

# 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     | 1.75%    | 4.82     |
| 美國十年公債     | 2.44%    | 5.60     |
| 美國三十年公債    | 3.17%    | 5.19     |
| 德國五年公債     | 0.23%    | 4.50     |
| 德國十年公債     | 0.95%    | 7.10     |
| 德國三十年公債    | 1.66%    | 8.80     |
| 道瓊工業       | 17764.04 | (0.01)%  |
| 那斯達克       | 5013.87  | (0.15)%  |
| S&P 500    | 2080.15  | 0.04 %   |
| 德國工業       | 11001.29 | (0.58)%  |
| 英國FTSE     | 6753.80  | (0.53)%  |
| 法國CAC      | 4850.22  | (0.15)%  |
| 歐元兌美元      | 1.13     | 0.24 %   |
| 美元兌日圓      | 124.40   | 0.09 %   |
| 美元兌人民幣     | 6.21     | (0.00)%  |
| 美國5年國債CDS  | 16.84    | 0.00     |
| 德國5年國債CDS  | 14.66    | (0.06)   |
| 義大利5年國債CDS | 108.98   | (2.83)   |
| 西班牙5年國債CDS | 85.89    | 0.80     |
| 葡萄牙5年國債CDS | 175.74   | 6.72     |
| 法國5年國債CDS  | 30.90    | 0.85     |
| 黃金         | 1177.55  | 0.00%    |

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

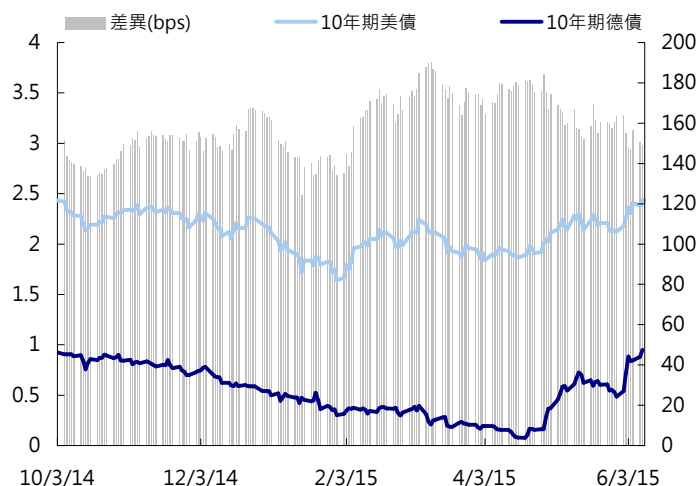
美債利率周二上漲，10年美債利率上揚5bps，因包括周二的240億美元三年期公債標售在內的本周大量債券供應刺激了賣盤。部分人士還將美債利率上升歸因于德債再度遭拋售。周二標售的三年期公債得標利率為1.125%，符合當時盤面利率。昨日新發行了約120億美元的公司債。十年德債利率周二上漲7bps，因周二數字顯示歐元區第一季GDP確認為較前季增長0.4%，符合預期。4月和5月通脹數據好於預期，為公債拋盤提供動能。而周一公布好於預期的德國工業數據，鞏固了市場對歐元區經濟到了轉折點的看法。德國周二發售25億歐元30年期通膨保值公債，需求強勁。評級較低的歐元區公債利率升幅較小，因希臘提交新的改革建議，可能打破目前債務磋商僵局。但歐盟官員表示，建議仍有欠缺，無法令希臘獲得更多資金。

### 美歐元公司債：

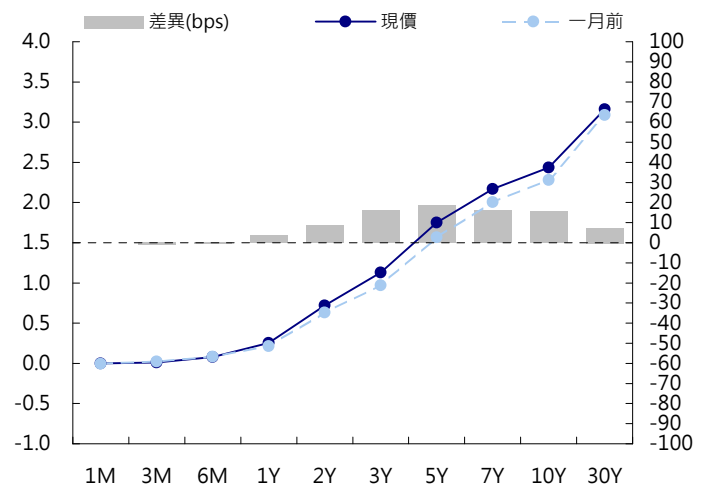
周二亞洲信用市場仍偏弱，10y券次賣壓未減，IG spread普遍widened 2-4bps，不過部分中國SOE券次(HRAM/BJSTAT/CCAMCL/YANTZE等)在臨近亞洲收盤時間有買盤進場。新券KOHNPW 25盤初表現不差，一度tightened 6bps，然而隨後PT之故而收在reoffer，韓國MERS爆發目前並未對韓國券次信用利差造成顯著影響。歐洲券次因benchmark rates尚未穩定之故，dealers承接部位意願低落，流動性持續不佳。

