

# 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%	1.02
美國十年公債	2.6%	0.82
美國三十年公債	3.41%	0.33
德國五年公債	0.4%	(0.40)
德國十年公債	1.36%	(2.40)
德國三十年公債	2.32%	(3.20)
道瓊工業	16775.74	0.25 %
那斯達克	4310.65	0.30 %
S&P 500	1936.16	0.31 %
德國工業	9912.87	(0.26)%
英國FTSE	6777.85	(0.95)%
法國CAC	4543.28	(0.24)%
歐元兌美元	1.35	(0.03)%
美元兌日圓	101.94	(0.10)%
美元兌人民幣	6.21	(0.13)%
黃金	1279.23	0.18 %
西德州原油	107.46	0.51 %
銅	6655.00	0.53 %
玉米	444.75	(0.61)%
小麥	598.25	0.29 %

## 美歐元公債指標利率：

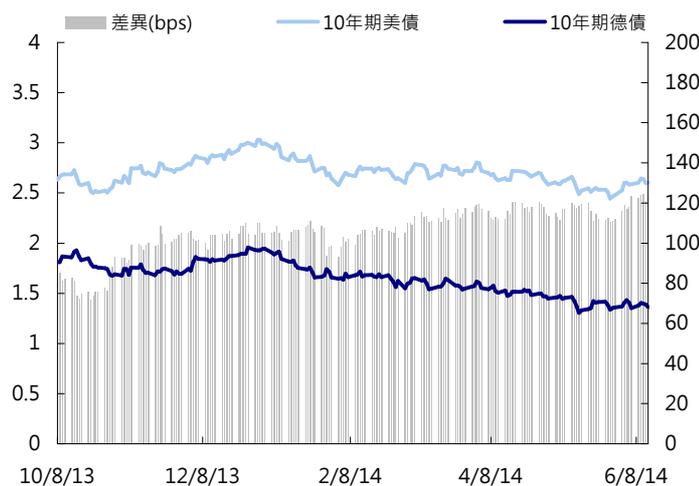
周五美債交易清淡，因受到英國央行行長卡尼鷹派言論影響，亞洲盤front end殖利率開高1-2bps、long end則在前日收盤價0.5bps區間震盪，curve flattened；歐洲盤front end彈幅擴大至3-5bps，進入紐約盤long end亦隨之轉弱，10y反彈至2.64%。直至PPI及Umich信心指數弱於預期，利率始反轉回落，尾盤front end漲幅收斂至1-2bps、10Y漲幅收斂至0.8bps在2.604%、30Y收跌0.3bps在3.414%。本周將聚焦在6/終場美債五年期殖利率收在1.69%、十年期殖利率收在2.6%、三十年期殖利率收在3.41%。歐洲央行政策前景抵銷英國央行提早升息預期，德債利率開高後隨即反轉下跌，10Y收跌2.5bps至1.36%、30Y收跌3bps至2.32%；義大利10Y及西班牙10Y均下跌5bps分別至2.77%、2.65%。終場德債五年期殖利率收在0.4%、十年期殖利率收在1.36%、三十年期殖利率收在

## 美歐元公司債：

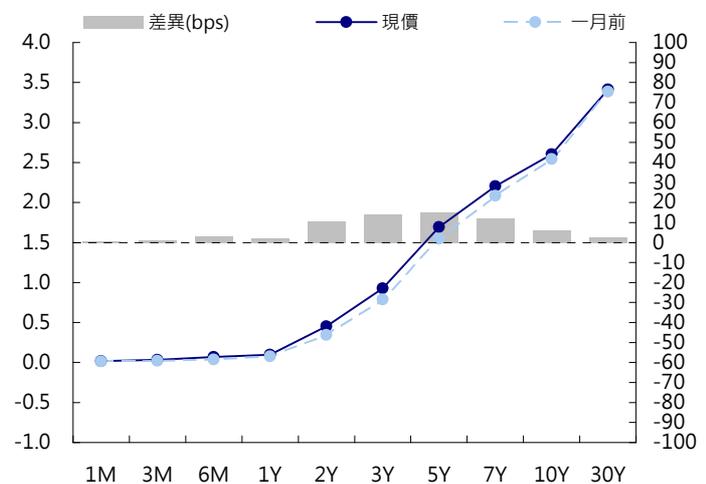
周五交易仍集中於新券。OCBCSP 24 LT2新券(px @T+175),盤初遭逢賣壓而一度widen 3bps之多,稍晚買盤進場後隨即走強,tightened近10bps,並帶動OCBCSP24/UOB 24 (callable 19)tightened約5bps。巴西新券Banbra perp (px @100)發行後即賣壓沉重,已下跌約1元,然Riooil 24(px @99.998)因需求強而勁揚近3元。受到伊拉克內戰升溫的疑慮影響,土耳其新券Turkti 19(px @99.612) & Turkti 24(px @99.165)遭逢賣壓,較reoffer價下跌約0.5元。

