

# 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	1.87%	3.11
美國十年公債	2.11%	1.71
美國三十年公債	2.61%	0.87
德國五年公債	-0.6%	(1.10)
德國十年公債	-0.26%	(1.40)
德國三十年公債	0.32%	(3.40)
道瓊工業	26089.61	(0.07)%
那斯達克	7796.66	(0.52)%
S&P 500	2886.98	(0.16)%
德國工業	12096.40	(0.60)%
英國FTSE	7345.78	(0.31)%
法國CAC	5367.62	(0.15)%
歐元兌美元	1.12	0.12 %
美元兌日圓	108.65	0.08 %
美元兌人民幣	6.92	(0.03)%
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	50.58	(0.39)
韓國5年國債CDS	33.02	0.06

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

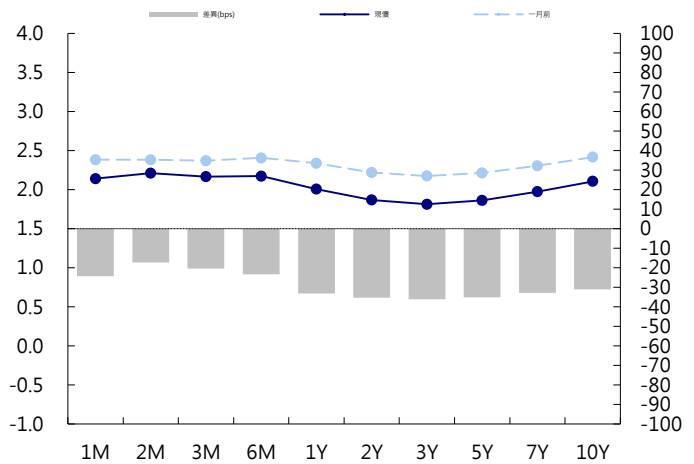
10年期殖利率四連跌，雖然5月份零售額數據強勁，但密歇根大學長期通膨預期指數跌至紀錄低點，交易員仍在押注聯儲會今年降息。5年期國債殖利率下跌0.52個基點，報1.8326%。10年期國債殖利率下跌1.41個基點，報2.0804%。德國、義大利債券上漲，波斯灣局勢緊張打擊股市，並且有報道稱義大利財政部長Tria尋求2019-2020年度削減80億-100億歐元赤字。英國10年期國債殖利率上漲1.2個基點，報0.847%。德國10年期國債殖利率下跌1.4個基點，報-0.255%。

### 美歐元公司債:

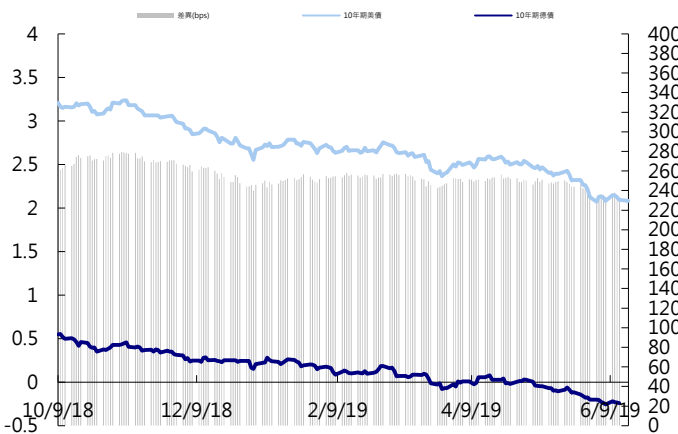
上週五亞洲信用市場交易較為清淡，新發行的中國電建是主要交易標的，永續債價格上漲0.4元，3年券利差無變化，本周將有美聯儲利率決策會議，市場預期不變。

日期	事件	預測	前期
06/17	Empire Manufacturing	11.000	17.800
06/17	NAHB Housing Market Index	67.000	66.000
06/18	Net Long-term TIC Flows	--	-\$28.4b
06/18	Total Net TIC Flows	--	-\$8.1b
06/18	Housing Starts	1235k	1235k
06/18	Housing Starts MoM		0.057
06/18	Building Permits	1290k	1296k
06/18	Building Permits MoM		0.006
06/19	MBA Mortgage Applications	--	0.268
06/20	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.025	0.025
06/20	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.023	0.023
06/20	Interest Rate on Excess Reserves	0.024	0.024
06/20	Current Account Balance	-\$125.0b	-\$134.4b
06/20	Initial Jobless Claims	220k	222k
06/20	Philadelphia Fed Business Outlook	10.400	16.600
06/20	Continuing Claims	1680k	1695k
06/20	Bloomberg Consumer Comfort	--	61.600
06/20	Bloomberg Economic Expectations	--	52.500