| 日期    | 事件                | 預測       | 前期      |
|-------|-------------------|----------|---------|
| 06/10 | MBA 貸款申請指數        | --       | (0.076) |
| 06/11 | 財政預算月報            | -\$97.5B | --      |
| 06/11 | 先期零售銷售(月比)        | 0.012    |         |
| 06/11 | 零售銷售(不含汽車)(月比)    | 0.008    | 0.001   |
| 06/11 | 零售銷售(不含汽車及汽油)     | 0.005    | 0.002   |
| 06/11 | 零售銷售(控制組)         | 0.005    |         |
| 06/11 | 進口物價指數(月比)        | 0.009    | (0.003) |
| 06/11 | 首次申請失業救濟金人數       | 277K     | 276K    |
| 06/11 | 進口物價指數(年比)        | (0.100)  | (0.107) |
| 06/11 | 連續申請失業救濟金人數       | 2180K    | 2196K   |
| 06/11 | 彭博6月美國調查          |          |         |
| 06/11 | 彭博消費者舒適度          | --       | 40.500  |
| 06/11 | 企業存貨              | 0.002    | 0.001   |
| 06/12 | 家計部門變動-依淨值        | --       | \$1517B |
| 06/12 | PPI最終需求(月比)       | 0.004    | (0.004) |
| 06/12 | PPI(不含食品及能源)(月比)  | 0.001    | (0.002) |
| 06/12 | PPI不含食品、能源及貿易(月比) | 0.001    | 0.001   |
| 06/12 | PPI最終需求(年比)       | (0.011)  | (0.013) |

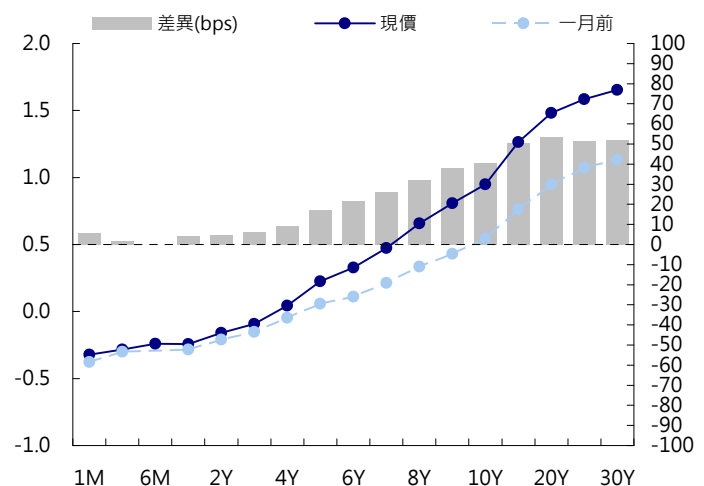
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 美國公債曲線



