

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	0.33%	(1.11)
美國十年公債	0.72%	0.66
美國三十年公債	1.5%	3.29
德國五年公債	-0.66%	2.50
德國十年公債	-0.41%	3.10
德國三十年公債	0.08%	6.50
道瓊工業	26156.10	0.50 %
那斯達克	10131.37	0.74 %
S&P 500	3131.29	0.43 %
德國工業	12523.76	2.13 %
英國FTSE	6320.12	1.21 %
法國CAC	5017.68	1.39 %
歐元兌美元	1.13	0.18 %
美元兌日圓	106.46	(0.56)%
美元兌人民幣	7.06	0.08 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.12	(0.53)
義大利5年國債CDS	163.83	(0.69)
西班牙5年國債CDS	122.84	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	23.44	0.32
日本5年國債CDS	18.76	0.00
中國5年國債CDS	48.48	0.28
韓國5年國債CDS	27.80	0.72

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

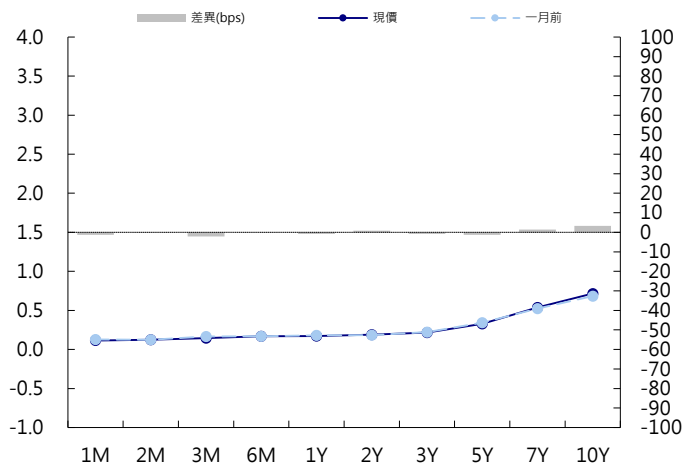
美國國債漲跌互現，長端表現落後使5s30s曲線變陡。市場缺乏催化因素，但期貨交易量較周一上升。2年期國債發行結果支持短端表現，5年期在周三發行前領漲。5年期國債殖利率下跌0.95個基點，報0.3299%。10年期國債殖利率上漲0.33個基點，報0.7118%。義大利10年期國債較德國國債的殖利率溢價跌至3月以來的最低水平，由於歐洲製造業和服務業PMI數據好於預期，股市上漲。英國10年期國債殖利率上漲1.8個基點，報0.211%。德國10年期國債殖利率上漲3.1個基點，報-0.408%。

美歐元公司債:

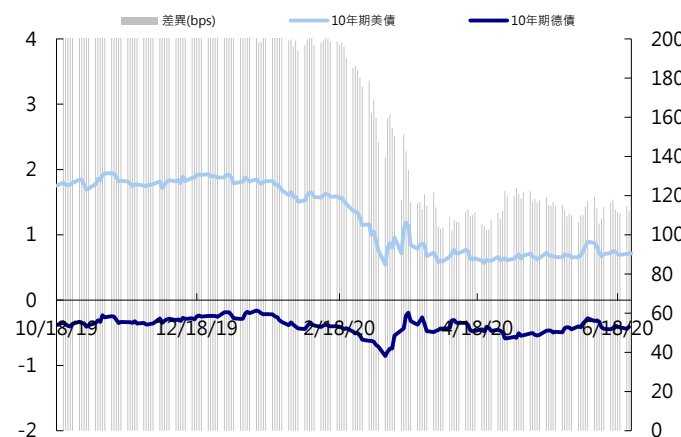
投資及信用市場早盤一度因Navarro對中美貿易強硬的說法使利差拉寬8-10bp，但隨著Navarro以及Trump出面否認，終盤較昨日逆向收窄1-3bp。NI方面CLP的新券表現亮眼，較IPT縮窄近10bp至+152/151。HY部分禹洲在Moody將展望上調至Stable後也上漲0.5-1塊，整體風險情緒仍偏樂觀。

日期	事件	預測	前期
06/24	MBA Mortgage Applications	--	0.080
06/24	FHFA House Price Index MoM	0.003	0.001
06/25	Advance Goods Trade Balance	-\$68.0b	-\$69.7b
06/25	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.003
06/25	Retail Inventories MoM	--	(0.036)
06/25	Durable Goods Orders	0.109	(0.177)
06/25	Durables Ex Transportation	0.023	(0.077)
06/25	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.015	(0.061)
06/25	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	(0.005)	(0.057)
06/25	GDP Annualized QoQ	(0.050)	(0.050)
06/25	Personal Consumption	(0.068)	(0.068)
06/25	GDP Price Index	0.014	0.014
06/25	Core PCE QoQ	0.016	0.016
06/25	Initial Jobless Claims	1350k	1508k
06/25	Continuing Claims	--	20544k
06/25	Bloomberg Consumer Comfort	--	40.200
06/25	Kansas City Fed Manf. Activity	(10.000)	(19.000)
06/26	Personal Income	(0.060)	0.105

