

# 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	1.64%	(0.32)
美國十年公債	2.6%	0.36
美國三十年公債	3.44%	0.17
德國五年公債	0.48%	1.60
德國十年公債	1.43%	2.50
德國三十年公債	2.33%	2.00
道瓊工業	16737.53	0.09 %
那斯達克	4251.64	0.41 %
S&P 500	1927.88	0.19 %
德國工業	9926.67	0.07 %
英國FTSE	6818.63	(0.26)%
法國CAC	4501.00	(0.06)%
歐元兌美元	1.36	(0.05)%
美元兌日圓	102.64	(0.05)%
美元兌人民幣	6.25	(0.06)%
黃金	1244.45	0.07 %
西德州原油	102.24	(0.39)%
銅	6785.00	(1.21)%
玉米	457.00	0.16 %
小麥	613.50	(0.16)%

## 美歐元公債指標利率:

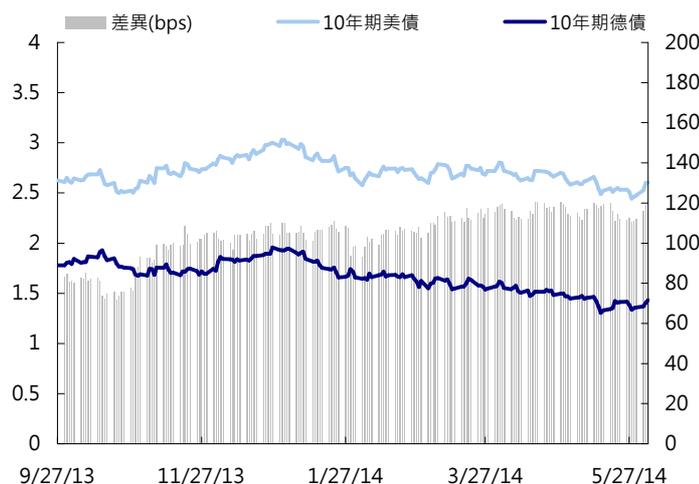
周二美債利率繼續走揚，10年期美債殖利率自上周四低點 2.4% 至昨日收盤已經走揚 0.2%，儘管昨晚ADP就業數據179K低於預期的210K，但10年期美債也只能在盤中 tighten 3 bps。今晚的ECB談話與周五的非農就業數據預期仍將是本周美債關注重點。終場美債五年期殖利率收在1.64%，十年期殖利率收在2.6%，三十年期殖利率收在3.44%。周二歐元區國債價格普遍下跌，反映市場對於ECB能端出的刺激性政策有相當疑慮，德債利率在美國開出不佳之就業數據時曾經一度下降2.5 bps，但隨後挑戰更高的利率區間。義大利與西班牙國債昨日對德債的利差雖然約縮小1 bp，但整體價格仍然下跌。終場德債五年期殖利率收在0.48%，十年期殖利率收在1.43%，三十年期殖利率收在2.33%。

## 美歐元公司債:

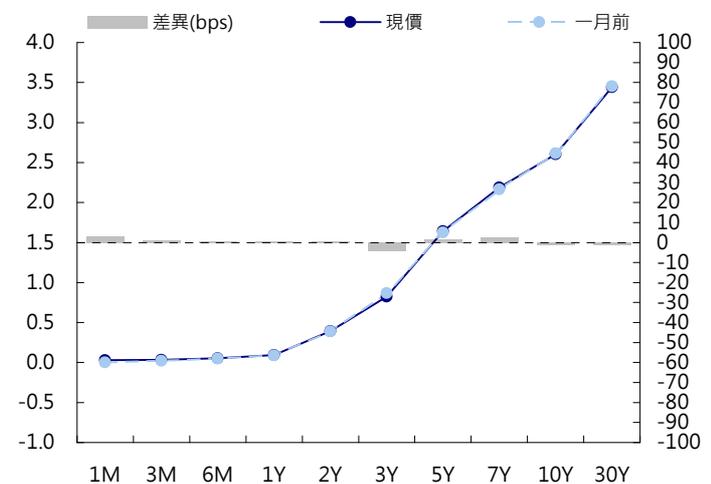
周二公司債市場受到利率牽動，價格普遍下滑，部分印度名字因為價格下跌而有買盤進場，tighten約1.5 bp。新發行的韓國30年期美元國債受到亞洲壽險業者買盤拉抬開盤後便漲2 pts，亞洲盤收盤時另外漲了2 pts。中國網路業者百度今日將有新券上市交易，以今年以來中國網路與科技概念名字的強勢價格表現來看，預計將有許多買盤進場。CDS指數方面，投資級亞洲widen 0.75至108，歐洲tighten 0.42至64.85。

