

# 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·大宗物資·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  | 1.66%    | 3.11     |
| 美國十年公債  | 2.57%    | 3.97     |
| 美國三十年公債 | 3.4%     | 4.34     |
| 德國五年公債  | 0.34%    | (0.50)   |
| 德國十年公債  | 1.25%    | 0.20     |
| 德國三十年公債 | 2.2%     | 1.20     |
| 道瓊工業    | 16956.07 | 0.77 %   |
| 那斯達克    | 4458.65  | 1.14 %   |
| S&P 500 | 1973.32  | 0.67 %   |
| 德國工業    | 9902.41  | 0.71 %   |
| 英國FTSE  | 6802.92  | 0.87 %   |
| 法國CAC   | 4461.12  | 0.87 %   |
| 歐元兌美元   | 1.37     | (0.07)%  |
| 美元兌日圓   | 101.58   | 0.05 %   |
| 美元兌人民幣  | 6.20     | (0.03)%  |
| 黃金      | 1325.74  | (0.15)%  |
| 西德州原油   | 105.36   | 0.02 %   |
| 銅       | 7020.00  | 0.07 %   |
| 玉米      | 422.50   | (0.06)%  |
| 小麥      | 574.00   | 0.26 %   |

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

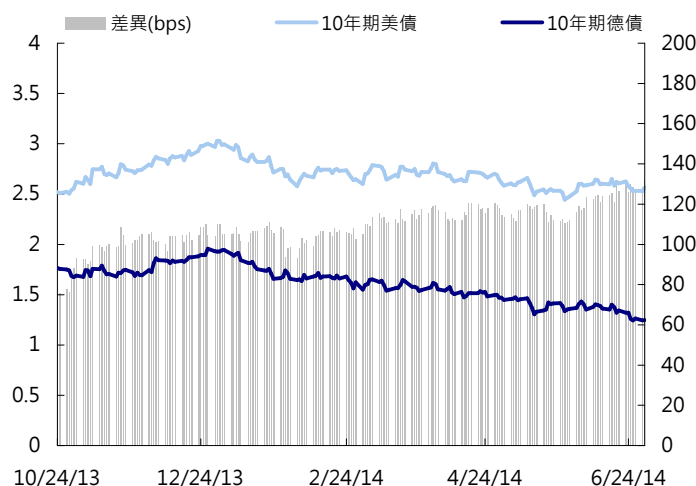
周二美債在亞洲盤變化不大，歐洲開盤後利率往上，美國公布六月份製造業ISM略低於預期，55.3 vs 55.9，但市場以樂觀解讀，加上周四的NFP就業數據，市場先以賣為主，curve bear steepen，今天美國將公布ADP就業數字、工廠訂單及MBA房貸申請。終場美債五年期殖利率收在1.66%，十年期殖利率收在2.57%，三十年期殖利率收在3.4%。周二德國公債利率開高走低，其他西班牙、義大利和葡萄牙公債利率也是開高走低，德國失業人數比預期高，失業率6.7%符合預期，今天西班牙要新發行6年券以及retap 2044年券。終場德債五年期殖利率收在0.34%，十年期殖利率收在1.25%，三十年期殖利率收在2.2%。

## 美歐元公司債:

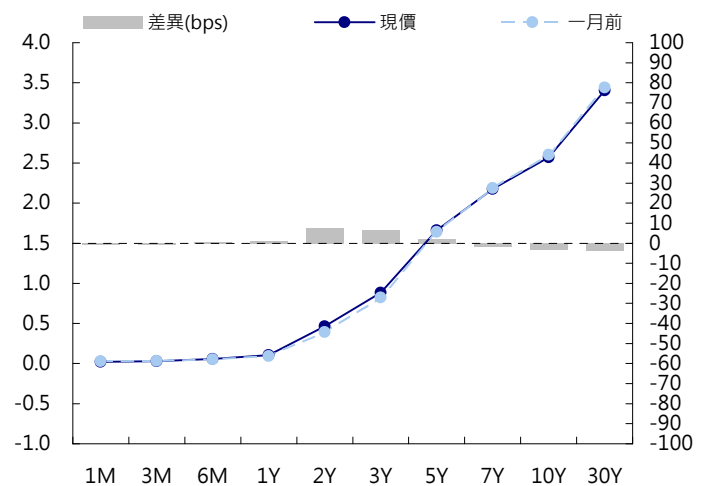
周二亞洲信用市場交易清淡，香港假期許多市場參與者休假。CDS指數方面，亞洲投資級tighten 1bp至103，中國tighten 4 bps至73，印尼tighten 6 bps至155。歐洲區信用市場開盤賣壓較重，但午盤過後買盤進場，spread普遍tighten 2~5 bps不等。表現相對較弱的仍是中東名字。