日期	事件	預測	前期
06/16	紐約州製造業調查指數	15.000	19.010
06/16	淨長期 TIC 流量	\$37.5B	\$4.0B
06/16	總淨 TIC 流量	--	-\$126.1B
06/16	工業生產(月比)	0.005	(0.006)
06/16	產能利用率	0.789	0.786
06/16	製造業(SIC)工業生產	0.006	(0.004)
06/16	NAHB 房屋市場指數	47.000	45.000
06/17	CPI(月比)	0.002	0.003
06/17	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
06/17	CPI(年比)	0.020	0.020
06/17	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.019	0.018
06/17	CPI 主要指數 經季調	237.618	237.163
06/17	CPI指數(未經季調)	237.615	237.072
06/17	新屋開工	1030K	1072K
06/17	新屋開工(月比)	(0.039)	0.132
06/17	營建許可	1060K	1080K
06/17	建築許可(月比)	0.001	0.080
06/18	MBA 貸款申請指數	--	0.103

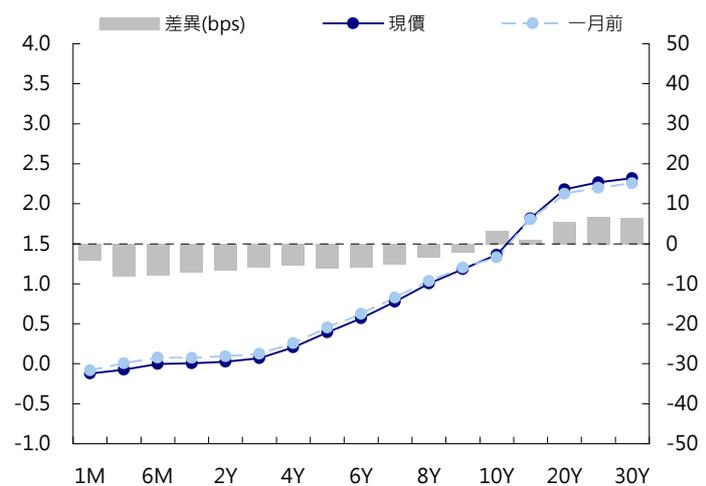
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

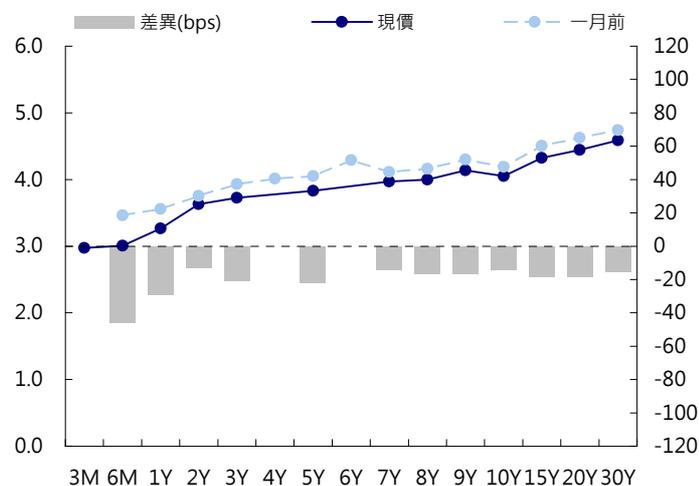
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.83%	3.23%	(2.00)	(0.01)
十年期公債	4.05%	3.84%	10.88	0.00
十五年期公債	4.33%	4.19%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.21	0.12%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.23	0.11 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.25	0.15 %	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.25	6.28	0.13 %	(0.14)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.495%	4.67%	1.50	(0.50)
CNY IRS 二年期	3.61%	4.64%	3.00	0.50
CNY IRS 三年期	3.72%	4.63%	2.50	1.00
CNY IRS 四年期	3.85%	4.62%	4.00	0.00
CNY IRS 五年期	3.95%	4.62%	3.50	0.00
CNH IRS 一年期	4.61%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.53%		2.00	
CNH IRS 三年期	4.52%		2.00	
CNH IRS 四年期	4.52%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.52%		2.00	
CNH CCS 三月期	2.47		13.00	
CNH CCS 六月期	2.08		8.00	
CNH CCS 一年期	1.77		5.00	
CNH CCS 三年期	1.81		(12.00)	
CNH CCS 五年期	2.22		(20.00)	

