

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	1.73%	(10.72)
美國十年公債	1.98%	(7.74)
美國三十年公債	2.49%	(5.43)
德國五年公債	-0.64%	4.80
德國十年公債	-0.29%	3.20
德國三十年公債	0.29%	2.20
道瓊工業	26504.00	0.15 %
那斯達克	7987.32	0.42 %
S&P 500	2926.46	0.30 %
德國工業	12308.53	(0.19)%
英國FTSE	7403.54	(0.53)%
法國CAC	5518.45	0.16 %
歐元兌美元	1.13	0.57 %
美元兌日圓	107.64	(0.70)%
美元兌人民幣	6.88	(0.35)%
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	45.65	(0.94)
韓國5年國債CDS	33.03	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

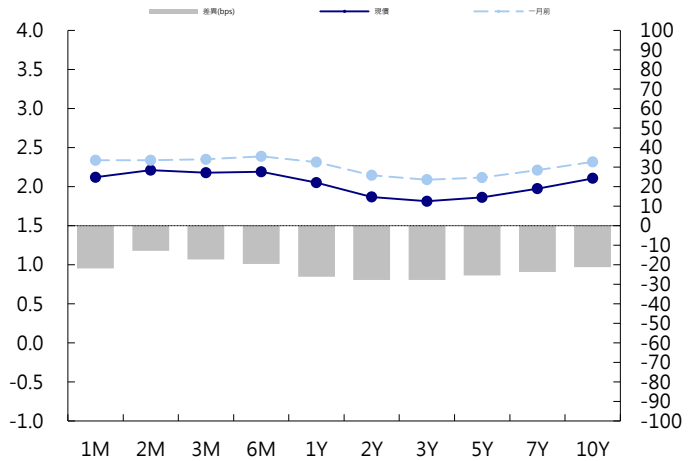
美債上漲，5年期和10年期國債殖利率均跌至年內低點，追隨德國和其他歐元區國債殖利率更陡峭的跌勢。而中美首腦將會晤的消息燃起了解決貿易爭端的希望，隨後美債殖利率收窄跌幅。5年期國債殖利率下跌2.32個基點，報1.8324%。10年期國債殖利率下跌3.47個基點，報2.0595%。歐元區國債殖利率跌至歷史低點，歐洲央行總裁德拉吉暗示央行可以推出更多經濟刺激政策。英國10年期國債殖利率下跌4.3個基點，報0.807%。德國10年期國債殖利率下跌7.6個基點，報-0.320%

美歐元公司債：

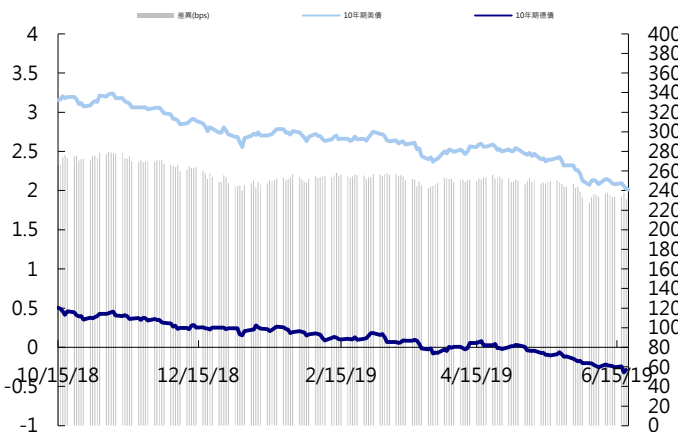
週三亞洲信用市場買多於賣，尤其是之前表現較弱的名字，如騰訊、中國化工和華融，利差收窄3~7 bps，且買券不甚容易，顯示做市商不敢short offer，以昨晚美國時間美聯儲的鴿派傾向，債券應該會更難買。新發行部分，北大方正發行美元2年券。

日期	事件	預測	前期
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
06/20	Leading Index	0.001	0.002
06/21	Markit US Manufacturing PMI	50.500	50.500
06/21	Markit US Services PMI	51.000	50.900
06/21	Markit US Composite PMI	--	50.900
06/21	Existing Home Sales	5.25m	5.19m
06/21	Existing Home Sales MoM	0.012	(0.004)