日期	事件	預測	前期
06/05	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
06/05	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.057
06/05	RBC消費者展望指數	--	50.100
06/05	首次申請失業救濟金人數	310K	300K
06/05	連續申請失業救濟金人數	2623K	2631K
06/05	彭博消費者舒適度	--	33.300
06/06	家計部門變動-依淨值	--	\$2954B
06/06	非農業就業人口變動	215K	288K
06/06	2個月薪資淨修正	--	--
06/06	私部門就業人口變動	210K	273K
06/06	製造業就業人口變動	10K	12K
06/06	失業率	0.064	0.063
06/06	平均時薪(月比)	0.002	
06/06	平均時薪(年比)	0.020	0.019
06/06	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
06/06	家計部門就業變動	--	(73.000)
06/06	就業不足率	--	0.123
06/06	勞動參與率	--	0.628

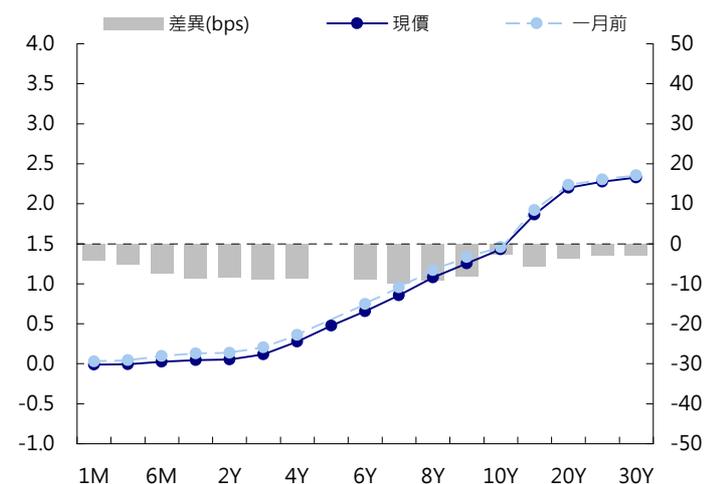
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

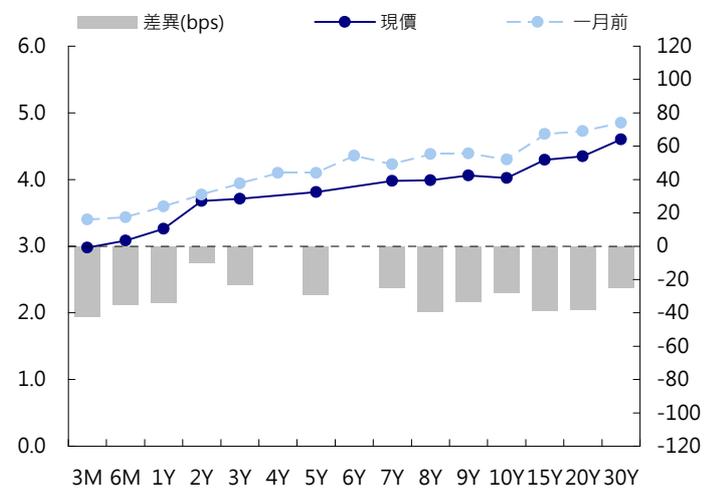
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.81%	3.07%	(0.01)	(0.01)
十年期公債	4.02%	3.84%	(0.01)	0.00
十五年期公債	4.29%	4.18%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.25	6.26	0.06%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.26	6.27	(0.08)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.28	6.29	(0.11)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.30	6.31	(0.11)%	(0.01)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.43%	3M Shibor 4.6%	7D Repo (4.00)	3M Shibor (4.50)
CNY IRS 二年期	3.525%	4.49%	(2.50)	(6.00)
CNY IRS 三年期	3.625%	4.48%	(3.50)	(6.00)
CNY IRS 四年期	3.725%	4.41%	(3.00)	(7.50)
CNY IRS 五年期	3.825%	4.41%	(2.00)	(7.50)
CNH IRS 一年期	4.53%		(10.00)	
CNH IRS 二年期	4.4%		(7.00)	
CNH IRS 三年期	4.4%		(7.00)	
CNH IRS 四年期	4.4%		(5.00)	
CNH IRS 五年期	4.4%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	2.32		15.00	
CNH CCS 六月期	2.07		13.00	
CNH CCS 一年期	1.80		12.00	
CNH CCS 三年期	1.97		6.00	
CNH CCS 五年期	2.42		2.00	