日期	事件	預測	前期
06/14	外國直接投資(年比)	0.032	0.034
06/18	China May Property Prices		
06/18	MNI June Business Indicator		
06/23	匯豐中國製造業採購經理人指數	--	49.400

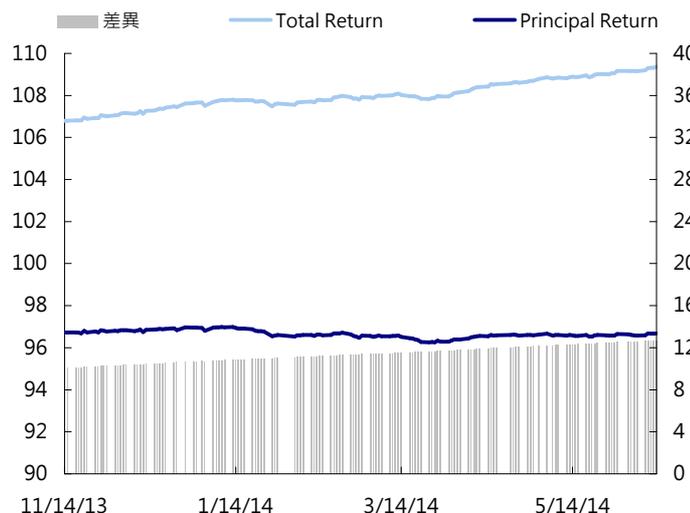
## 人民幣債市掃描

中國銀行間債市現券星期五變動不大，市場仍然在觀察/等待更多數據發佈，所以交投清淡。在人民幣二手市場方面，市場焦點在北京首創三年期的新發行債券。預計反應不錯。因為相比同年期債券吸引。市場上有北控水務集團息票5%3年期債券。現價為102.45%殖利為3.74%。而北京首創息率約為4.95%。故預計受到投資者歡迎。外匯:中國人民幣兌美元週一跟隨中間價大幅走升。中間價意外高開138點，創近20個月以來最大升幅。盤面反應相對平靜，順勢高開百餘點後保持區間盤整，成交量較平時減少，顯示市場正趨於謹慎。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.23%，十年期殖利率收在3.84%，十五年期殖利率收在4.19%。

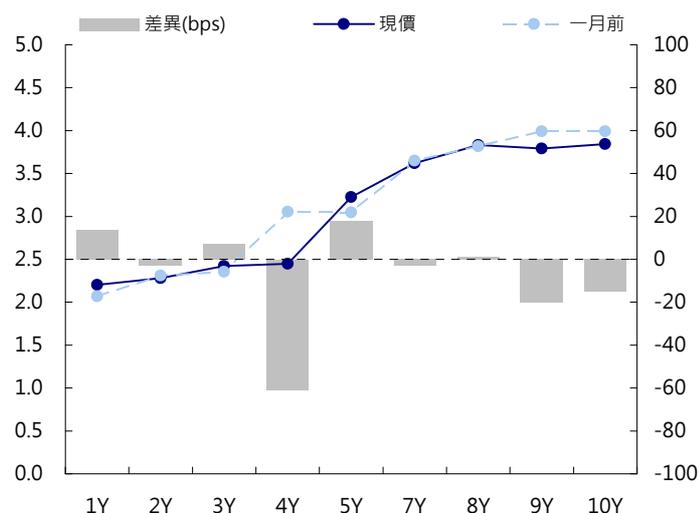
## CNY/在岸公債曲線



## 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

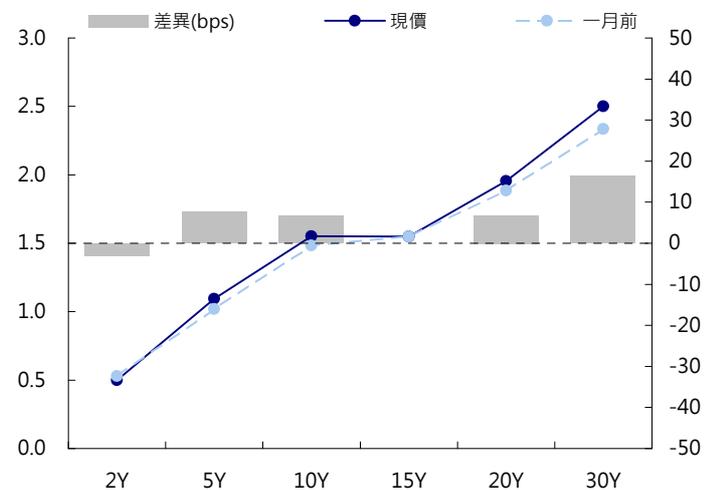
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	(0.10)
十年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	30.02	0.08 %
歐元兌台幣	40.72	0.29 %
港幣兌台幣	3.87	0.08 %
人民幣兌台幣	4.83	0.13 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1018.80	(0.18)%
印尼盾	11795.00	0.00 %
印度盧比	59.75	0.07 %
泰國銖	32.39	0.05 %
越南盾	21226.00	0.10 %
菲律賓比索	43.80	(0.25)%
馬來西亞幣	3.22	0.15 %

