

# 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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.69%	1.82
美國十年公債	2.55%	(0.18)
美國三十年公債	3.36%	(0.67)
德國五年公債	0.31%	(0.20)
德國十年公債	1.2%	(0.50)
德國三十年公債	2.14%	(1.50)
道瓊工業	17060.68	0.03 %
那斯達克	4416.39	(0.54)%
S&P 500	1973.28	(0.19)%
德國工業	9719.41	(0.65)%
英國FTSE	6710.45	(0.53)%
法國CAC	4305.31	(1.03)%
歐元兌美元	1.36	(0.02)%
美元兌日圓	101.72	0.07 %
美元兌人民幣	6.21	0.03 %
黃金	1296.50	(0.01)%
西德州原油	100.16	0.20 %
銅	7130.00	0.11 %
玉米	383.00	0.33 %
小麥	540.25	0.46 %

## 美歐元公債指標利率:

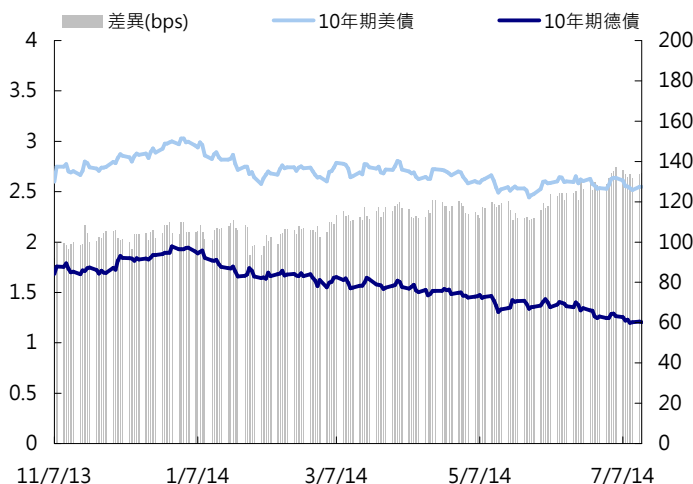
周二美債於亞洲盤時持續有買盤進場支撐，但歐洲開盤後英國公佈優於預期的物價成長，利率開始走高，紐約盤後美國公布優於預期的Empire製造業數字，利率繼續走高。隨後由於Yellen於聽證會並沒有進一步出現與近期經濟數據同步的明確市場訊號，因此利率逐漸走低。終場美債五年期殖利率收在1.69%，十年期殖利率收在2.55%，三十年期殖利率收在3.36%。受到近期以來不斷開出較差的經濟數據影響，德債利率於開盤後一度下探至1.185%，隨後由於受到美債連動的影響利率回彈約3個bps，隨後逐漸走低。南歐國債昨日大致持平，葡萄牙收在3.77%，義大利收在2.73%。終場德債五年期殖利率收在0.31%，十年期殖利率收在1.2%，三十年期殖利率收在2.14%。

## 美歐元公司債:

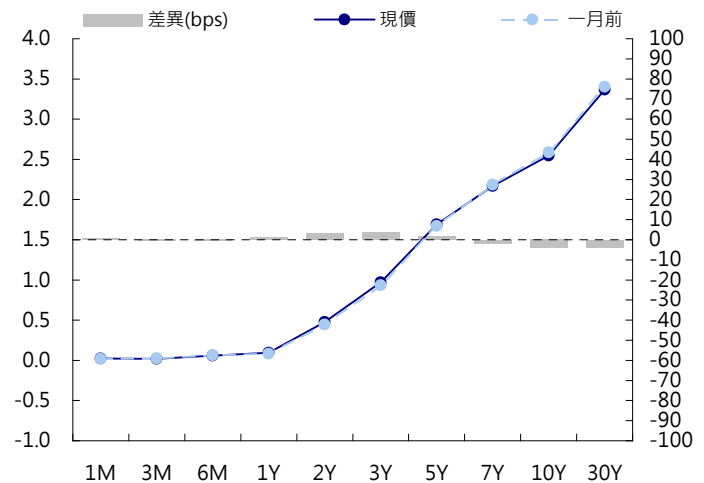
周二公司債市場交易量稍微回溫，三菱銀行新券在亞洲時間受到日本買盤支撐，價格上漲約0.7 pts，而中銀航空澳幣新券表現更為強勢，開盤後價格一路上漲約1.3 pts。歐洲金融債受到BES事件進一步發展拖累，普遍spread都widen，次順位AT1價格約下跌0.75 pts。CDS指數方面，亞洲投資級 widen 1 bp 至 104，歐洲widen 1.94至62.06，葡萄牙widen6.75至203.75。