## 人民幣債市掃描

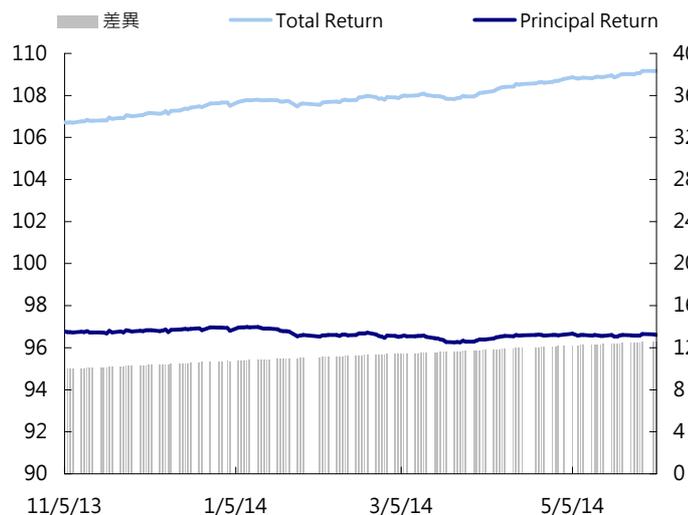
中國銀行間市場週三早盤金融債長端收益率微降，交投較上日顯清淡；市場人士指出，因定向降準等利好刺激，現券收益率已積累較深跌幅，短線若沒有更多利好帶動，現券應會以整固為主。人民幣兌美元週三振盪收高至6.2504元，與中間價同向。即期受淨購匯推動行至6.26元下方時轉換為淨結匯。市場仍關注在該價位附近是否有大行結匯出現，使得美元多頭傾向於見好就收。中國外運三年期點心債以4.55%訂價，認購倍數1.7倍。根據銷售文件，三年期點心債週二晚間以4.55%定價，較初步指導利率4.65%低10基點。該批債券票息為4.5%，共發行10億元，獲逾17億元、43帳戶認購，其中私人銀行佔40%，基金及資產管理39%，銀行21%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.07%，十年期殖利率收在3.84%，十五年期殖利率收在4.18%。

日期	事件	預測	前期
06/05	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	51.400
06/05	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	49.500
06/08	貿易收支	\$21.45B	\$18.46B
06/08	出口(年比)	0.066	0.009
06/08	進口(年比)	0.068	0.008
06/10	PPI(年比)	(0.015)	(0.020)
06/10	CPI(年比)	0.023	0.018
06/10	人力調查	--	0.160
06/10	新人民幣貸款	765.0B	774.7B
06/10	社會融資RMB	--	1550.0B
06/10	貨幣供給M0年比	--	0.054
06/10	貨幣供給M1年比	0.057	0.055
06/10	貨幣供給M2(年比)	0.132	0.132

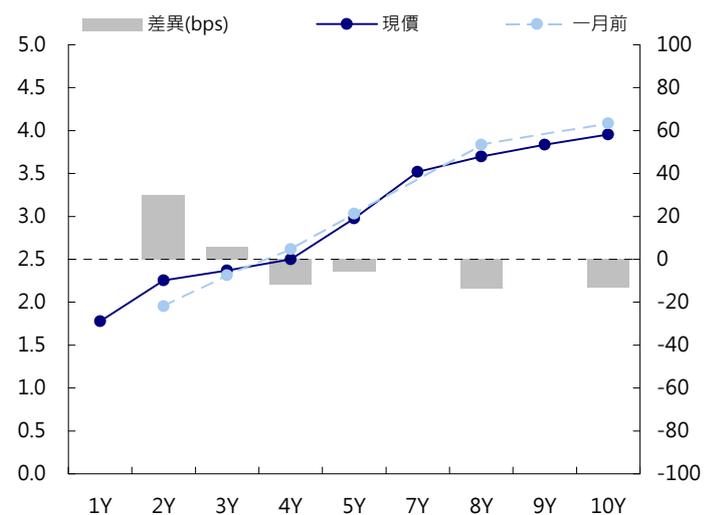
## CNY/在岸公債曲線



## 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

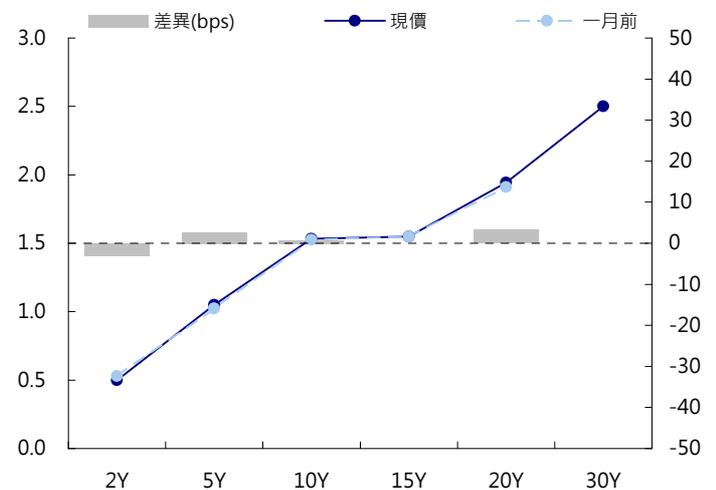
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.05%	0.90
十年期台幣公債	1.53%	1.80
美元兌台幣	30.08	0.12 %
歐元兌台幣	40.90	0.14 %
港幣兌台幣	3.88	0.00 %
人民幣兌台幣	4.81	0.18 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(1.10)
台幣10日CP率	0.7358%	(0.17)
台幣30日CP率	0.7792%	0.73
台幣90日CP率	0.8393%	0.93
南韓韓圓	1024.95	(0.14)%
印尼盾	11890.00	0.00 %
印度盧比	59.28	0.01 %
泰國銖	32.66	(0.02)%
越南盾	21200.00	(0.03)%
菲律賓比索	43.92	0.08 %
馬來西亞幣	3.24	(0.03)%

