

# 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	1.95%	1.03
美國十年公債	2.39%	1.97
美國三十年公債	2.93%	3.12
德國五年公債	-0.1%	(0.90)
德國十年公債	0.57%	(0.50)
德國三十年公債	1.37%	(0.50)
道瓊工業	21414.34	0.44 %
那斯達克	6153.08	1.04 %
S&P 500	2425.18	0.64 %
德國工業	12388.68	0.06 %
英國FTSE	7350.92	0.19 %
法國CAC	5145.16	(0.14)%
歐元兌美元	1.14	0.05 %
美元兌日圓	114.27	0.31 %
美元兌人民幣	6.80	(0.05)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	15.27	(1.06)
義大利5年國債CDS	148.70	0.07
西班牙5年國債CDS	69.07	(0.12)
葡萄牙5年國債CDS	184.60	0.14
法國5年國債CDS	22.04	2.12
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	71.70	(0.85)
韓國5年國債CDS	61.22	0.79

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

多數美國公債收益率週五上揚，觸及數周高位，因美國就業數據強勁，6月非農就業崗位增加22.2萬個，超過分析師預期的增加17.9萬個。失業率小升至4.4%。儘管薪資增長遲緩，但總體良好，應能維持FED今年的升息路徑。10年期公債收益率觸及逾八周高位2.398%。30年期公債收益率觸及逾六周高位2.943%。

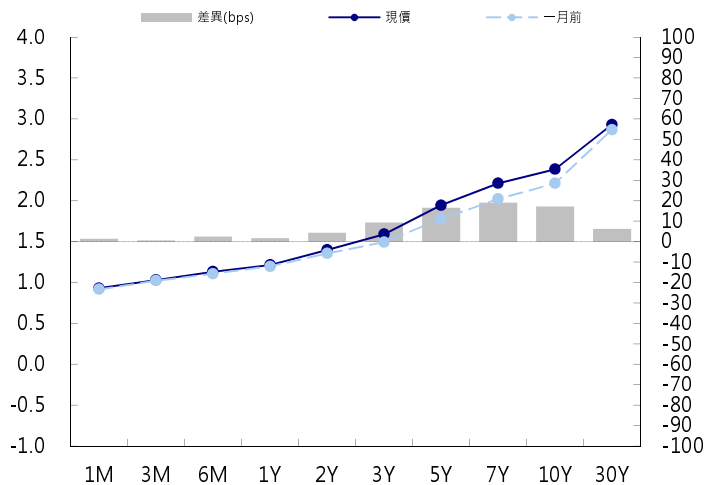
歐元區公債收益率週五小漲，數據顯示，美國6月非農就業崗位增幅超過預期，證實就業市場強勁後，帶動歐債收益率再度攀升。德國10年期公債收益率小漲至0.58%，為18個月新高。評等較低的意大利、西班牙和葡萄牙公債受壓較重，收益率升5-8個基點。

### 美歐元公司債：

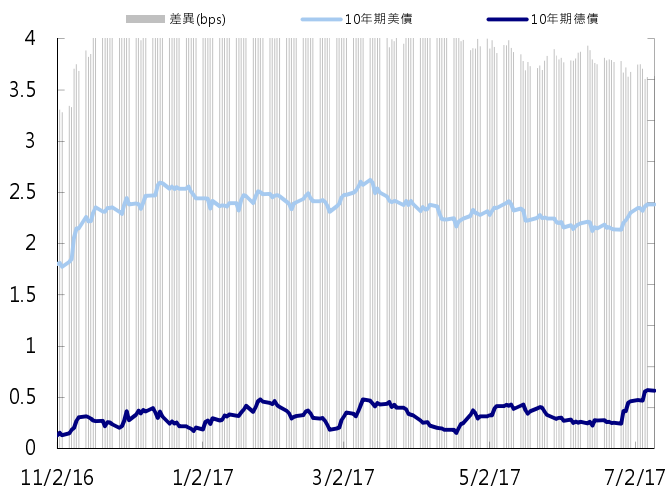
上週五亞洲信用市場交易較為清淡，美債利率這一波走高20~25bps讓部分之前很難買到的券有賣盤出籠，而印尼長天期國債這次也無法倖免，價格從高點下跌了4.5元，雪上加霜的是新發行活動持續，投資人面臨消化不良狀況，近期交易投資宜保守謹慎為上。新發行部分，綠城地產將發行美金perp，ENN Energy也將發行美金券。