日期	事件	預測	前期
07/16	MBA 貸款申請指數	--	0.019
07/16	PPI最終需求(月比)	0.002	(0.002)
07/16	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	(0.001)
07/16	PPI最終需求(年比)	0.018	0.020
07/16	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.020
07/16	淨長期 TIC 流量	\$25.0B	-\$24.2B
07/16	總淨 TIC 流量	--	\$136.8B
07/16	工業生產(月比)	0.003	0.006
07/16	產能利用率	0.793	0.791
07/16	製造業(SIC)工業生產	0.003	0.006
07/16	NAHB 房屋市場指數	50.000	49.000
07/17	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
07/17	新屋開工	1025K	1001K
07/17	首次申請失業救濟金人數	310K	304K
07/17	新屋開工(月比)	0.024	(0.065)
07/17	連續申請失業救濟金人數	2580K	2584K
07/17	營建許可	1037K	991K
07/17	建築許可(月比)	0.031	(0.064)

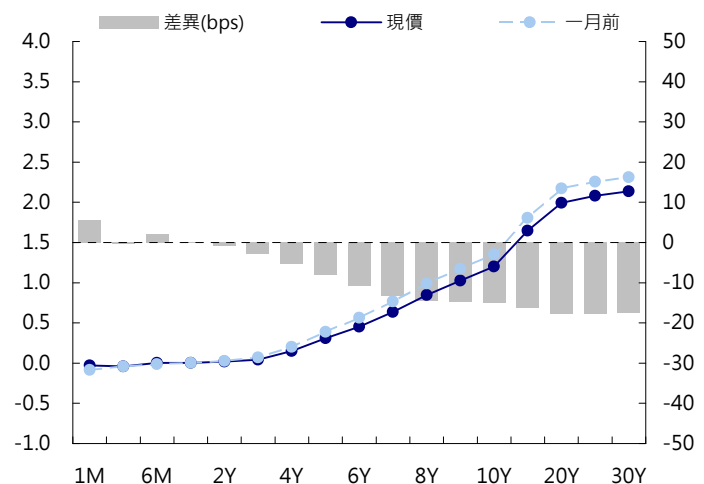
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

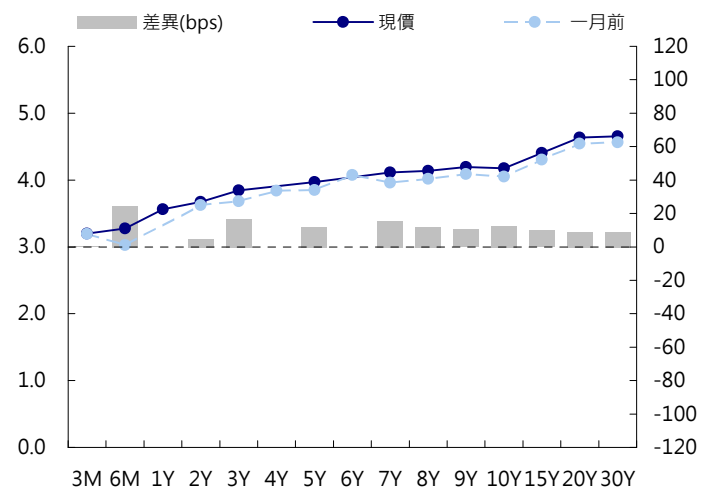
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.97%	3.06%	0.99	(0.03)
十年期公債	4.17%	3.78%	--	(0.02)
十五年期公債	4.4%	4.17%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.22	-0.04%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.23	(0.03)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	(0.04)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.29	(0.06)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.86%	4.82%	13.00	8.50
CNY IRS 二年期	3.99%	4.84%	13.00	8.00
CNY IRS 三年期	4.115%	4.85%	12.50	8.50
CNY IRS 四年期	4.265%	4.87%	14.50	10.50
CNY IRS 五年期	4.38%	4.88%	16.00	11.50
CNH IRS 一年期	4.79%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.81%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.81%		4.00	
CNH IRS 四年期	4.82%		3.00	
CNH IRS 五年期	4.83%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	2.70		(9.00)	
CNH CCS 六月期	2.41		(3.00)	
CNH CCS 一年期	2.06		(4.00)	
CNH CCS 三年期	2.15		0.00	
CNH CCS 五年期	2.53		(2.00)	