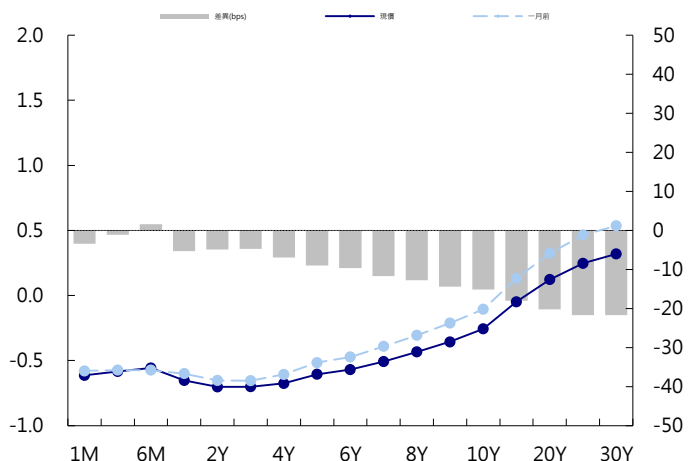
美國公債曲線



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

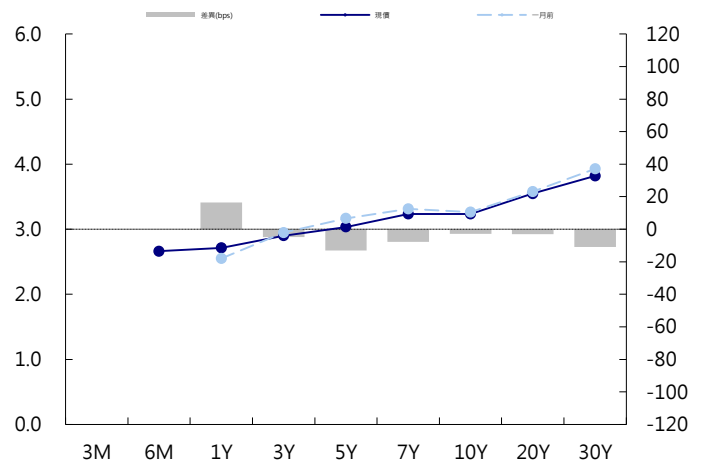
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.03%	3.05%	(1.50)	0.00
十年期公債	3.23%	3.5%	(2.51)	0.00
二十年期公債	3.55%	3.66%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.88	6.88	0.35%	0.23%
人民幣一月遠期匯率	6.87	6.88	0.22%	0.24%
人民幣三月遠期匯率	6.87	6.89	0.22%	0.23%
人民幣六月遠期匯率	6.93	6.90	(0.16)%	0.21%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.58%	2.975%	(3.50)	(4.50)
CNY IRS 二年期	2.64%	3.085%	(2.50)	(6.50)
CNY IRS 三年期	2.725%	3.21%	(2.00)	(5.50)
CNY IRS 四年期	2.82%	3.34%	FALSE	(3.00)
CNY IRS 五年期	2.9%	3.435%	(1.00)	(3.50)
CNH IRS 一年期	2.925%		(9.00)	
CNH IRS 二年期	3.035%		(10.00)	
CNH IRS 三年期	3.155%		(8.50)	
CNH IRS 四年期	3.265%		(7.00)	
CNH IRS 五年期	3.375%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	2.89		4.06	
CNH CCS 六月期	2.77		(1.25)	
CNH CCS 一年期	2.64		(3.25)	
CNH CCS 三年期	2.67		(6.00)	
CNH CCS 五年期	2.63		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
06/20	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-53.1b

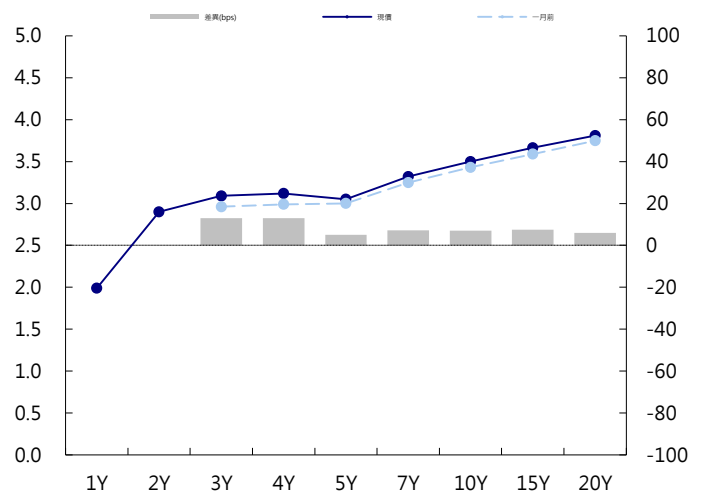
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行仍在著力恢復資金市場造血功能，周三為中小銀行增量投放MLF，且據稱監管層鼓勵主要銀行加大對大型券商的融資支持。美中首腦確認將在下周G20峰會上會晤，貿易談判重現曙光令風險情緒走升，壓制債市表現。專家稱短期G20峰會結果仍具備較強的不確定性，且中小銀行流動性緊張的狀況或計也會對本月社融帶來影響，總體經濟數據可能延續弱勢，料6月下半月股、債市均呈現震盪格局。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收盤大漲至近三週新高，中間價則小升49點至半個月新高。交易員稱，隔夜中美元首通電話推升金融市場風險偏好，不過人民幣多頭人氣僅短暫聚集，逢低購匯出手很快限制匯價反彈空間，由於美聯儲議息決議在即，市場並無意在此之前押注方向，重點關注美聯儲議息決議結果。