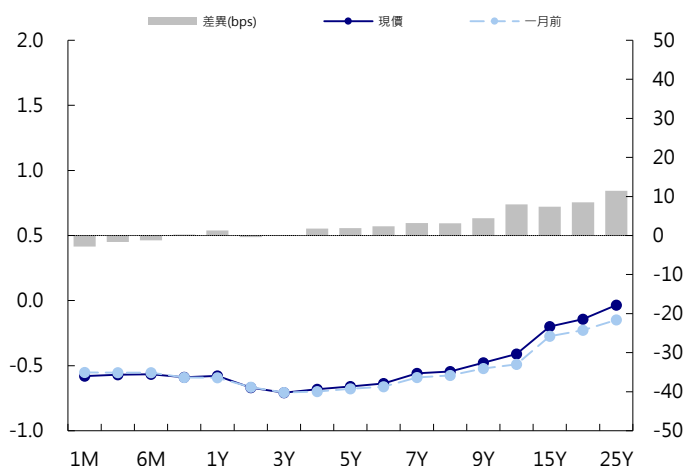
美國公債曲線



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

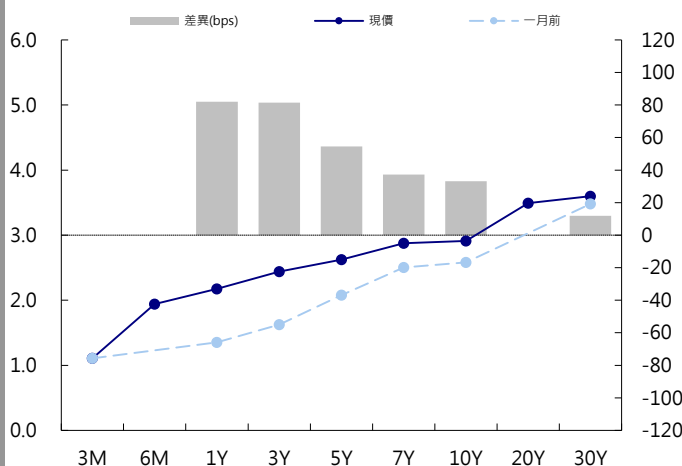
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.62%	2.45%	(2.02)	(0.08)
十年期公債	2.91%	2.86%	(2.89)	(0.03)
二十年期公債	3.49%	3.25%	--	(0.04)
人民幣即期匯率	7.06	7.06	-0.07%	0.07%
人民幣一月遠期匯率	7.08	7.07	(0.05)%	0.07%
人民幣三月遠期匯率	7.10	7.09	(0.05)%	0.09%
人民幣六月遠期匯率	7.12	7.12	(0.01)%	0.06%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.11%	2.335%	(8.00)	(6.50)
CNY IRS 二年期	2.19%	2.49%	(6.50)	(7.00)
CNY IRS 三年期	2.27%	2.65%	(6.00)	(1.00)
CNY IRS 四年期	2.33%	2.78%	(8.00)	(5.00)
CNY IRS 五年期	2.41%	2.89%	(8.00)	(6.00)
SDBC 3.03 01/18/22	2.53		(6.00)	
SDBC 3.68 02/26/26	3.19		(4.00)	
SDBC 3.48 01/08/29	3.36		(5.00)	
SDBC 3 1/2 11/04/46	3.74		(0.00)	
CNH CCS 三月期	2.24		(20.67)	
CNH CCS 六月期	2.17		(10.54)	
CNH CCS 一年期	2.09		(5.02)	
CNH CCS 三年期	2.01		0.09	
CNH CCS 五年期	1.95		0.27	

日期	事件	預測	前期
06/24	BoP Current Account Balance	--	-\$29.7b
06/28	Industrial Profits YoY	--	(0.043)

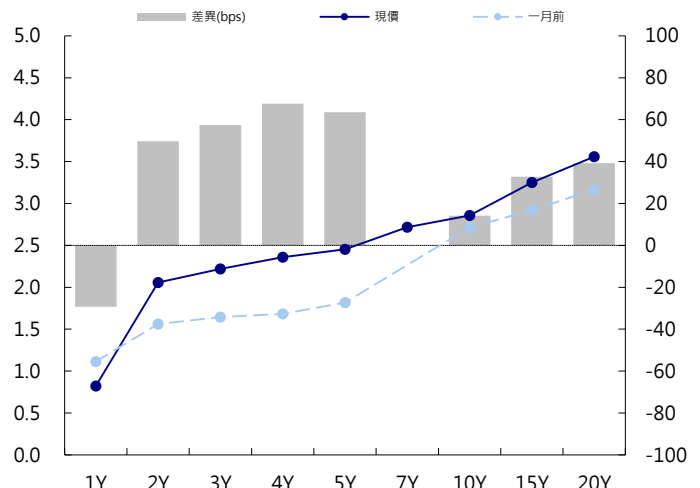
人民幣債市掃描

債券市場方面，中國債券市場上演過山車行情，早盤白宮顧問言論一度支撐國債上行，但隨後的特別國債招標與政金債發行「撞車」，5年國開債貼上限中標後引發二級市場拋盤，10年國開債一度勁揚6個基點，國債期貨亦走軟。不過午後，隨著隔夜資金價格的回落，市場情緒有所緩解，跌幅多數收窄。匯率方面，人民幣兌美元即期週二收漲120點創近兩個月新高，中間價升至近兩週新高。交易員稱，盤初中美貿易戰可能重燃的憂慮令人民幣承壓，但重新美國澄清，市場恐慌情緒逐漸消散；午後歐洲公佈的經濟數據表明歐洲復甦好於預期，歐元反彈間接助升人民幣。