## 人民幣債市掃描

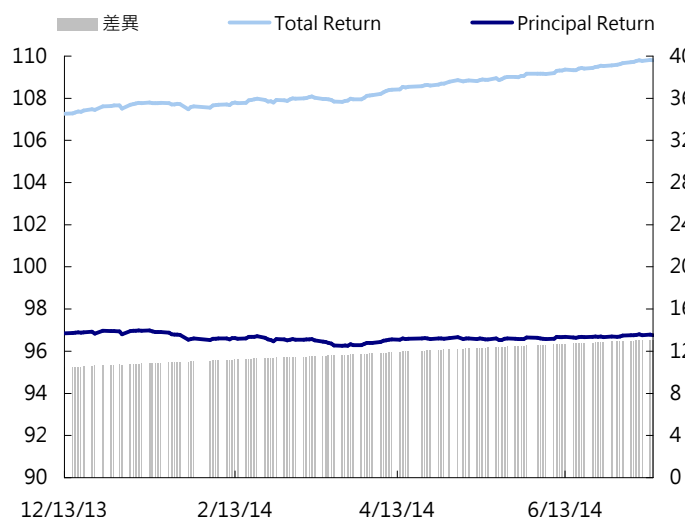
週二中國公布6月份新增人民幣貸款為1.08兆，高於分析師預期的9,550億元，達到五個月最高。另公布6月份M2貨幣供應YoY增加14.7%，亦高於預估的13.6%。增幅為去年8月份來最大。兩者數據都呈現加速成長態勢，從而降低了市場對中國央行下半年將放鬆貨幣政策的預期，中國一年期利率互換持續上升至11週高點，一改今年上半年逐月下滑的趨勢，週二為3.86%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.06%，十年期殖利率收在3.78%，十五年期殖利率收在4.17%。

日期	事件	預測	前期
07/16	固定資產農村除外年至今(年比)	0.172	0.172
07/16	零售銷售年至今(年比)	0.122	0.121
07/16	零售銷售(年比)	0.125	0.125
07/16	工業生產年至今(年比)	0.088	0.087
07/16	工業生產(年比)	0.090	0.088
07/16	GDP年至今(年比)	0.074	0.074
07/16	GDP經季調(季比)	0.018	0.014
07/16	GDP年比	0.074	0.074
07/18	China June Property Prices		
07/18	MNI July Business Indicator		

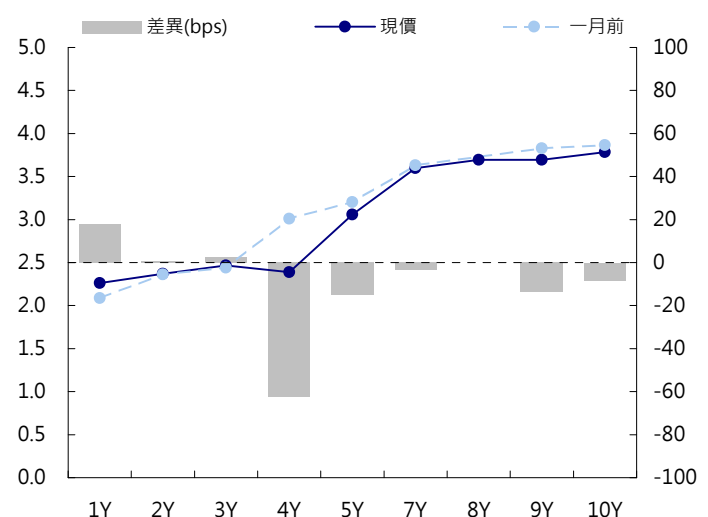
## CNY/在岸公債曲線



## 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	1.2%	(4.05)
十年期台幣公債	1.61%	(1.60)
美元兌台幣	30.01	0.21 %
歐元兌台幣	40.86	0.06 %
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.83	0.15 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(2.50)
台幣30日CP率	0.7512%	(2.07)
台幣90日CP率	0.8039%	(2.61)
南韓韓圓	1032.95	0.53 %
印尼盾	11738.00	0.03 %
印度盧比	60.26	0.12 %
泰國銖	32.17	0.11 %
越南盾	21256.00	0.38 %
菲律賓比索	43.67	0.00 %
馬來西亞幣	3.20	0.11 %