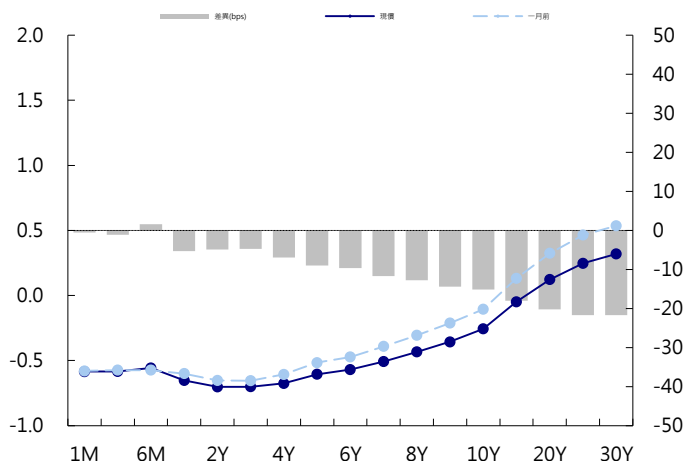
### 美國公債曲線



### 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

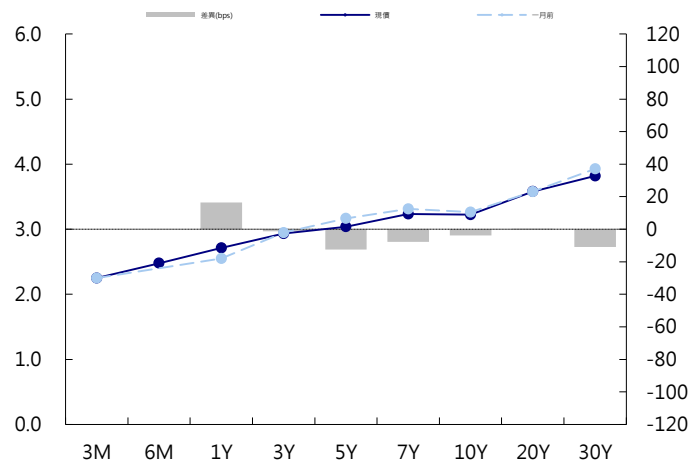
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.04%	3.09%	(7.50)	0.01
十年期公債	3.22%	3.54%	(2.51)	0.00
二十年期公債	3.58%	3.67%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.92	6.93	0.03%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.94	(0.01)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.90	6.94	(0.01)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.93	6.95	(0.16)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.645%	3.045%	(4.50)	(5.00)
CNY IRS 二年期	2.68%	3.165%	(5.50)	(5.50)
CNY IRS 三年期	2.75%	3.275%	(4.50)	(5.50)
CNY IRS 四年期	2.83%	3.375%	FALSE	(3.50)
CNY IRS 五年期	2.905%	3.455%	(5.50)	(5.50)
CNH IRS 一年期	3.025%		(6.50)	
CNH IRS 二年期	3.14%		(6.50)	
CNH IRS 三年期	3.245%		(6.50)	
CNH IRS 四年期	3.345%		(6.50)	
CNH IRS 五年期	3.44%		(6.50)	
CNH CCS 三月期	2.92		(5.18)	
CNH CCS 六月期	2.90		(7.00)	
CNH CCS 一年期	2.82		(10.50)	
CNH CCS 三年期	2.70		(20.75)	
CNH CCS 五年期	2.73		(9.00)	

日期	事件	預測	前期
06/18	New Home Prices MoM	--	0.006
06/20	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-53.1b

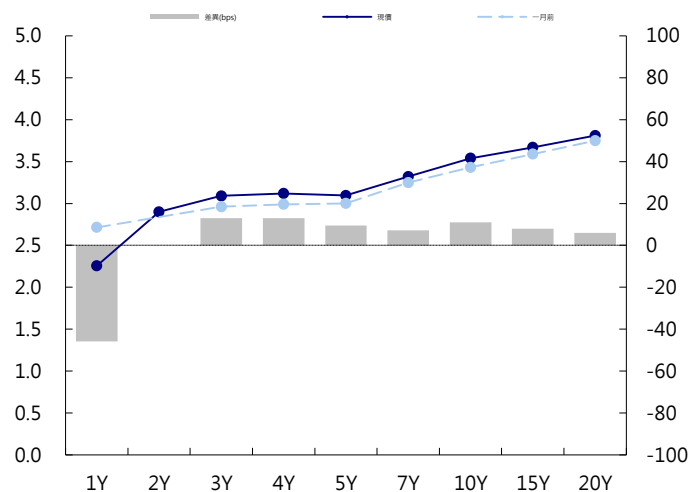
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，昨日尾盤公佈的金融數據仍然偏弱，企業債券淨融資額出現大副下降，疊加人行對流動性的呵護，今日10年期國債期貨走高，現券殖利率小幅下行。專家稱國債期貨漲幅較大，反映的主要是對昨天期貨收盤後利率下行的補漲，今天全現券利率都呈現小幅震盪格局，市場情緒較為膠著。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤貶破6.92元關口，午後客盤購匯需求不減推低匯價。交易員稱，美指回升至97關口附近，而今日人民幣中間價仍僅續跌2點，遠強於市場預期，彰顯監管維穩意圖；而美國對華繼續施壓的邊際效用下降，在實際政策落地前人民幣料延續以靜制動的思路應對。