日期	事件	預測	前期
07/07	Change in Non farm Payrolls	177k	138k
07/07	Two-Month Payroll Net Revision	--	-66k
07/07	Change in Private Payrolls	175k	147k
07/07	Change in Manufact. Payrolls	5k	-1k
07/07	Unemployment Rate	0.043	0.043
07/07	Average Hourly Earnings MoM	0.003	0.002
07/07	Average Hourly Earnings YoY	0.026	0.025
07/07	Average Weekly Hours All Employees	34.400	34.400
07/07	Labor Force Participation Rate	--	0.627
07/07	Underemployment Rate	--	0.084

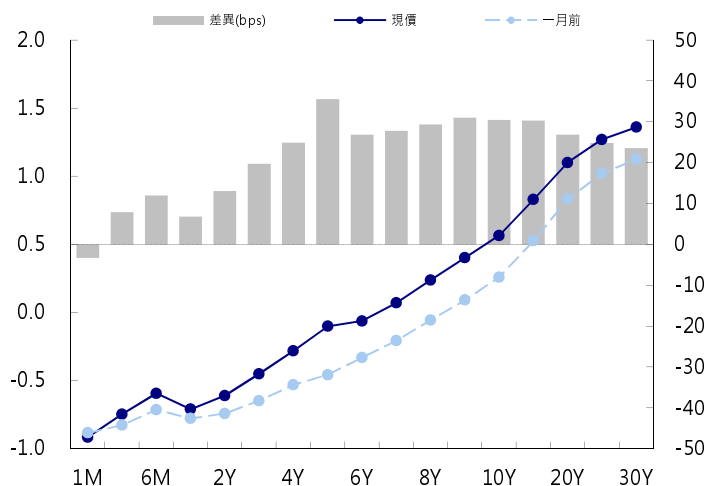
### 美國公債曲線



### 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

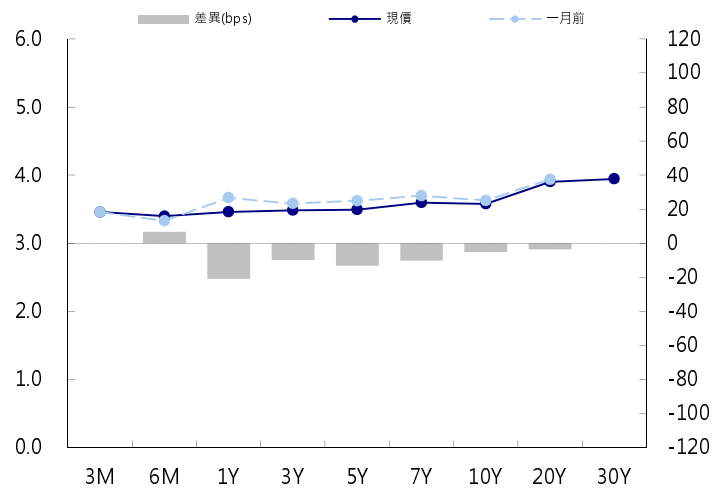
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.49%	4.01%	1.33	(0.44)
十年期公債	3.58%	4.21%	(1.00)	(2.41)
二十年期公債	3.9%	4.4%	(0.92)	(1.08)
人民幣即期匯率	6.80	6.80	0.06%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.81	6.82	(0.33)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.83	6.85	0.06%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.86	6.89	0.04%	0.05%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.45%	4.355%	1.50	(0.50)
CNY IRS 二年期	3.525%	4.365%	1.50	0.00
CNY IRS 三年期	3.62%	4.38%	3.00	0.50
CNY IRS 四年期	3.715%	4.41%	3.00	1.50
CNY IRS 五年期	3.79%	4.45%	2.50	3.50
CNH IRS 一年期	4.325%		(9.50)	
CNH IRS 二年期	4.355%		(6.50)	
CNH IRS 三年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.44%		3.00	
CNH IRS 五年期	4.445%		3.50	
CNH CCS 三月期	3.85		4.82	
CNH CCS 六月期	3.71		1.67	
CNH CCS 一年期	3.84		(0.75)	
CNH CCS 三年期	4.06		1.50	
CNH CCS 五年期	4.10		6.00	