### 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

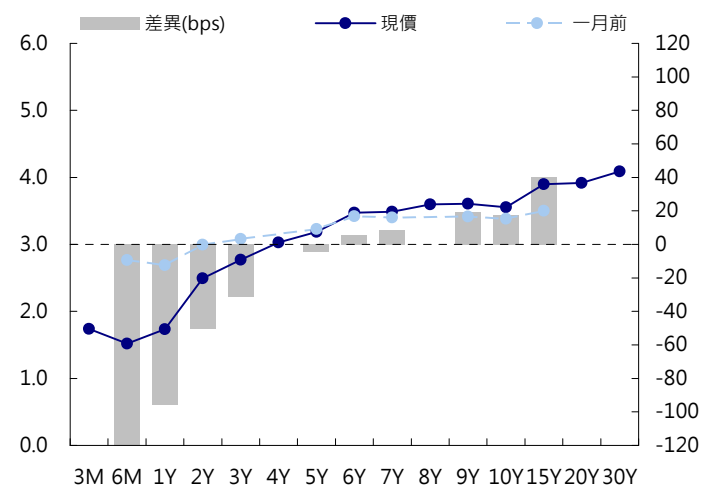
| 標的          | 最新數據   |        | 前日變化(BP或以標示為主) |         |
|-------------|--------|--------|----------------|---------|
|             | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸         | CNH/離岸  |
| 五年期公債       | 3.19%  | 3.02%  | (0.13)         | 0.43    |
| 十年期公債       | 3.55%  | 3.39%  | (1.50)         | (0.01)  |
| 十五年期公債      | 3.9%   | 3.59%  | --             | 0.00    |
| 人民幣即期匯率     | 6.21   | 6.21   | 0%             | (0.01)% |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.22   | 6.22   | (0.01)%        | (0.02)% |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.24   | 6.25   | 0.06%          | (0.03)% |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.27   | 6.28   | (0.01)%        | (0.03)% |
| CNY IRS 一年期 | 2.37%  | 3.215% | 0.50           | 3.50    |
| CNY IRS 二年期 | 2.44%  | 3.33%  | 0.00           | 3.00    |
| CNY IRS 三年期 | 2.54%  | 3.445% | 0.00           | 5.50    |
| CNY IRS 四年期 | 2.69%  | 3.51%  | 0.00           | 3.00    |
| CNY IRS 五年期 | 2.82%  | 3.58%  | 0.00           | 3.00    |
| CNH IRS 一年期 | 3.12%  |        | (2.00)         |         |
| CNH IRS 二年期 | 3.19%  |        | (4.00)         |         |
| CNH IRS 三年期 | 3.22%  |        | (3.00)         |         |
| CNH IRS 四年期 | 3.28%  |        | (2.00)         |         |
| CNH IRS 五年期 | 3.34%  |        | (2.00)         |         |
| CNH CCS 三月期 | 2.41   |        | 8.00           |         |
| CNH CCS 六月期 | 2.42   |        | 7.00           |         |
| CNH CCS 一年期 | 2.64   |        | 5.00           |         |
| CNH CCS 三年期 | 3.00   |        | 0.00           |         |
| CNH CCS 五年期 | 3.06   |        | 3.00           |         |

## 人民幣債市掃描

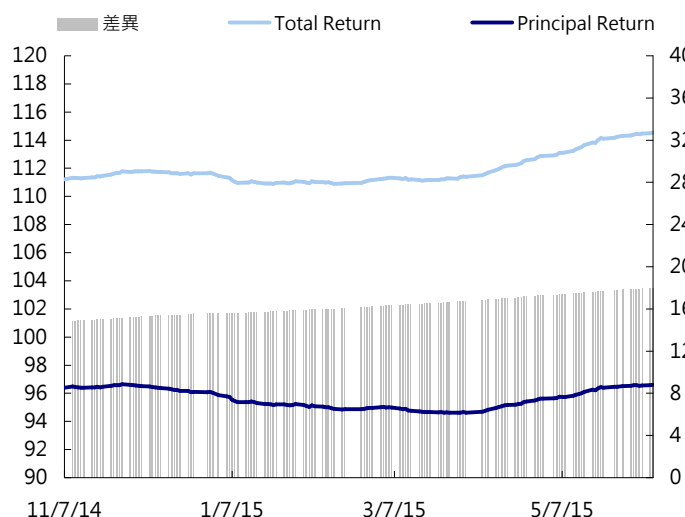
人民幣兌美元即期週二回吐早盤升幅微幅收跌，中間價則小幅上行跟隨隔夜國際美元.DXY表現。交易員表示，經濟資料欠佳令人民幣存一定的貶值壓力，但監管當局穩定匯率的預期仍將限制匯價下跌空間，估計短期內人民幣以穩為主的風格難以切換。他們並表示，中國5月通脹資料對匯市影響不彰。離岸CNH下探6.21元，無視美元指數下跌，凸顯人民幣的貶值壓力；但境內CNY波幅有限，市場供求均衡，交投不甚活躍，基本上只是平平客盤而已。盤初6.1980成交價是錯價，日內匯價的波動區間實際上僅二十個點子左右。在中間價與客盤變化均有限的情況下，匯價窄幅波動的局面有望再持續一至兩個月，除非央行有意通過中間價引導，或者消息面有大的動靜出臺。特別提款權(SDR)評審期間有望為人民幣匯率提供些許支撐。渣打銀行最新報告預計，中國人民幣今年納入特別提款權的可能性為60%。無論人民幣最終能否納入SDR，外資對中國更深入的瞭解都將促使更多的全球資金流向人民幣資產。這將緩解人民幣外匯市場在強美元背景下的壓力，並有力地提振點心債市場。人民幣已經大體上符合現行SDR的標準，如果今年不被納入SDR，幾乎可以確定人民幣將在2020年的下次評估中被納入，甚至更早。人民幣在不久的將來被納入特別提款權的可能性顯示了其儲備貨幣地位的崛起，將可能引發全球資產分配短期內對人民幣的占比大幅調升。