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

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	0.36%	1.70
十年期台幣公債	0.46%	0.02

年期	券別	量(億)	收盤(%)	昨收(%)	漲跌(BPs)
1Y	A05108	--	--	0.215	
2Y	A08111	--	--	0.245	
5Y	A09101	6.5	0.36	0.343	1.7
10Y	A09106	37.5	0.4556	0.4554	0.02
20Y	A09104	--	--	0.631	
30Y	A09105	--	--	0.73	

美元兌台幣	29.55	(0.24)%
歐元兌台幣	33.43	(0.06)%
港幣兌台幣	3.81	(0.20)%
人民幣兌台幣	4.18	(0.11)%

台幣隔夜拆款利率	0.085%	0.10
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)

日期	事件	預測	前期
06/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	7.5%
06/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	4.2%
06/29	Monitoring Indicator	--	1900.0%

台幣債市交易市況

早盤因Navarro一度宣稱中美第一階段貿易協議終止而使市場震盪，再隨著其與川普先後發表聲明為誤傳後，利率再回到平盤。午後公布第三季發債計畫，整體帳面1050億持平預期，但10Y僅增發一期250億偏少，預計後續標售結果仍會不錯，操作維持區間並積極參與初級市場。

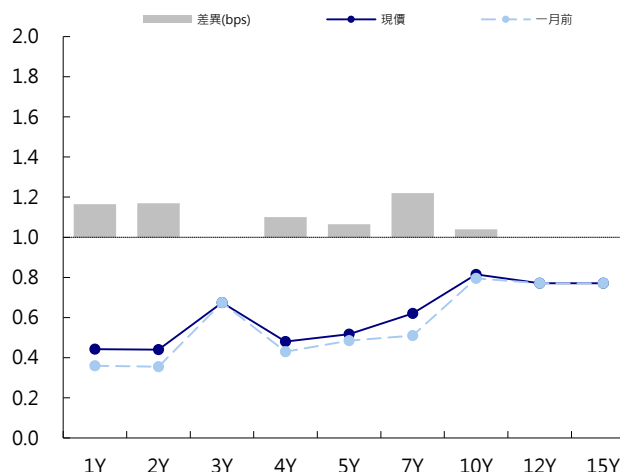
台幣債市初級市場

6月23日通過董事會案件：元大金融控股股份有限公司無擔保普通公司債，發行總額上限為新台幣100億元整，發行期間以不超過10年為原則。元大商業銀行股份有限公司109年度次順位金融債券，發行總額50億元或等值外幣，發行期間為5年以上不超過30年。6月24日發行案件：中信金無擔保次順位公司債發行總額100億元，7年期，票面利率0.90%，金額19億元、10年期，票面利率1.05%，金額81億元。

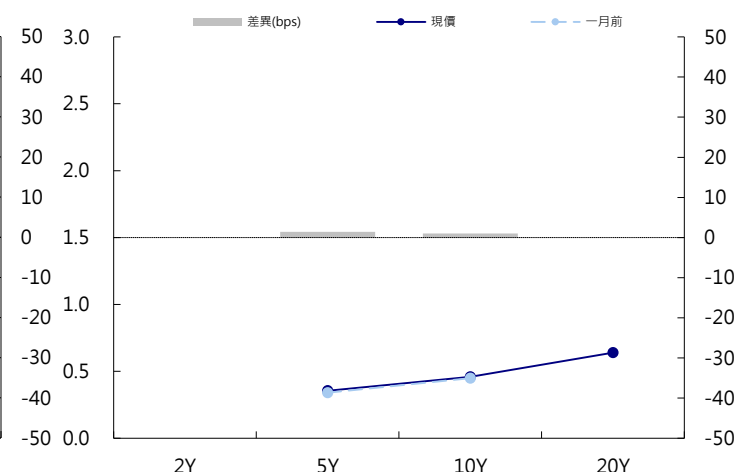
台幣貨幣市場

因央行未進一步降息，整體市場資金缺口不大，短率大致持穩在近日水準，公債RP利率主要成交在0.23-0.30%；公司債RP利率亦持平在0.35-0.37%。本周即將進入季底法人作帳行情，預料資金需求將略微偏緊，預估公債RP利率成交區間在0.23-0.30%；公司債RP利率成交區間在0.35-0.38%。

台幣IRS曲線



台幣公債曲線



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.
7th Floor, 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.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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

聯絡我們

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
fixedincome@sinopac.com
Bloomberg page: SIAL