日期	事件	預測	前期
07/07	Foreign Reserves	\$3062.0b	\$3053.6b

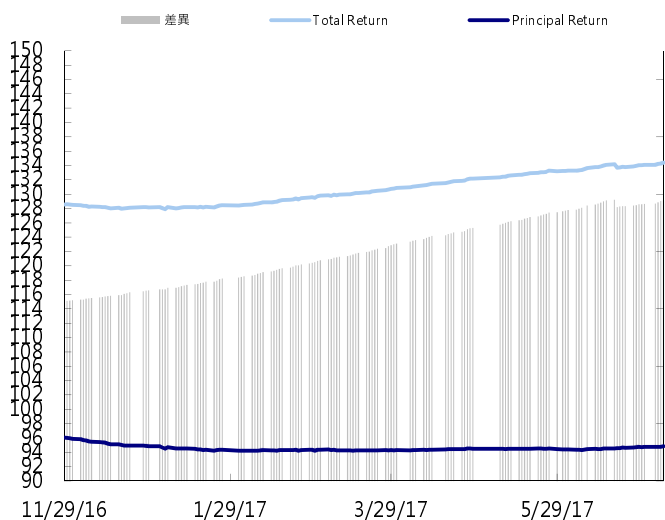
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場連續11日不開展操作，稱銀行體系流動性總量仍處於「較高」水平，銀行間隔夜和7天期回購加權平均利率小幅回落，1年期IRS和10年期國債殖利率走升；信用方面，「15中城建MTN001」應於7月14日付息，發行人稱因公司目前資金鏈緊張，付息存在不確定性。匯率方面，人民幣兌美元即期週五微收升，中止此前五連跌。交易員稱，臨近午盤美元指數衝高回落，市場購匯需求仍存，但無意選擇方向，日內匯價小幅震盪；外儲數據公佈後，人民幣回吐部分漲幅，收盤時再度轉升。美國非農就業數據公佈在即，若數據不佳，人民幣可能再度轉強。