### 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

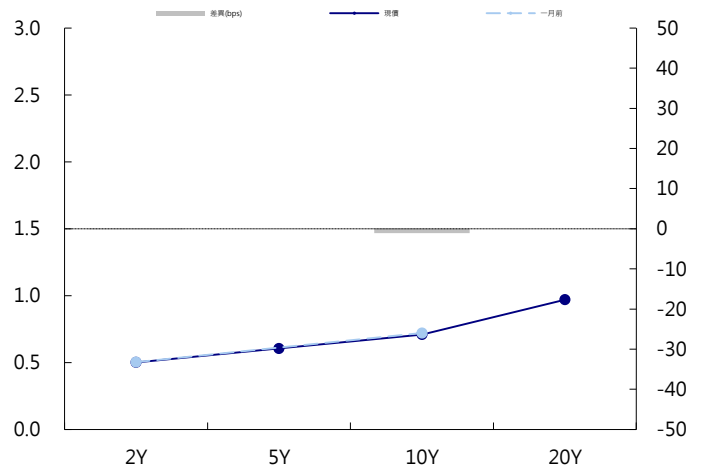
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.62%	1.35
十年期台幣公債	0.71%	0.46
美元兌台幣	31.54	0.04 %
歐元兌台幣	35.39	(0.50)%
港幣兌台幣	4.03	0.05 %
人民幣兌台幣	4.56	0.14 %
台幣隔夜拆款利率	0.191%	(3.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1186.45	(0.04)%
印尼盾	14339.00	(0.11)%
印度盧比	69.83	(0.05)%
泰國銖	31.23	(0.05)%
越南盾	23326.00	0.00 %
菲律賓比索	52.10	0.03 %
馬來西亞幣	4.17	0.16 %

### 台幣債市掃描

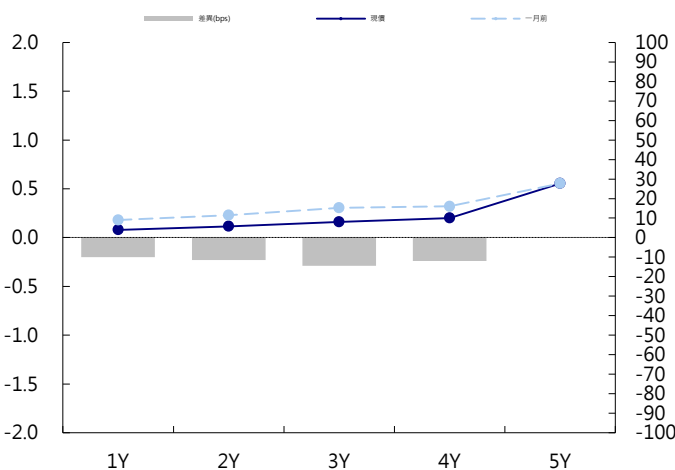
資金緊俏無解使利率再度上行，終場10Y+0.67bps至0.708%，成交26億。短線上應會回到區間震盪，操作上建議逢高承接。預期五年券交易區間在 0.55%~0.65%，十年券在 0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
06/19	Bloomberg June Taiwan Economic Su		
06/20	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
06/20	Export Orders YoY	(0.066)	(0.037)
06/21	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.037
06/21	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.077

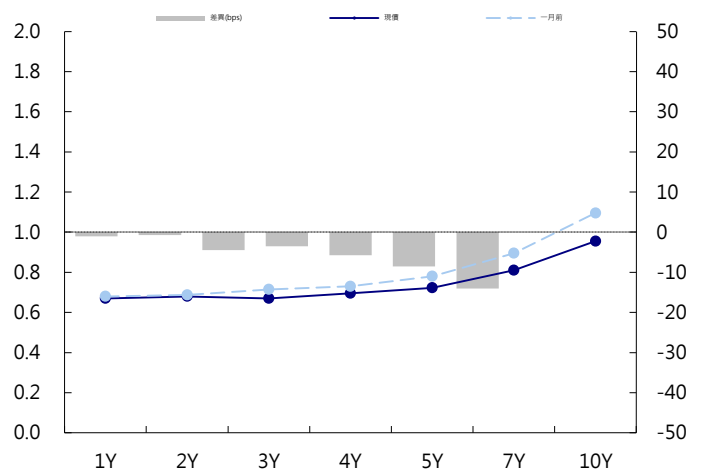
### 台幣公債曲線



### 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