| 日期    | 事件                  | 預測       | 前期       |
|-------|---------------------|----------|----------|
| 07/02 | MBA 貸款申請指數          | --       | (0.010)  |
| 07/02 | Challenger 裁員人數(年比) | --       | 0.455    |
| 07/02 | RBC消費者展望指數          | --       | 51.000   |
| 07/02 | ADP 就業變動            | 205K     | 179K     |
| 07/02 | ISM紐約               | --       | 55.300   |
| 07/02 | 工廠訂單                | (0.003)  | 0.007    |
| 07/03 | 貿易收支                | -\$45.0B | -\$47.2B |
| 07/03 | 非農業就業人口變動           | 215K     | 217K     |
| 07/03 | 2個月薪資淨修正            | --       | --       |
| 07/03 | 私部門就業人口變動           | 210K     | 216K     |
| 07/03 | 製造業就業人口變動           | 10K      | 10K      |
| 07/03 | 失業率                 | 0.063    | 0.063    |
| 07/03 | 平均時薪(月比)            | 0.002    | 0.002    |
| 07/03 | 平均時薪(年比)            | 0.019    | 0.021    |
| 07/03 | 首次申請失業救濟金人數         | 313K     | 312K     |
| 07/03 | 平均每週工時-全部員工         | 34.500   | 34.500   |
| 07/03 | 連續申請失業救濟金人數         | 2570K    | 2571K    |
| 07/03 | 家計部門就業變動            | --       | 145.000  |

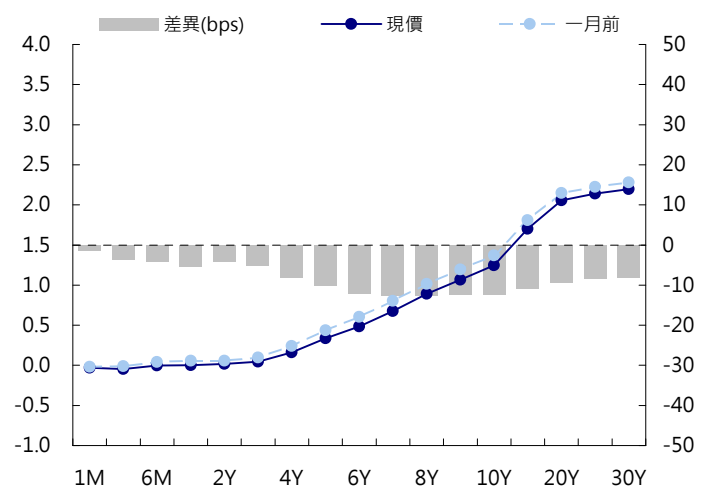
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