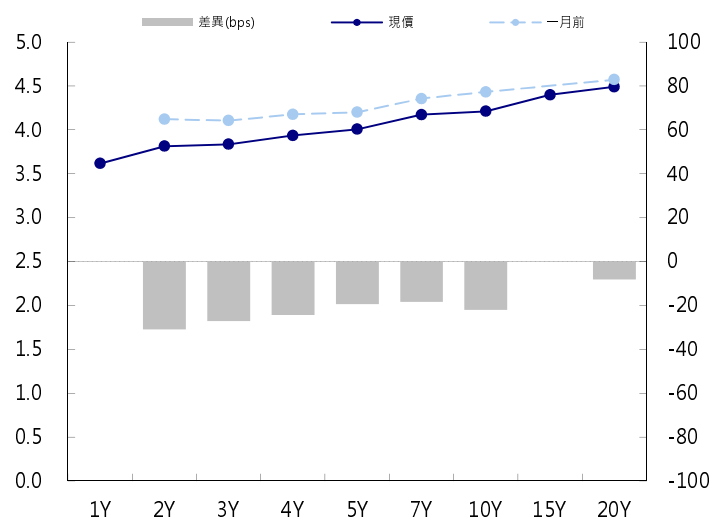
## CNY/在岸公債曲線



## 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

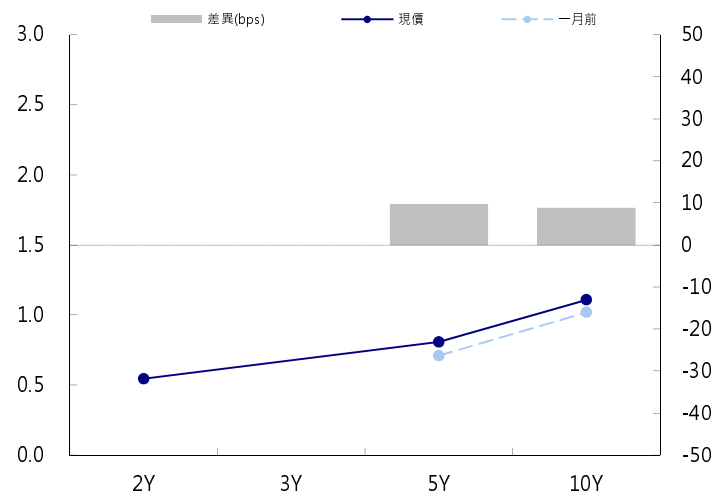
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	2.75
十年期台幣公債	1.11%	0.04
美元兌台幣	30.57	(0.08)%
歐元兌台幣	34.86	(0.21)%
港幣兌台幣	3.91	(0.08)%
人民幣兌台幣	4.49	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1150.15	(0.31)%
印尼盾	13397.00	(0.15)%
印度盧比	64.53	(0.15)%
泰國銖	34.12	(0.01)%
越南盾	22742.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.67	0.01 %
馬來西亞幣	4.30	(0.06)%

## 台幣債市掃描

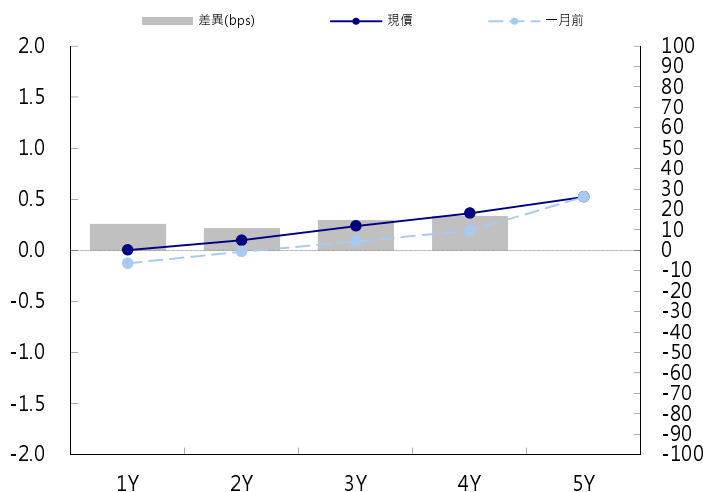
由於歐債大幅反彈彈破關鍵技術點位，美債亦同步反彈到近兩個月來的高點，週五台幣指標券跳空開高，盤中賣壓出籠使得殖利率再彈升，惟逢高買盤限縮彈幅並未彈破近期高點，尾盤在空單回補下指標券大幅收斂盤中的彈幅。收盤價位方面，十年券收1.1051%反彈2.49bps，五年券收0.8015%反彈3.05bps。展望後市，由於本波震央歐債技術面仍相當偏空，操作上建議先保持觀望，但中線上仍應逢高尋找買點。五年券A06105成交20億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104成交117.5億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期	事件	預測	前期
07/07	Imports YoY	0.126	0.102
07/07	Trade Balance	\$3.26b	\$3.46b
07/07	Exports YoY	0.089	0.084

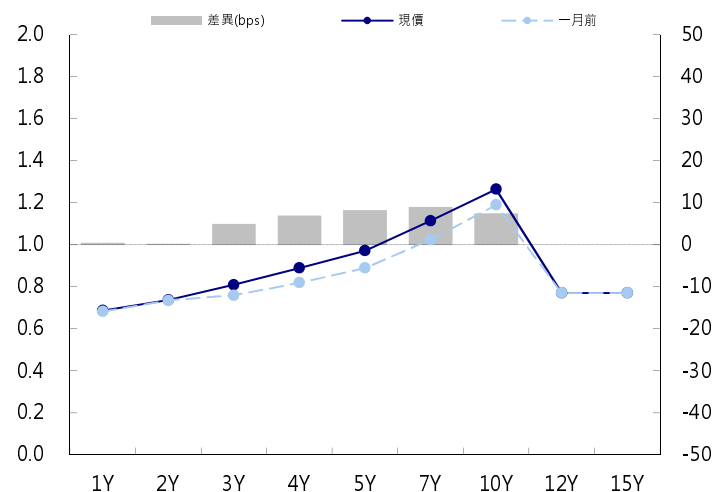
## 台幣公債曲線



## 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