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

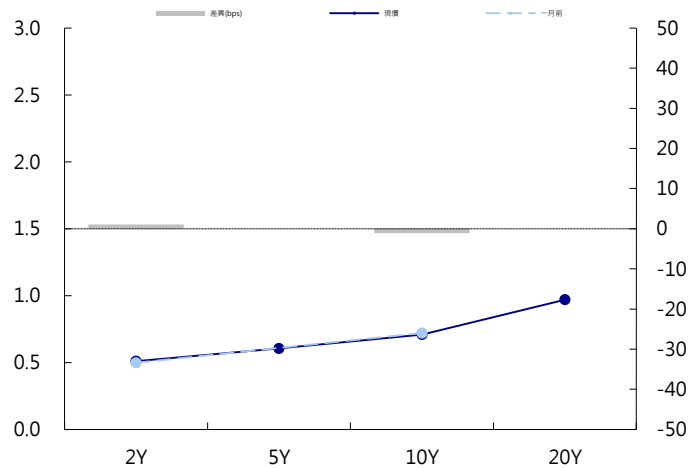
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	(2.02)
十年期台幣公債	0.69%	(1.37)
美元兌台幣	31.11	(0.75)%
歐元兌台幣	35.06	(0.12)%
港幣兌台幣	3.98	(0.64)%
人民幣兌台幣	4.52	(0.40)%
台幣隔夜拆款利率	0.197%	(1.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1166.40	(0.52)%
印尼盾	14237.00	0.00 %
印度盧比	69.52	(0.12)%
泰國銖	31.07	(0.38)%
越南盾	23308.00	(0.03)%
菲律賓比索	51.77	(0.13)%
馬來西亞幣	4.16	(0.42)%

台幣債市掃描

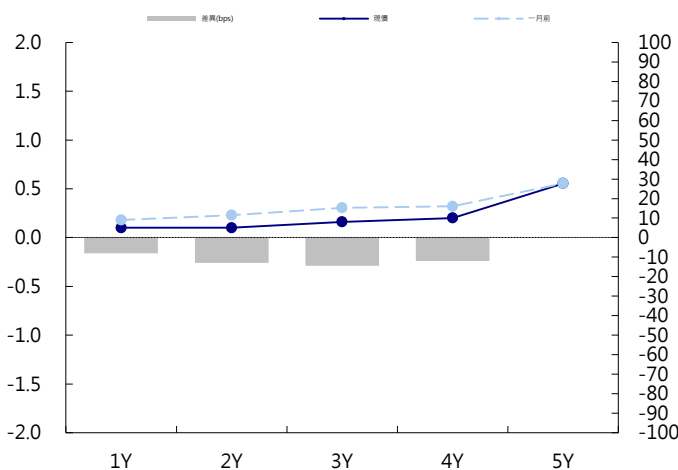
雖然德拉吉的談話帶動國際利率大幅走低，但接踵而來的股市高漲氣氛反倒帶動早盤利率回彈，最後在部分逢高盛接下收在相對日低點，終場10Y-0.38bps至0.7055%，成交29.5億。短線上應會回到區間震盪，操作上建議逢高承接。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
06/20	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

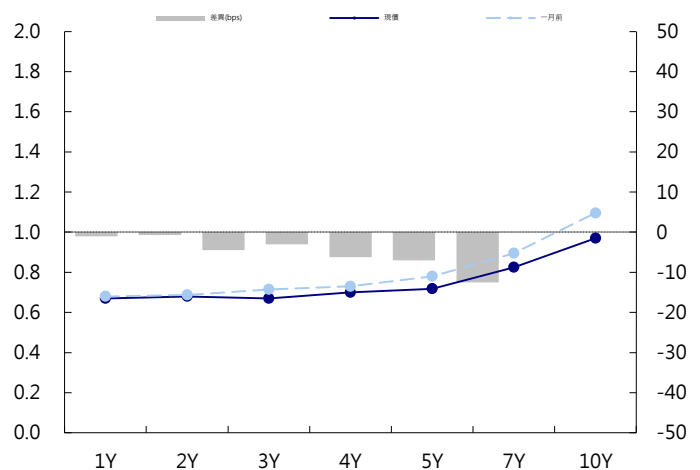
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL