 5.50      |
| CNH IRS 一年期 | 3.05%   |           | 1.00           |           |
| CNH IRS 二年期 | 3.165%  |           | 0.50           |           |
| CNH IRS 三年期 | 3.27%   |           | 0.50           |           |
| CNH IRS 四年期 | 3.375%  |           | 1.00           |           |
| CNH IRS 五年期 | 3.49%   |           | 4.00           |           |
| CNH CCS 三月期 | 2.99    |           | (10.72)        |           |
| CNH CCS 六月期 | 2.99    |           | (3.00)         |           |
| CNH CCS 一年期 | 2.88    |           | (9.75)         |           |
| CNH CCS 三年期 | 2.90    |           | (5.00)         |           |
| CNH CCS 五年期 | 2.88    |           | (4.75)         |           |

| 日期    | 事件                               | 預測 | 前期 |
|-------|----------------------------------|----|----|
| 05/23 | Bloomberg May China Economic Sur |    |    |

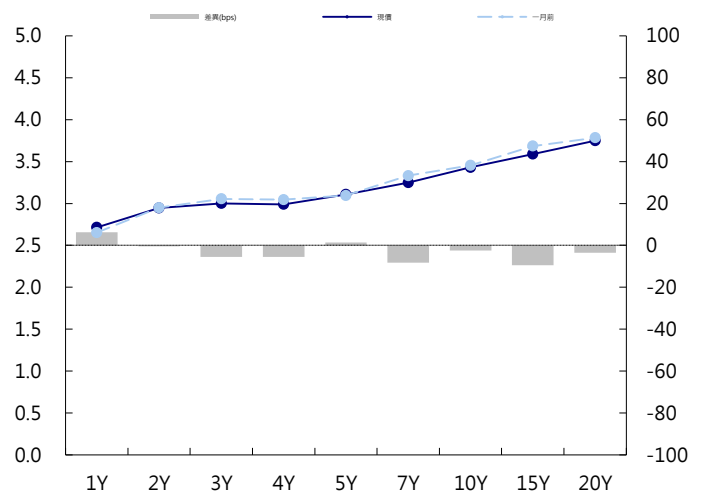
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行連續第八日暫停逆回購操作，一季度貨幣政策執行報告凸顯貨幣政策面臨兩難，分析料定向工具注資將令債市存在交易機會。銀行間隔夜回購加權平均利率邁向逾三周新高；10年期國債期貨小漲，現貨則略跌。專家指出本周公開市場雖無逆回購到期，但考慮到繳稅以及中美貿易戰的不確定性，中國央行仍有必要維持國內流動性短期穩定。從貨幣政策執行報告的解讀和中美競爭的長期性來看，短期債市可能維持平穩運行，中長期則國內債市利率還有回落空間。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤微跌三個點，盤初匯價高開後一路震盪回落；中間價則大跌129點至近五個月新低。交易員稱，央行官員最新言論穩定市場預期，人民幣高開，但貿易戰和科技戰持續發酵，谷歌暫停與華為部分業務合作，亦引發市場悲觀情緒釋放，短期人民幣料仍面臨調整壓力，但多空博弈加劇，且看監管層進一步舉措。