| 日期    | 事件                 | 預測      | 前期      |
|-------|--------------------|---------|---------|
| 06/10 | 社會融資(人民幣)          | 1125.0B | 1050.0B |
| 06/10 | 貨幣供給M1年比           | 0.040   | 0.037   |
| 06/10 | 貨幣供給M0年比           | 0.040   | 0.037   |
| 06/10 | New Yuan Loans CNY | 860.0B  | 707.9B  |
| 06/10 | 貨幣供給M2(年比)         | 0.105   | 0.101   |
| 06/11 | 零售銷售(年比)           | 0.101   | 0.100   |
| 06/11 | 零售銷售年至今(年比)        | 0.104   | 0.104   |
| 06/11 | 工業生產(年比)           | 0.060   | --      |
| 06/11 | 工業生產年至今(年比)        | 0.062   | 0.062   |
| 06/11 | 固定資產農村除外年至今(年比)    | 0.119   | 0.120   |
| 06/11 | 彭博GDP每月預估(年比)      | --      | 0.064   |

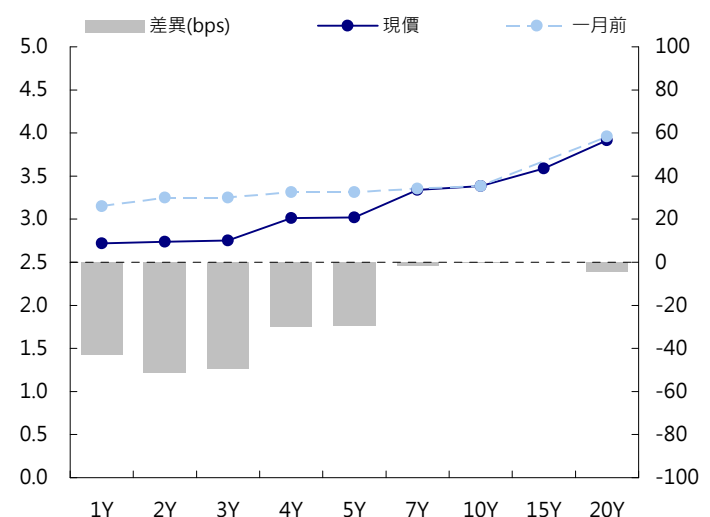
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## 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

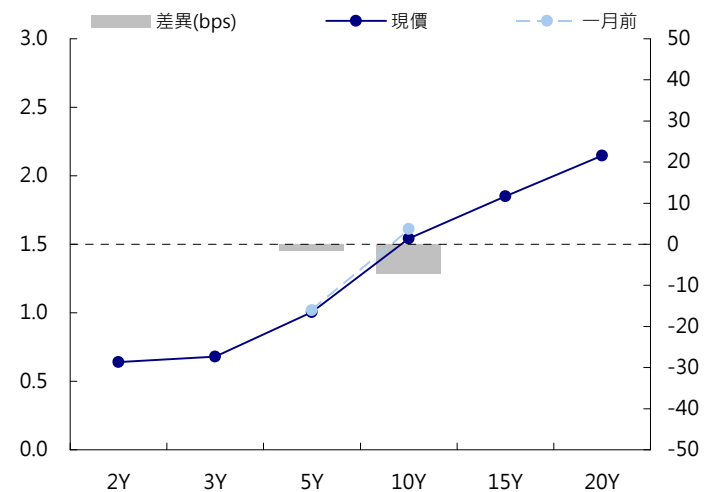
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 1%       | (1.31)         |
| 十年期台幣公債  | 1.54%    | (3.19)         |
| 美元兌台幣    | 31.30    | 0.09 %         |
| 歐元兌台幣    | 35.15    | 1.22 %         |
| 港幣兌台幣    | 4.02     | 0.00 %         |
| 人民幣兌台幣   | 5.03     | 0.09 %         |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.388%   | 0.00           |
| 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     | 1120.12  | (0.12)%        |
| 印尼盾      | 13345.00 | (0.01)%        |
| 印度盧比     | 64.03    | 0.02 %         |
| 泰國銖      | 33.72    | 0.02 %         |
| 越南盾      | 21805.00 | 0.00 %         |
| 菲律賓比索    | 45.04    | (0.13)%        |
| 馬來西亞幣    | 3.74     | (0.05)%        |