## 台幣債市掃描

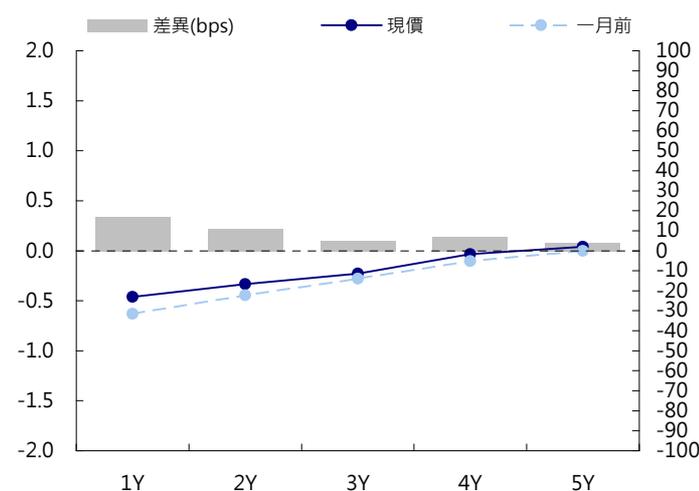
台灣指標10年公債103/6R周三殖利率連三天收升，跟隨美債偏空交投，場中空頭主導氣氛延續，料有機會測10年券季線位置及整數關卡1.55%。市場人士指出，10年R券今日放量且殖利率在盤中創下該券發行前交易來的高位，加上收盤站上10年債前次標售得標利率1.532%，已將該關卡由支撐轉為壓力，台債殖利率有機會延續數天來的反彈格局，但在1.55%位置要小心買盤表態。ECB可能的寬鬆政策出爐在即，但此前市場已提前反應，除非其寬鬆程度出乎市場意料，否則短線要再重返多頭並不容易，特別是隔一天美國又將公布非農就業數據。此外，台灣央行將在本月26日舉行第二季全體理監事會，盡管市場認為央行在6月升息的機率微乎其微，但台灣近來走高的通膨率亦在市場形成話題，將特別關注央行總裁是否對逐步走高的CPI有所表態，並為本地市場的交投尋求線索。五年券A03104收在1.0525%，上0.90bps，成交量39億。五年券區間預期在1.02%至1.07%。十年券A03106R收在1.5330%，上1.77bps，成交量215.5億。十年券區間預期在1.50%至1.56%。

日期	事件	預測	前期
06/05	CPI(年比)	0.017	0.017
06/05	WPI(年比)	0.006	0.001
06/05	外匯存底	--	\$421.50B
06/09	貿易收支	\$3.08B	\$2.53B
06/09	出口(年比)	0.036	0.062
06/09	進口(年比)	0.096	0.058
06/10	人力調查	--	0.390

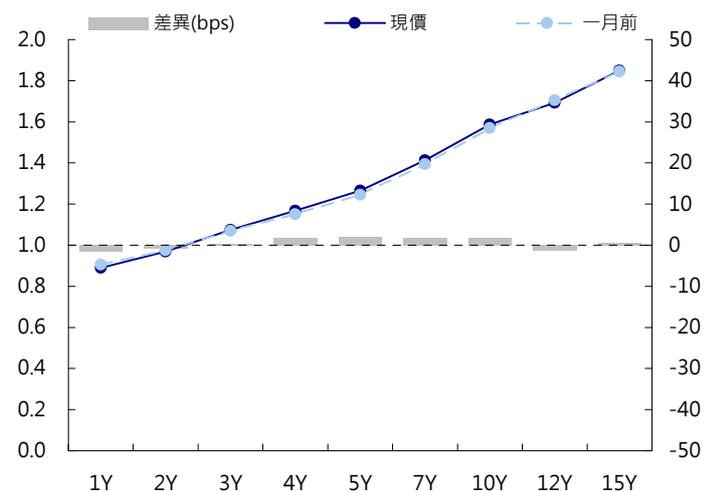
## 台幣公債曲線



## 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