### 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

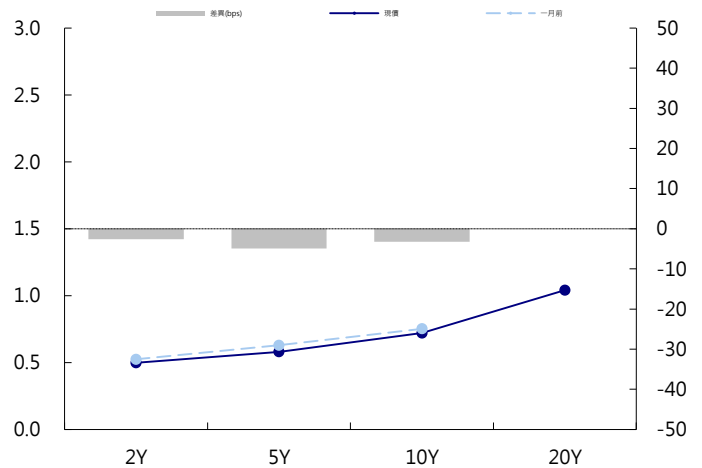
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 0.58%    | (0.50)         |
| 十年期台幣公債  | 0.72%    | 0.24           |
| 美元兌台幣    | 31.42    | 0.09 %         |
| 歐元兌台幣    | 35.08    | 0.12 %         |
| 港幣兌台幣    | 4.00     | 0.06 %         |
| 人民幣兌台幣   | 4.55     | 0.22 %         |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.178%   | (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     | 1192.40  | (0.07)%        |
| 印尼盾      | 14457.00 | (0.13)%        |
| 印度盧比     | 69.73    | (0.18)%        |
| 泰國銖      | 31.83    | (0.14)%        |
| 越南盾      | 23405.00 | 0.01 %         |
| 菲律賓比索    | 52.57    | (0.18)%        |
| 馬來西亞幣    | 4.18     | 0.18 %         |

## 台幣債市掃描

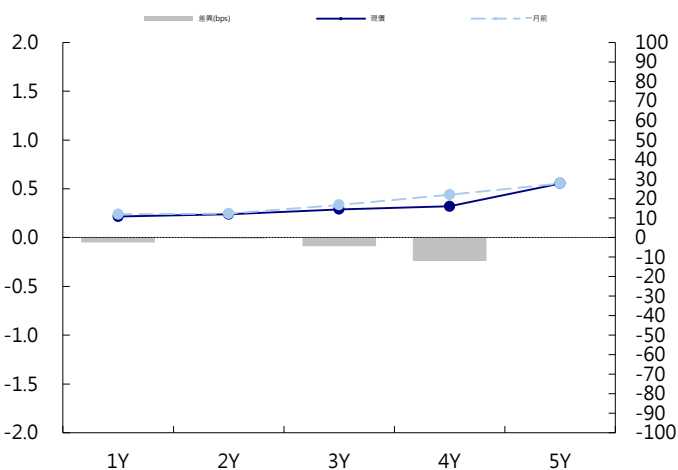
中美關係沒有明確消息，市場也陷入窄幅震盪，沒有確定方向。十年券+0.08bps 收在 0.7208%，成交42.5億。五年券-0.5bps 收在 0.575%，成交0.5億。短線上若中美貿易持續惡化，有機會下策70的位置，但須留意低檔追價的風險，操作上區間偏多。預期五年券交易區間在 0.6%~0.7%，十年券在 0.7%~0.8%。

| 日期    | 事件                             | 預測      | 前期      |
|-------|--------------------------------|---------|---------|
| 05/22 | Unemployment Rate              | 0.037   | 0.037   |
| 05/23 | Industrial Production YoY      | (0.052) | (0.099) |
| 05/24 | GDP YoY                        | 0.017   | 0.017   |
| 05/24 | Money Supply M2 Daily Avg YoY  | --      | 0.031   |
| 05/24 | Money Supply M1B Daily Avg YoY | --      | 0.069   |

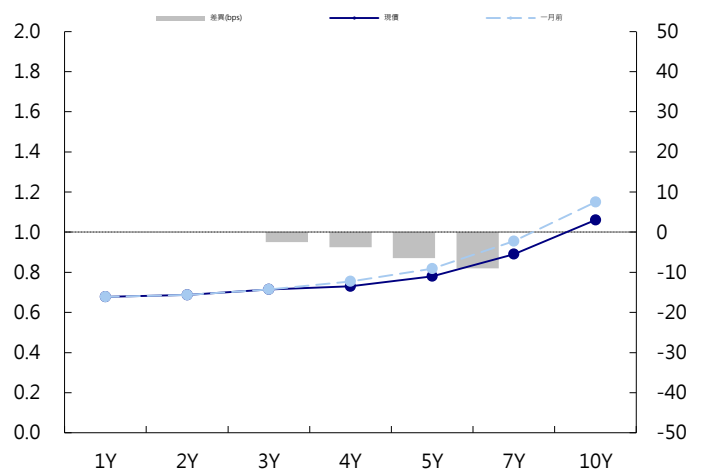
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL