

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 | 1.57% | 2.62 |
| 美國十年公債 | 2.74% | 3.25 |
| 美國三十年公債 | 3.69% | 4.26 |
| 德國五年公債 | 0.63% | 0.20 |
| 德國十年公債 | 1.61% | 0.70 |
| 德國三十年公債 | 2.49% | 1.00 |
| 道瓊工業 | 16421.89 | 0.38 % |
| 那斯達克 | 4352.13 | (0.13)% |
| S&P 500 | 1877.03 | 0.17 % |
| 德國工業 | 9542.87 | 0.01 % |
| 英國FTSE | 6788.49 | 0.19 % |
| 法國CAC | 4417.04 | 0.59 % |
| 歐元兌美元 | 1.39 | 0.03 % |
| 美元兌日圓 | 103.07 | 0.00 % |
| 美元兌人民幣 | 6.12 | (0.16)% |
| 黃金 | 1349.42 | (0.10)% |
| 西德州原油 | 101.80 | 0.24 % |
| 銅 | 7050.00 | 0.28 % |
| 玉米 | 491.00 | 1.87 % |
| 小麥 | 646.00 | 0.54 % |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

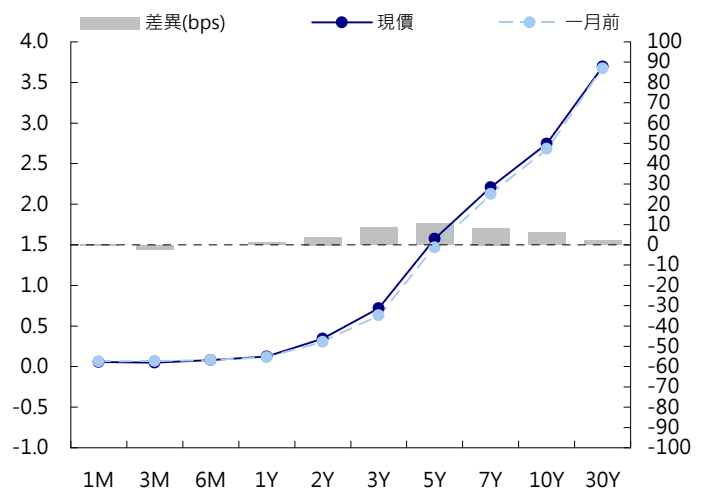
美國公債殖利率周四攀升至本周高點，因經濟數據超乎預期，且烏克蘭爆發戰爭的憂慮緩解，市場觀望今晚的關鍵非農就業報告。美國初請失業金人口觸及三個月低位，顯示天氣因素影響下，就業市場仍表現強勁。終場美債五年期殖利率收在1.57%，十年期殖利率收在2.74%，三十年期殖利率收在3.69%。歐洲市場方面，德債收益率周四彈升，歐洲央行面對持續低通脹，沒有採取新的措施放寬貨幣政策，加上地緣政治風險持續緩解。ECB總裁德拉吉表示，沒有採取行動，是因經濟和貨幣狀況沒有發生足夠大的改變。但ECB亦沒有對購債沖銷操作作調整，與市場預期有落差。終場德債五年期殖利率收在0.63%，十年期殖利率收在1.61%，三十年期殖利率收在2.49%。

美歐元公司債：

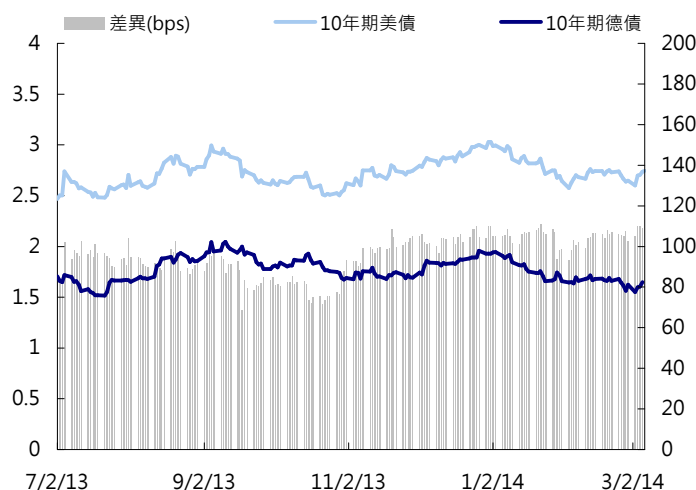
周四中國名字在亞洲盤下午出現買盤，投資級標的約收斂2~3 bps，而23年到期的CNOOC則收斂5 bps。昨日投資人對中國名字的新發行也相當踴躍，預期今日中國建銀新券次會有相當交易量。歐洲公司債方面Danske銀行與Santander昨日皆有新發行之次順位債上市，歐洲開盤時表現強勢，收益利約下降了20 bps。CDS指數方面，美國30.05，德國24.67，日本47.66，韓國61.35，中國87。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-------------|----------|----------|
| 03/07 | 家計部門變動-依淨值 | -- | \$1922B |
| 03/07 | 貿易收支 | -\$39.0B | -\$38.7B |
| 03/07 | 非農業就業人口變動 | 150K | 113K |
| 03/07 | 2個月薪資淨修正 | -- | -- |
| 03/07 | 私部門就業人口變動 | 155K | 142K |
| 03/07 | 製造業就業人口變動 | 5K | 21K |
| 03/07 | 失業率 | 0.066 | 0.066 |
| 03/07 | 平均時薪(月比) | 0.002 | 0.002 |
| 03/07 | 平均時薪(年比) | 0.020 | 0.019 |
| 03/07 | 平均每週工時-全部員工 | 34.400 | 34.400 |
| 03/07 | 家計部門就業變動 | -- | 638.000 |
| 03/07 | 就業不足率 | -- | 0.127 |
| 03/07 | 勞動參與率 | -- | 0.630 |

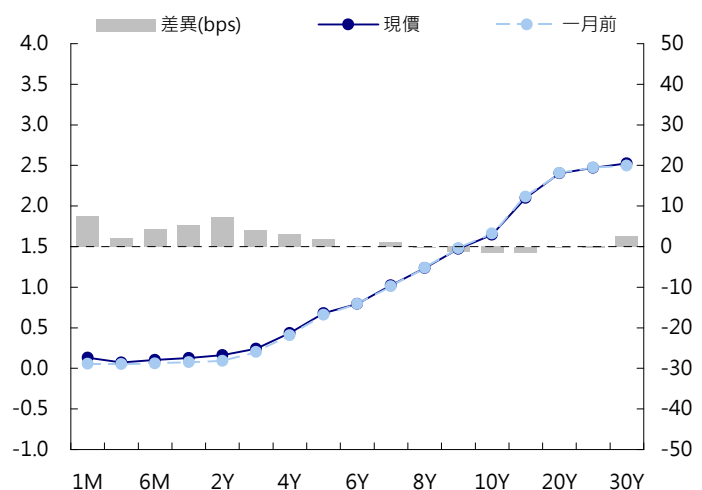
美國公債曲線



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

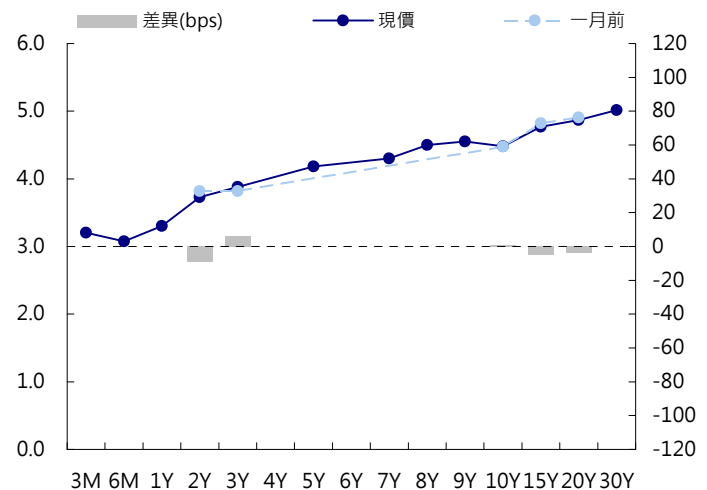
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 4.18% | 3% | (0.02) | (0.01) |
| 十年期公債 | 4.48% | 3.78% | 0.01 | 0.01 |
| 十五年期公債 | 5.02% | 4.3% | -- | 0.01 |
| 人民幣即期匯率 | 6.12 | 6.10 | 0.16% | 0.04% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.12 | 6.11 | 0.16% | 0.00% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.12 | 6.12 | 0.15% | 0.00% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.13 | 6.13 | 0.13% | (0.02)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 4.47% | 5.42% | (1.00) | 2.00 |
| CNY IRS 二年期 | 4.515% | 5.4% | (1.50) | 3.00 |
| CNY IRS 三年期 | 4.6% | 5.37% | (2.50) | 0.00 |
| CNY IRS 四年期 | 4.685% | 5.355% | (2.00) | (0.50) |
| CNY IRS 五年期 | 4.725% | 5.355% | (2.00) | (0.50) |
| CNH IRS 一年期 | 5.4% | | 4.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 5.35% | | (1.00) | |
| CNH IRS 三年期 | 5.34% | | 3.00 | |
| CNH IRS 四年期 | 5.33% | | 2.00 | |
| CNH IRS 五年期 | 5.33% | | 2.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 1.40 | | (7.00) | |
| CNH CCS 六月期 | 1.29 | | 2.00 | |
| CNH CCS 一年期 | 1.16 | | 2.00 | |
| CNH CCS 三年期 | 1.55 | | 7.00 | |
| CNH CCS 五年期 | 2.22 | | 3.00 | |

人民幣債市掃描

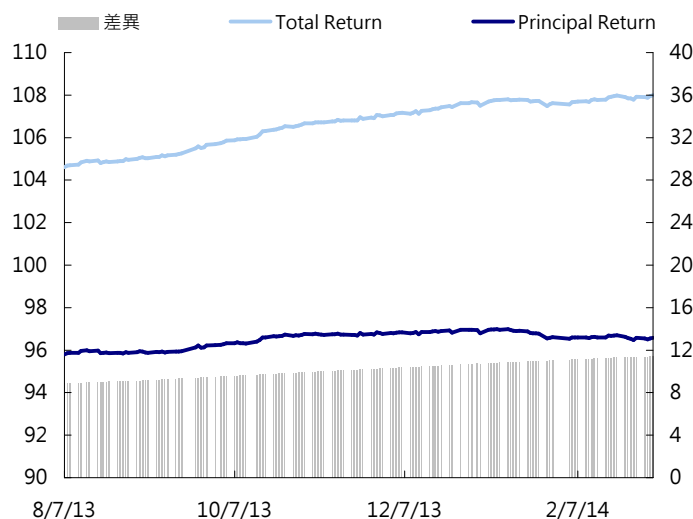
中國央行週四進行了430億元人民幣的14天期正回購操作及500億元人民幣的28天期正回購操作。本週共從市場回收700億元的資金。由於目前中國貨幣市場的流動性仍屬寬鬆，料人行將持續進行正回購操作。本週一個月Shibor利率自人行週二進行28天期正回購操作後便逐步上揚，但三個月Shiber利率仍持續下滑。沉寂已久的點心債IPO市場週四有兩檔新券發行：其一為中國建設銀行的兩年券，Final Price Guidance為3.25%~3.35%；另一檔為中國東方航空的兩年券，最終定價在4.8%。東方航空的新券雖無評等，但由於屬國企且報酬率高，仍吸引不少特定滿盤進場。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.78%，十五年期殖利率收在4.3%。

日期 事件 預測 前期

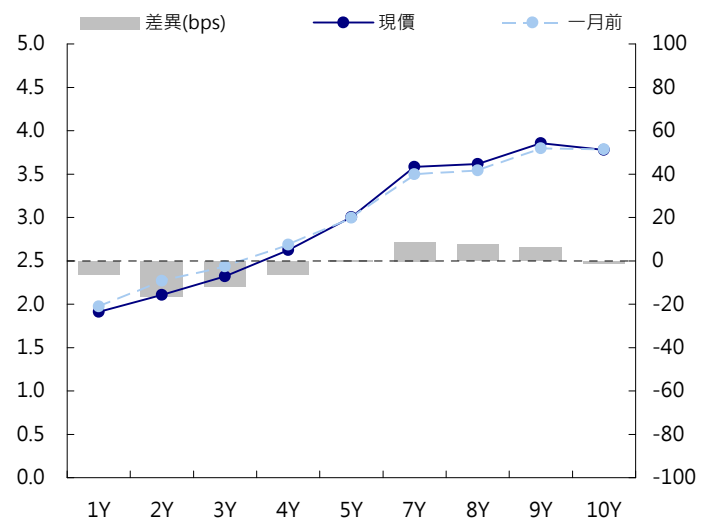
CNY/在岸公債曲線



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

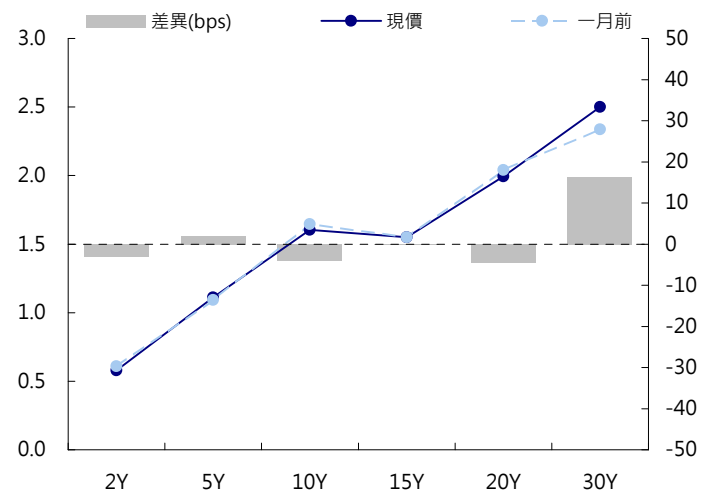
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 1.11% | (0.54) |
| 十年期台幣公債 | 1.61% | (0.26) |
| 美元兌台幣 | 30.30 | (0.06)% |
| 歐元兌台幣 | 41.60 | (0.07)% |
| 港幣兌台幣 | 3.90 | 0.00 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.95 | 0.15 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.386% | (0.20) |
| 台幣10日CP率 | 0.7188% | 0.00 |
| 台幣30日CP率 | 0.7462% | 0.00 |
| 台幣90日CP率 | 0.805% | (0.17) |
| 南韓韓圓 | 1062.25 | (0.18)% |
| 印尼盾 | 11478.00 | 0.01 % |
| 印度盧比 | 61.25 | 0.54 % |
| 泰國銖 | 32.24 | (0.01)% |
| 越南盾 | 21100.00 | 0.02 % |
| 菲律賓比索 | 44.54 | (0.08)% |
| 馬來西亞幣 | 3.25 | 0.18 % |

台幣債市掃描

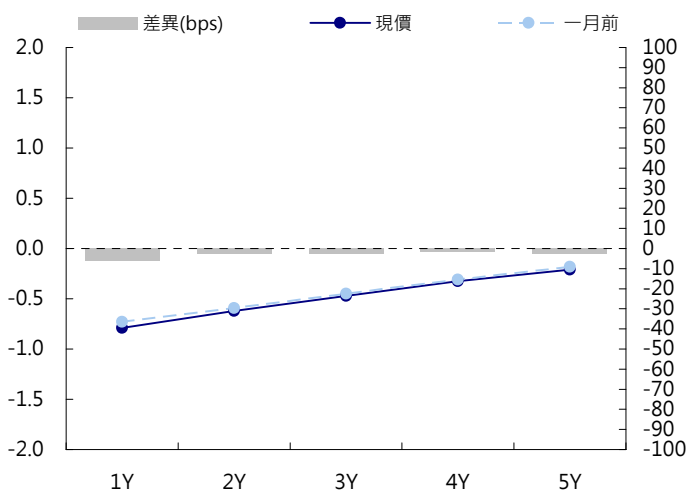
公債殖利率周四小下，但跌幅盤中較為收斂。雖然央行總裁暗示今年升息無望有利債市，市場似乎缺乏追價意願。美國非農就業數據今晚公佈，而第二季發債計劃以及月底的理監事會議召開也即將來到。市場觀望，殖利率短期內可能區間盤整。央行總裁彭淮南針對美國QE(量化寬鬆)退場的言論，加強了台灣要等到美國升息後才會跟進調高利率的預期。然，今年美國升息機率不高。五年券A03104收在1.1111%，下0.54bps，成交量59.0億。五年券區間預期在1.10%至1.14%。十年券A03106收在1.6055%，下0.26bps，成交量29.0億。十年券區間預期在1.56%至1.64%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--------|---------|---------|
| 03/07 | 貿易收支 | \$1.50B | \$2.97B |
| 03/07 | 出口(年比) | 0.078 | (0.053) |
| 03/07 | 進口(年比) | 0.044 | (0.152) |

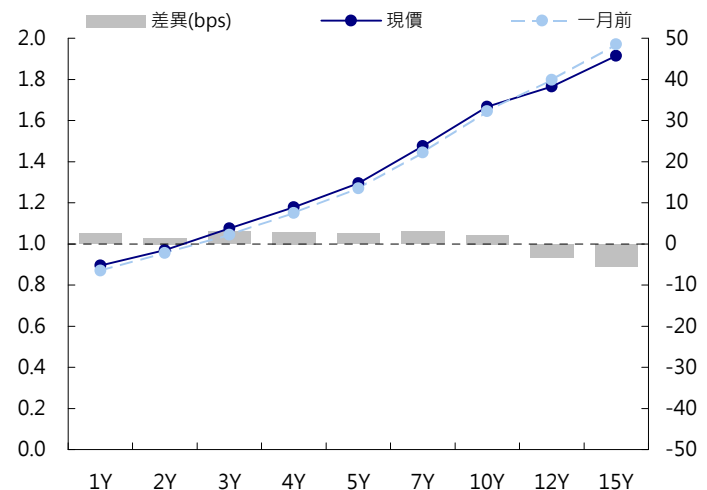
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL