

# 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	1.76%	0.33
美國十年公債	2.15%	(0.02)
美國三十年公債	2.72%	0.14
德國五年公債	-0.38%	0.00
德國十年公債	0.26%	0.30
德國三十年公債	1.06%	2.10
道瓊工業	21394.76	(0.01)%
那斯達克	6265.25	0.46 %
S&P 500	2438.30	0.16 %
德國工業	12733.41	(0.47)%
英國FTSE	7424.13	(0.20)%
法國CAC	5266.12	(0.30)%
歐元兌美元	1.12	0.00 %
美元兌日圓	111.28	0.00 %
美元兌人民幣	6.84	0.03 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	15.43	0.06
義大利5年國債CDS	145.39	13.88
西班牙5年國債CDS	65.00	0.00
葡萄牙5年國債CDS	183.76	(0.02)
法國5年國債CDS	24.00	0.72
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	68.96	(0.13)
韓國5年國債CDS	51.67	0.46

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

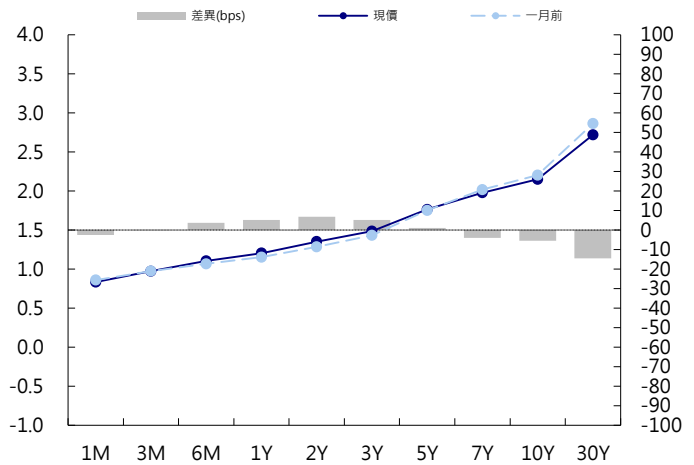
IMF將美國今年經濟成長預測由4月份預期的2.3%下調至2.1%，明年成長預期從2.5%下調至2.1%，稱經濟受到人口老齡化和生產力下降等問題的阻礙。聯儲會主席耶倫重申漸進加息策略，同時承認一些資產價格已經變得「昂貴」，並稱希望避免通膨陷入過低的泥潭。2年期國債殖利率漲3.7個基點至1.37%，10年期國債殖利率漲6.8個基點至2.21%。歐洲央行總裁德拉吉表示，壓制通膨的因素是暫時的，有空間縮減刺激力度但同時不收緊貨幣政策；德拉吉的講話推動歐元兌美元升至10個月高位，德國10年期國債殖利率漲12.5個基點至0.37%。英國10年期國債殖利率漲7.9個基點至1.09%。

### 美歐元公司債：

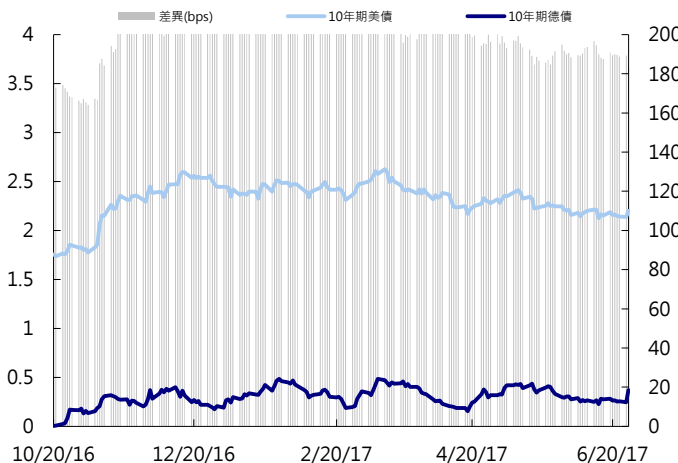
週二亞洲信用市場交易依舊清淡，國家電網30年有賣家，在spread基本上沒太多變化下，百元價受到美債價格的激勵已經上漲超過3元，會有獲利了結賣壓也不意外。新發行部分，周二有許多新券發行，HSBC發行歐元AT1，利率在4.75%，香港的Swire發行美金7年券，利率在CT7+105 bps，中國黃金發行美金3年券，利率在CT3+185 bps。近期交易宜保守謹慎。

日期	事件	預測	前期
06/28	MBA Mortgage Applications	--	0.006
06/28	Advance Goods Trade Balance	-\$66.0b	-\$67.6b
06/28	Wholesale Inventories MoM	0.002	(0.005)
06/28	Retail Inventories MoM	--	(0.003)
06/28	Pending Home Sales MoM	0.008	(0.013)
06/28	Pending Home Sales NSA YoY	--	(0.054)
06/29	GDP Annualized QoQ	0.012	0.012
06/29	Personal Consumption	0.006	0.006
06/29	GDP Price Index	0.022	0.022
06/29	Core PCE QoQ	0.021	0.021
06/29	Initial Jobless Claims	240k	241k
06/29	Continuing Claims	1932k	1944k
06/29	Bloomberg Consumer Comfort	--	49.400
06/30	Personal Income	0.003	0.004
06/30	Personal Spending	0.001	0.004
06/30	Real Personal Spending	0.002	0.002
06/30	PCE Deflator MoM	(0.001)	0.002
06/30	PCE Deflator YoY	0.015	0.017

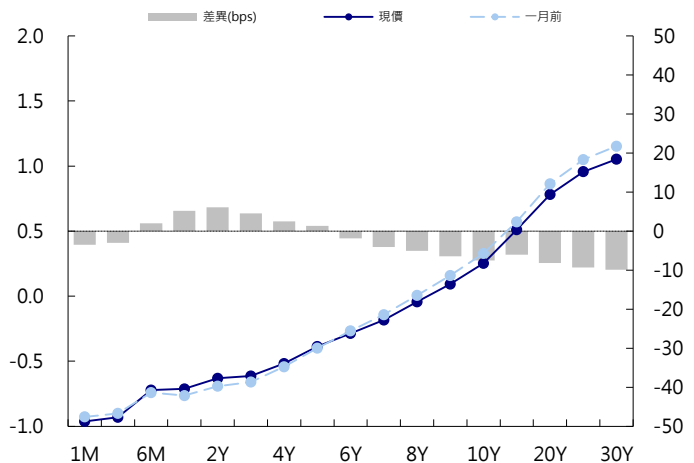
### 美國公債曲線



### 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	3.49%	4.15%	(3.00)	3.90
十年期公債	3.53%	4.36%	(2.15)	(0.40)
二十年期公債	3.93%	4.47%	0.00	(0.36)
人民幣即期匯率	6.84	6.84	-0.03%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.86	6.85	(0.10)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.87	0.04%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.91	6.92	0.04%	(0.03)%

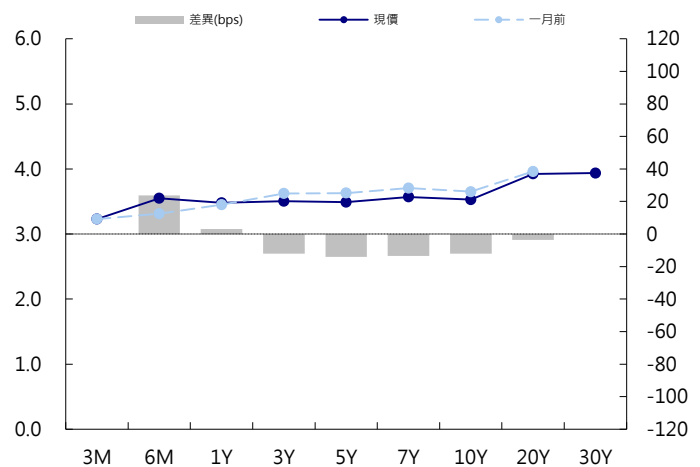
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.485%	4.4%	(4.00)	(3.50)
CNY IRS 二年期	3.55%	4.365%	(4.00)	(2.50)
CNY IRS 三年期	3.615%	4.37%	(4.00)	(2.00)
CNY IRS 四年期	3.685%	4.38%	(4.50)	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.745%	4.385%	(4.50)	(3.50)
CNH IRS 一年期	4.4%	2.00		
CNH IRS 二年期	4.37%	0.00		
CNH IRS 三年期	4.37%	0.00		
CNH IRS 四年期	4.38%	0.00		
CNH IRS 五年期	4.4%	(2.00)		
CNH CCS 三月期	3.22	(24.52)		
CNH CCS 六月期	3.42	(17.51)		
CNH CCS 一年期	3.75	(7.00)		
CNH CCS 三年期	4.03	(1.50)		
CNH CCS 五年期	3.99	(6.00)		