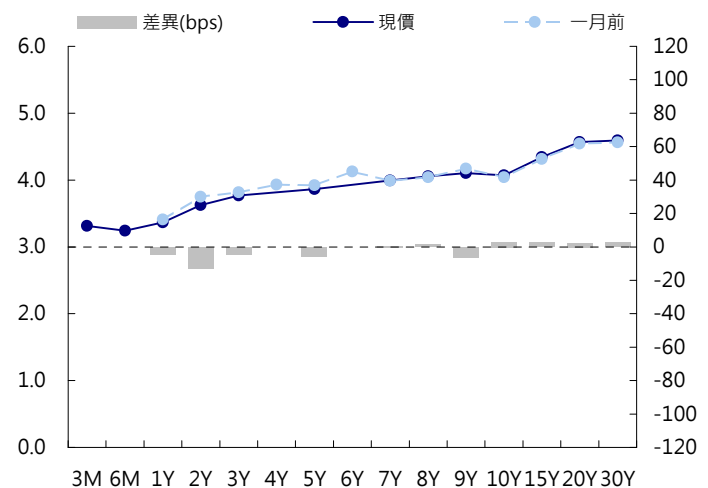
| 標的          | 最新數據    |           | 前日變化(BP或以標示為主) |           |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
|             | CNY/在岸  | CNH/離岸    | CNY/在岸         | CNH/離岸    |
| 五年期公債       | 3.86%   | 2.97%     | 1.48           | (0.05)    |
| 十年期公債       | 4.07%   | 3.86%     | 0.87           | (0.01)    |
| 十五年期公債      | 4.34%   | 4.18%     | 0.00           | 0.00      |
| 人民幣即期匯率     | 6.20    | 6.21      | 0.05%          | (0.03)%   |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.22    | 6.22      | 0.00%          | 0.04%     |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.24    | 6.24      | 0.05%          | 0.02%     |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.26    | 6.27      | 0.01%          | 0.01%     |
|             | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo        | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.72%   | 4.75%     | 18.00          | 9.50      |
| CNY IRS 二年期 | 3.825%  | 4.75%     | 15.00          | 11.50     |
| CNY IRS 三年期 | 3.985%  | 4.77%     | 18.00          | 14.50     |
| CNY IRS 四年期 | 4.1%    | 4.775%    | 17.50          | 13.00     |
| CNY IRS 五年期 | 4.2%    | 4.775%    | 16.00          | 13.00     |
| CNH IRS 一年期 | 4.63%   |           | 0.00           |           |
| CNH IRS 二年期 | 4.63%   |           | (2.00)         |           |
| CNH IRS 三年期 | 4.63%   |           | 0.00           |           |
| CNH IRS 四年期 | 4.63%   |           | (2.00)         |           |
| CNH IRS 五年期 | 4.63%   |           | (10.00)        |           |
| CNH CCS 三月期 | 2.47    |           | (0.50)         |           |
| CNH CCS 六月期 | 2.18    |           | 0.00           |           |
| CNH CCS 一年期 | 1.83    |           | 0.00           |           |
| CNH CCS 三年期 | 1.99    |           | 0.00           |           |
| CNH CCS 五年期 | 2.43    |           | 2.00           |           |

| 日期    | 事件             | 預測 | 前期     |
|-------|----------------|----|--------|
| 07/03 | 非製造業PMI        | -- | 55.500 |
| 07/03 | 匯豐中國服務業採購經理人指數 | -- | 50.700 |
| 07/03 | 匯豐中國綜合採購經理人指數  | -- | 50.200 |

