

# 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	1.67%	2.96
美國十年公債	2.54%	2.71
美國三十年公債	3.37%	3.07
德國五年公債	0.31%	0.80
德國十年公債	1.21%	0.60
德國三十年公債	2.15%	0.00
道瓊工業	17055.42	0.66 %
那斯達克	4440.42	0.56 %
S&P 500	1977.10	0.48 %
德國工業	9783.01	1.21 %
英國FTSE	6746.14	0.84 %
法國CAC	4350.04	0.78 %
歐元兌美元	1.36	0.06 %
美元兌日圓	101.57	(0.03)%
美元兌人民幣	6.21	0.04 %
黃金	1307.10	0.08 %
西德州原油	100.95	0.04 %
銅	7122.50	(0.47)%
玉米	387.25	(0.26)%
小麥	537.25	(0.09)%

## 美歐元公債指標利率：

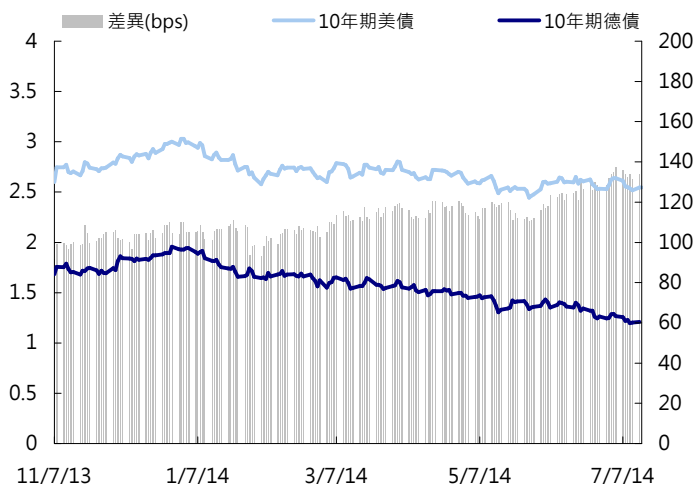
周一美國公債市場較為安靜，並且由於上周葡萄牙事件稍微減緩後避險資產需求降低，美債在各個年期都面臨利率向上的壓力，市場risk on氛圍重啟，美股也呈現上漲局勢。本周美債交易將著眼於Yellen於聽證會發佈的評論，以及明天公布的零售銷售數據。終場美債五年期殖利率收在1.67%，十年期殖利率收在2.54%，三十年期殖利率收在3.37%。周一德債由於市場緊張情緒趨緩，交易區間相對穩定，10年德債昨日大致在1.21%上下0.5 bps的區間震盪。處於危機中心的葡萄牙，受到市場氛圍改善的影響，指標性10年公債開盤後大漲約0.85 pts 隨後由於獲利了結賣壓收盤時相對開盤小漲 0.5 pts。終場德債五年期殖利率收在0.31%，十年期殖利率收在1.21%，三十年期殖利率收在2.15%。

## 美歐元公司債：

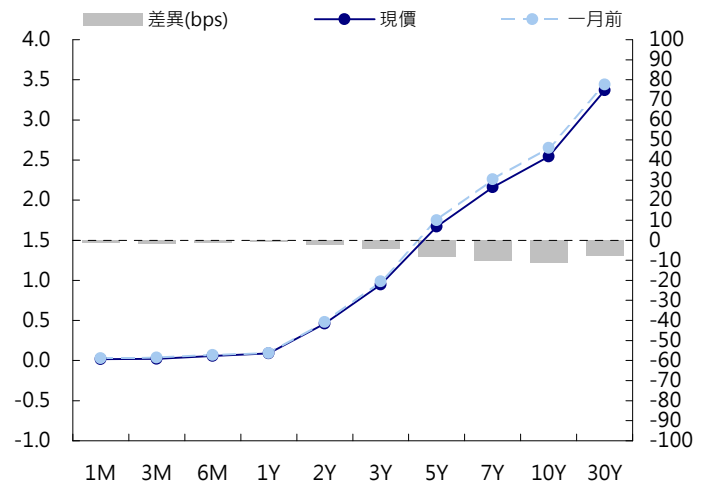
周一公司債市場並沒有太多交易，歐洲開盤後，近日以來受到歐元區殖利率降低而連累獲利衰退的歐洲保險名字繼續走弱。值得注意的是德國符騰堡壽險上周五受到德國新法規定壽險公司不能以自己名義派發股利後價格迅速大跌5 pts，但周一出現買盤進場支撐，開盤後一路反彈3 pts。CDS指數方面，亞洲投資級 tighten 1 bp 至 103，歐洲tighten 1.63至60.12，葡萄牙持平於197。

日期	事件	預測	前期
07/15	紐約州製造業調查指數	17.000	19.280
07/15	先期零售銷售(月比)	0.006	0.003
07/15	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.005	0.001
07/15	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.005	
07/15	零售銷售(控制組)	0.004	
07/15	進口物價指數(月比)	0.004	0.001
07/15	進口物價指數(年比)	0.011	0.004
07/15	企業存貨	0.006	0.006
07/16	MBA 貸款申請指數	--	0.019
07/16	PPI最終需求(月比)	0.002	(0.002)
07/16	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	(0.001)
07/16	PPI最終需求(年比)	0.018	0.020
07/16	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.020
07/16	淨長期 TIC 流量	\$25.0B	-\$24.2B
07/16	總淨 TIC 流量	--	\$136.8B
07/16	工業生產(月比)	0.003	0.006
07/16	產能利用率	0.793	0.791
07/16	製造業(SIC)工業生產	0.003	0.006