日期	事件	預測	前期
06/29	Swift Global Payments CNY	--	0.016
06/29	BoP Current Account Balance	--	\$19.0b
06/30	Manufacturing PMI	51.000	51.200
06/30	Non-manufacturing PMI	--	54.500

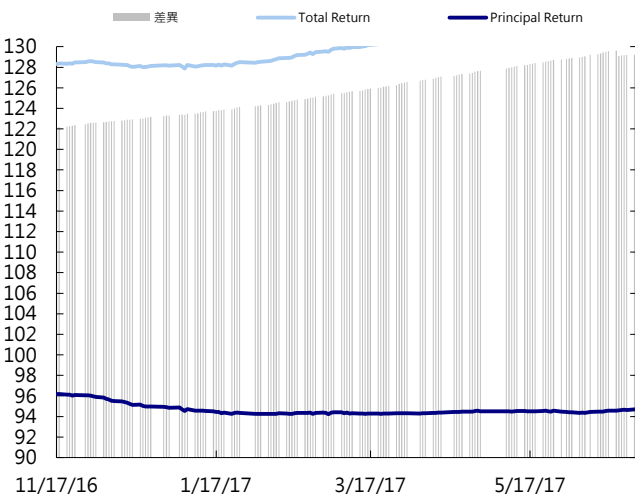
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行連續第二個交易日暫停逆回購操作，稱銀行體系流動性處於較高水平，銀行間隔夜和7天質押式回購加權平均利率均走低，1年期IRS創近四個月低點，10年期國債買價殖利率亦顯著走低。匯率方面，人民幣兌美元即期週一早盤高開低走，中間價則略反彈。專家指出，近期處於購匯旺季，但大行提供的美元流動性相對較少，在此期間反而離岸人民幣流動性較為充裕，離岸CNH階梯下行，拉拽在岸匯價碎步走低，短期或仍面臨一定下行空間。