## 台幣債市掃描

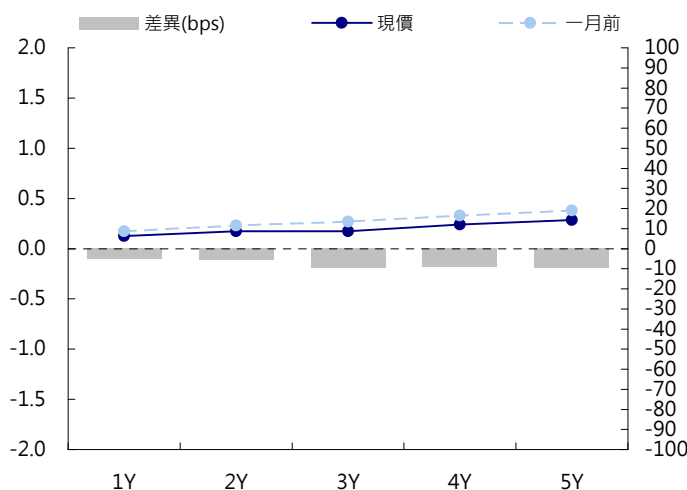
台灣五年券104/9利率周二收低；主要是受到台股重挫影響，資金陸續由股市轉入債市避險，加上五年券A04109標售結果優於預期。在10年增額券104/5R方面，周二亦同步收低；但有市場人士指出，先前在1.58%-1.59%買進的部分買盤開始獲利了結，使利率呈區間波動格局。至於五年券，目前市場氣氛屬中性偏多，主要是市場持續寬鬆、貨幣市場利率太低，五年券暫時取代貨幣市場的操作工具。但後市關注兩大焦點是分別是台股後市走勢，以及美債表現。若台股續跌，資金將繼續移入債市，短線上對台債是一項利多。台灣央行周二表示，財政部委託標售的五年104/9期公債得標利率為1.005%，低於市場預估的1.01-1.03%區間，投標倍數為2.27倍，銀行業佔65.16%，發行金額為300億台幣。五年券A04109成交量107.0億，區間預期在0.98%至1.08%。十年券A04105R成交量35.0億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期                      事件                      預測                      前期

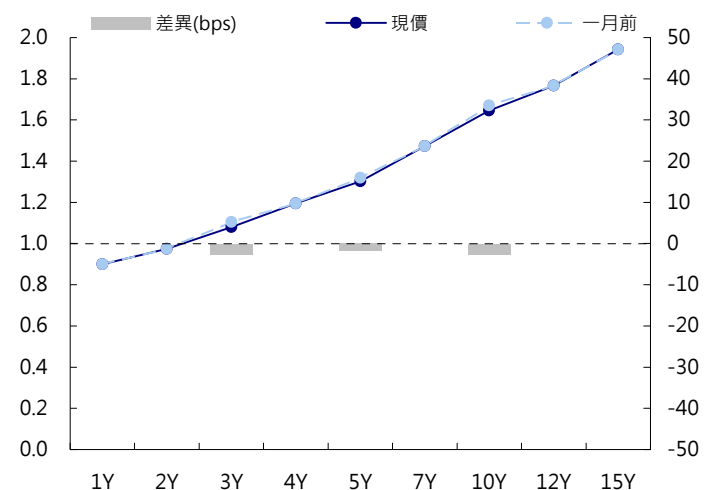
## 台幣公債曲線



## 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.  
21st Floor, One Peking  
1 Peking Road,  
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong  
Tel: +852- 2586-8340  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8300

### 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