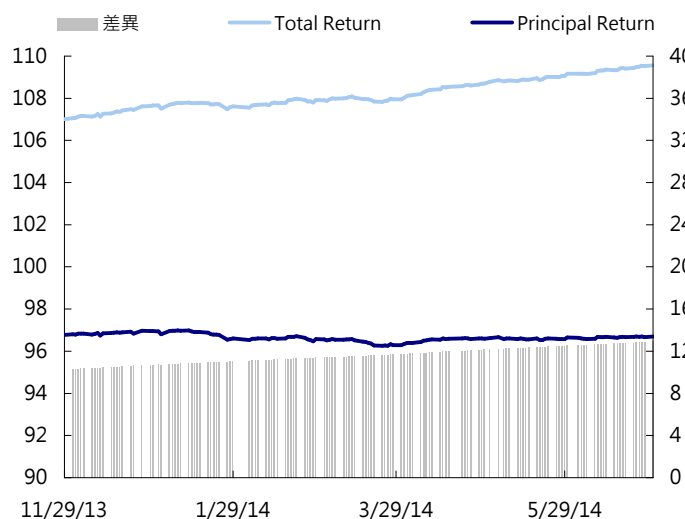
## 人民幣債市掃描

半年末最後一個交易日，中國銀行間市場流動性壓力不甚明顯，加之今日也沒有新債招標等可供觀望，週一早盤現券交投十分清淡，收益率變動有限。相對而言，利率互換市場對月末時點心態則略顯謹慎，一年等短端漲約3到4個基點(bp)。此外，中國人民銀行宣布，週六分別與法蘭西銀行和盧森堡中央銀行簽署合作備忘錄，將在巴黎和盧森堡建立人民幣清算安排。之後，將確定巴黎和盧森堡的人民幣業務清算行。點心債市場方面，較活躍為 SWY 5 19s、KAISAG 9 19s、HANSEN 17s、EVERRE 13 15s、LOGPH 11 終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.97%，十年期殖利率收在3.86%，十五年期殖利率收在4.18%。

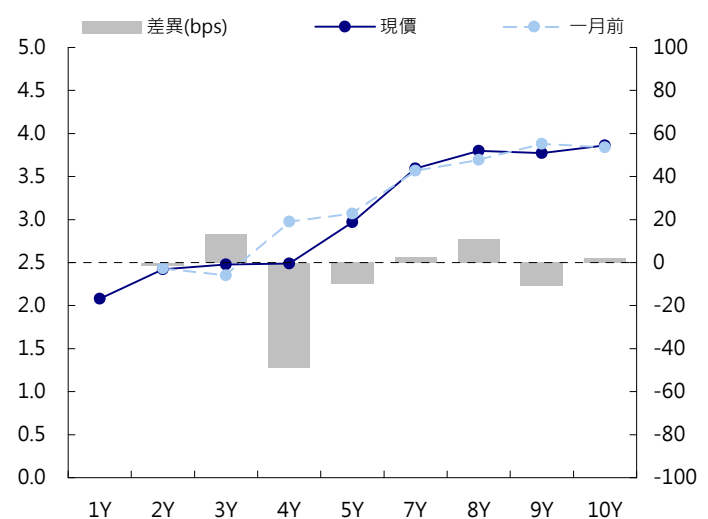
## CNY/在岸公債曲線



## 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

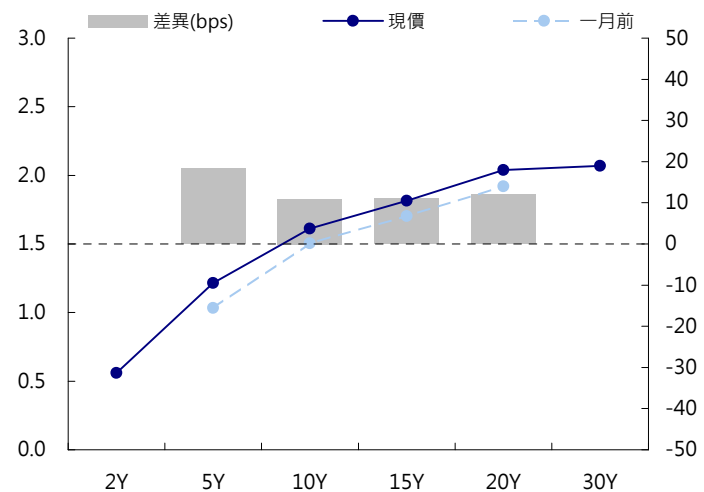
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 1.22%    | 3.20           |
| 十年期台幣公債  | 1.61%    | 2.61           |
| 美元兌台幣    | 29.91    | 0.07 %         |
| 歐元兌台幣    | 40.93    | 0.40 %         |
| 港幣兌台幣    | 3.86     | (0.01)%        |
| 人民幣兌台幣   | 4.82     | 0.11 %         |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.385%   | (0.50)         |
| 台幣10日CP率 | 0.7%     | 2.75           |
| 台幣30日CP率 | 0.7443%  | 2.85           |
| 台幣90日CP率 | 0.795%   | 3.21           |
| 南韓韓圓     | 1010.43  | (0.06)%        |
| 印尼盾      | 11863.00 | 0.00 %         |
| 印度盧比     | 59.96    | 0.06 %         |
| 泰國銖      | 32.39    | (0.01)%        |
| 越南盾      | 21330.00 | 0.12 %         |
| 菲律賓比索    | 43.63    | 0.08 %         |
| 馬來西亞幣    | 3.21     | 0.02 %         |