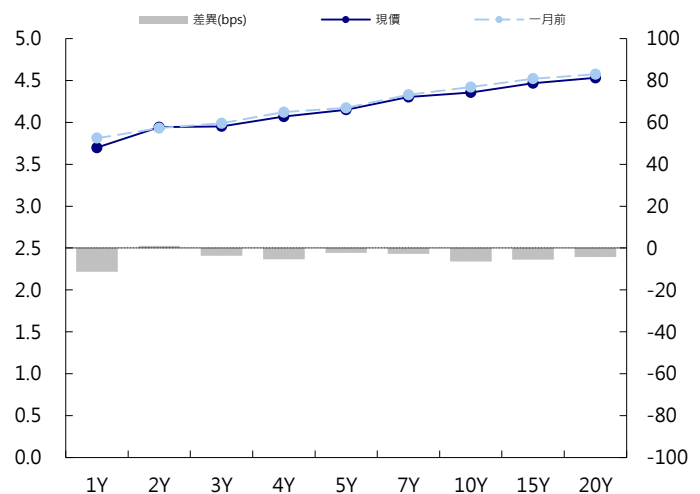
### CNY/在岸公債曲線



### 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

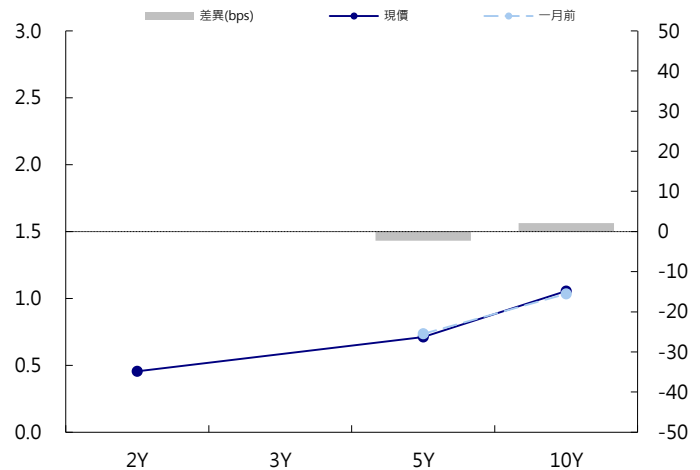
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(1.70)
十年期台幣公債	1.04%	(1.57)
美元兌台幣	30.36	(0.09)%
歐元兌台幣	33.98	0.11 %
港幣兌台幣	3.89	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.44	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.184%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1134.95	(0.02)%
印尼盾	13305.00	(0.08)%
印度盧比	64.50	(0.14)%
泰國銖	33.94	0.01 %
越南盾	22710.00	(0.07)%
菲律賓比索	50.11	(0.46)%
馬來西亞幣	4.29	(0.01)%

## 台幣債市掃描

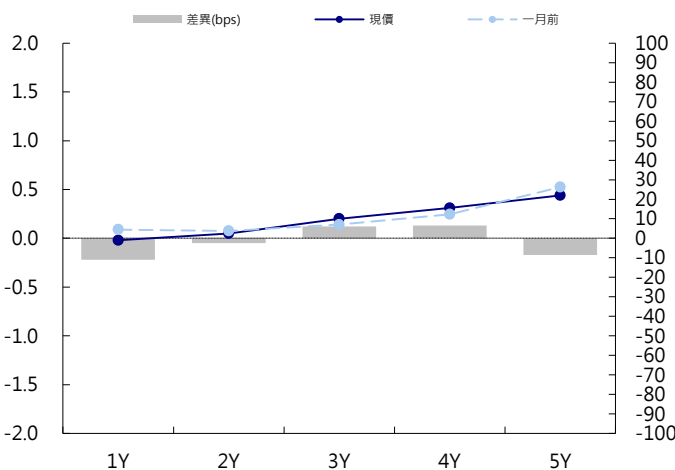
受到5年增額券將開始WI的影響，早盘指標券調節賣壓不小，令盤勢開低後一路震盪走高，但冷門券買氣依舊踴躍，尤其是長券端的部分，隨後20年券成交後，令部分交易商被迫回補，也帶動指標券出現軋空的走勢。收盤價方面，十年券收1.0135%下跌2.45bps，五年券收0.72%下跌1.5bps。展望後市，籌碼供不應求的情況仍將持續發酵，短線內並無利空題材，行情仍是易跌難漲，但越短端的下檔空間則相對有限，因此殖利率曲線持續趨平的態勢不變。操作建議區間偏多，長券優於短券。五年券A06105成交量為22.5億，預期區間為0.70%~0.80%。十年券A06104成交量為195億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期 事件 預測 前期

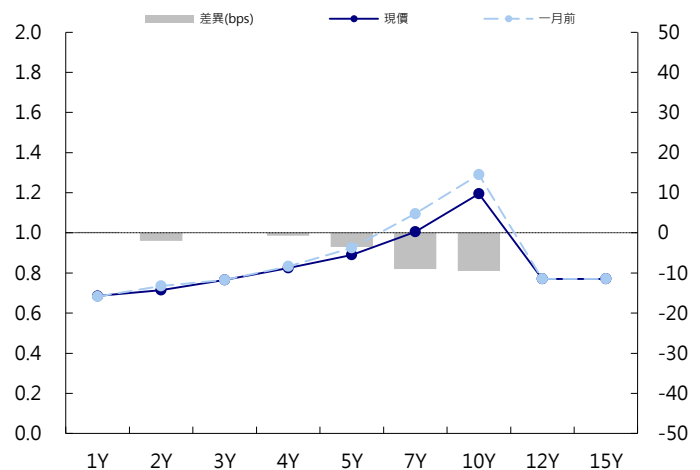
## 台幣公債曲線



## 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