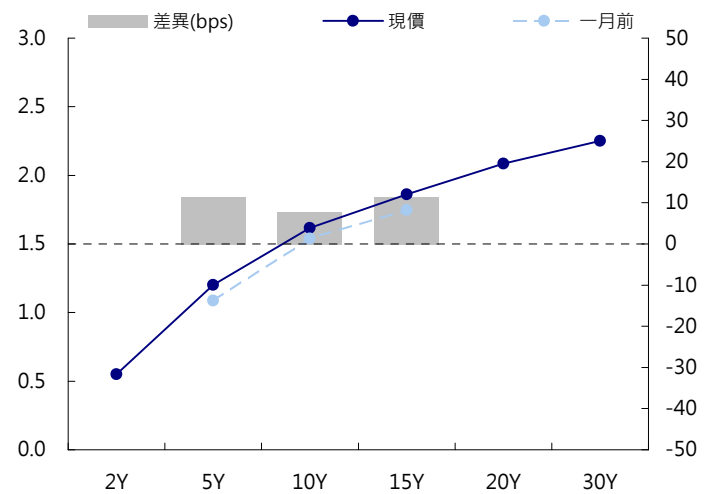
## 台幣債市掃描

台灣五年公債103/10發行前交易殖利率周二明顯收低。市場表示，因得標利率低於預期，且國庫意外未出手截標，在空單回補帶動下，殖利率創下兩周收盤低位。相較於近期偏空的氣氛，標售結果比預期好。主因在於空方擔心國庫出手截標將無法順利回補，將下標利率寫低，且有實質買盤認為具備養券價值而出手所致。

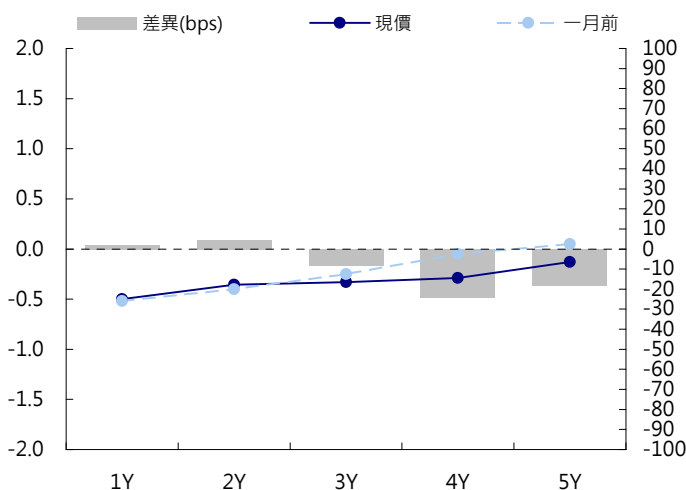
103/10標售底定後，台債偏空氣氛可望暫時告終，等到月底20、30年券標售後，殖利率曲線才有變動機會。但有市場人士提及，債市殖利率是否在標售結束止彈回穩，還要看存續期在五年以下的冷券賣壓是否平緩，以及近期是否還有更多美元債券在國際板發行，影響壽險業者對月底長券的胃納需求。台灣央行昨日標售103/10，得標利率為1.227%，低於市場預期。實際發行額為400億台幣。五年券A031110收在1.2025%，下4.05bps，成交量135.5億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A03106收在1.6125%，下1.60bps，成交量6.5億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
07/21	出口訂單(年比)	--	0.047

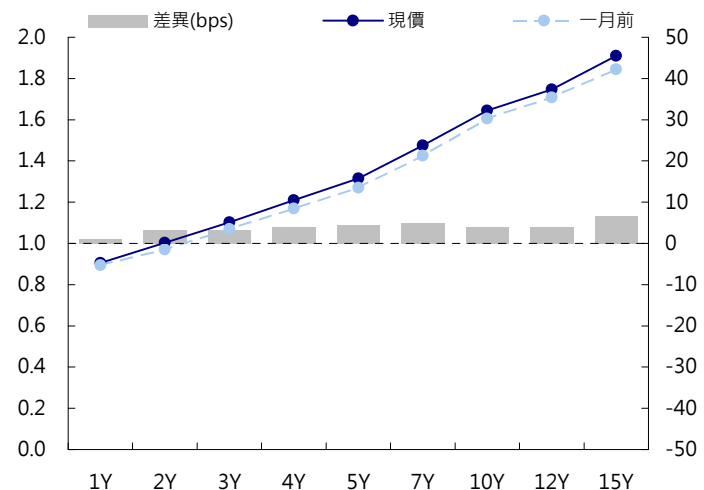
## 台幣公債曲線



## 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