## 台幣債市掃描

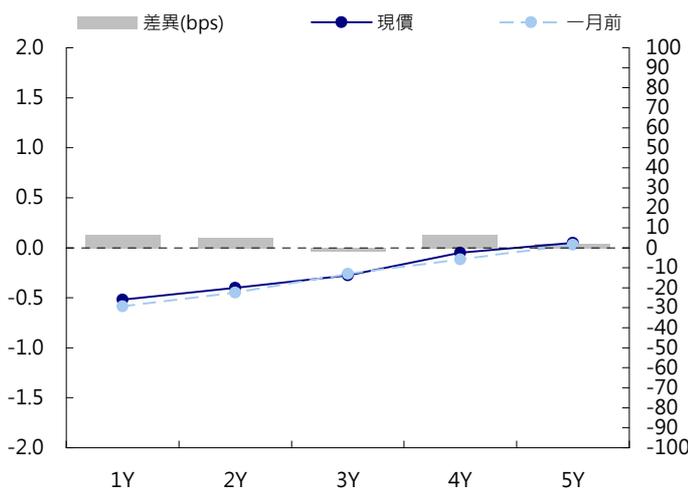
台灣指標10年公債103/6R周五殖利率連續第二天收於平盤。該券標售結果雖符合預期，但投標倍數創今年來最低，僅僅只有1.38倍，為該券本周走勢投下隱憂。市場略略偏空看待之際，亦憂心美債可能走多的變數。市場人士指出，由於伊拉克的地緣政治議題有惡化疑慮，預料對美債提供避險買盤的助力。證券商的拿券比僅有15.5%，顯示交易商高度謹慎心態，殖利率只要下行，可能就會有賣壓浮現，不利103/6R的後續走勢。103/6R期公債得標利率為1.553%。若台債本周以清洗籌碼為交投主軸，將測試殖利率往上的買盤承接水位。103/6R本周或有機會測試1.583%附近是否出現支撐。該水位為103/6首次標售得標利率。五年新券103/9本周承受的壓力有增無減，主要是該券在發行前交易波動度大，且偏空氣氛沒有潰散。市場人士若想彌補10年債的持券損失，有可能以放空五年債做為攻擊標的。五年券A03109收在1.0930%，下0.10bps，成交量25.5億。五年券區間預期在1.04%至1.11%。十年券A03106R收在1.5520%，上0.00bps，成交量86.5億。十年券區間預期在1.52%至1.58%。

日期	事件	預測	前期
06/20	出口訂單(年比)	0.075	0.089
06/23	失業率	--	0.040
06/23	工業生產(年比)	--	0.048
06/23	商業銷售(年比)	--	0.050

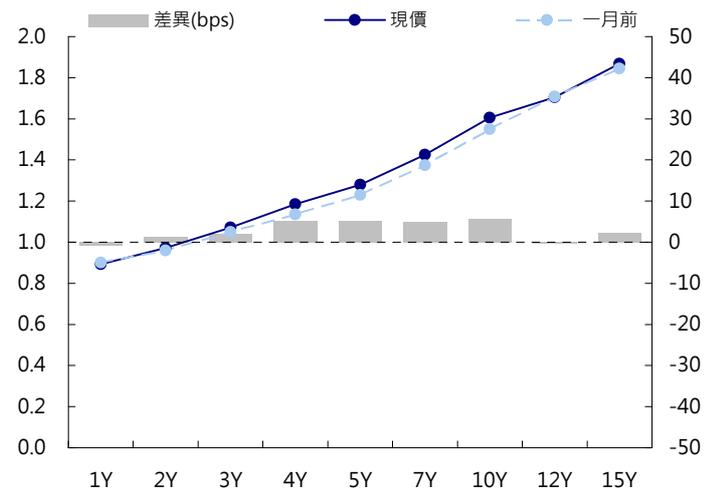
## 台幣公債曲線



## 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