## 台幣債市掃描

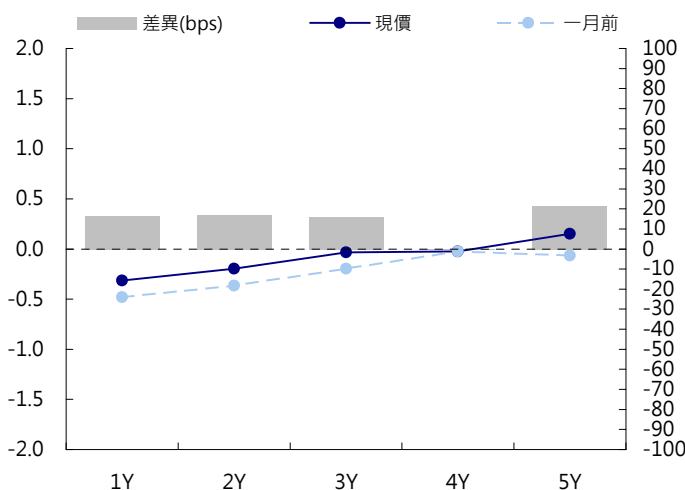
台灣五年公債103/10發行前交易殖利率周二收高，創該期限公債五年半高位。有市場人士指出，台股挾著資金行情一路炒上去，但債市短端不但沒有受惠，反而五年券殖利率彈升最多，主要就是市場擔心，郵局在7月是不是還會持續釋出五年冷券的籌碼。也與傳聞主管機關為杜絕保險業藉財報重分類美化財報，決定全面禁止保險業債券等投資項目重分類有關。市場人士認為，倘若限定債券投資不得由“備供出售”項下轉移至“無活絡市場”，壽險業就將面臨評價壓力，一旦殖利率彈升就會吃掉獲利，對財報數字勢將產生負面影響。五年券A03110收在1.2150%，上3.20bps，成交量129.0億。五年券區間預期在1.17%至1.25%。十年券A03106收在1.6060%，上2.61bps，成交量21.0億。十年券區間預期在1.57%至1.65%。

| 日期    | 事件      | 預測 | 前期        |
|-------|---------|----|-----------|
| 07/04 | 外匯存底    | -- | \$421.65B |
| 07/07 | CPI(年比) | -- | 0.016     |
| 07/07 | WPI(年比) | -- | 0.012     |
| 07/07 | 貿易收支    | -- | \$5.29B   |
| 07/07 | 出口(年比)  | -- | 0.014     |
| 07/07 | 進口(年比)  | -- | (0.023)   |

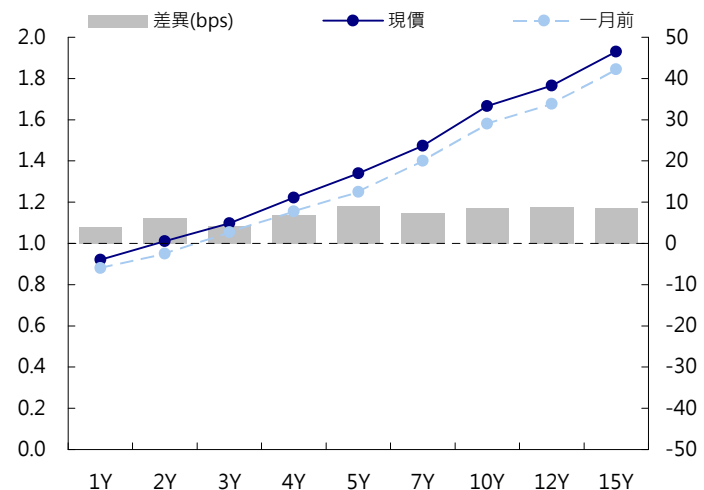
## 台幣公債曲線



## 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