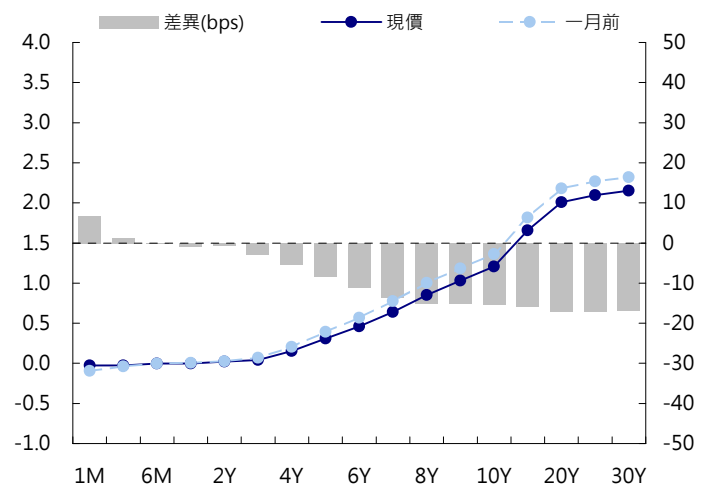
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

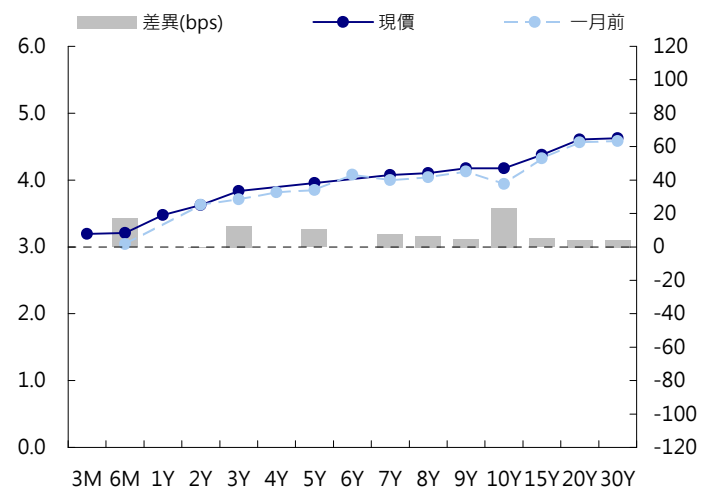
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.95%	3.06%	(0.51)	(0.01)
十年期公債	4.17%	3.8%	--	0.00
十五年期公債	4.38%	4.17%	0.00	0.00
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.21	6.21	-0.04%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	0.00 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.25	0.00 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	(0.03)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.81%	4.765%	7.00	1.50
CNY IRS 二年期	3.94%	4.78%	6.50	2.00
CNY IRS 三年期	4.065%	4.785%	6.00	2.00
CNY IRS 四年期	4.19%	4.79%	5.00	2.50
CNY IRS 五年期	4.29%	4.81%	5.00	4.50
CNH IRS 一年期	4.76%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.77%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.77%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.81%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.86%		2.00	
CNH CCS 三月期	2.79		5.00	
CNH CCS 六月期	2.45		2.00	
CNH CCS 一年期	2.11		5.00	
CNH CCS 三年期	2.18		4.00	
CNH CCS 五年期	2.55		1.00	

## 人民幣債市掃描

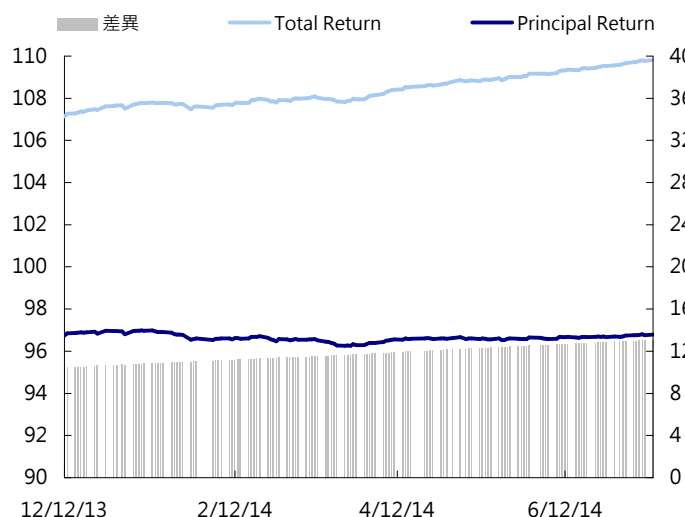
上週人民幣在窄幅波動後，接近收平，匯價在6.2並沒有實質突破，目前市場方向並不明確；另外，中美兩國政府達成一致，中國將在時機成熟時減少對外匯市場的干預，兩國在匯率上的敏感問題暫時達成了共識。台灣金管會為擴大人民幣回流管道，將提高大陸銀行來台發行寶島債額度，從現行人民幣100億元，改採隨國內人民幣存款等三原則動態調整，目前額度約可達人民幣200億元，將可吸引更多陸銀來台發行寶島債，在上周燁輝海外子公司發行寶島債後，大陸農行可能在7月底二度來台發行寶島債，統一中控、大陸中行，即建行等都在積極洽詢，陸銀與企業交替發行，預期今年下半年寶島債市會很熱。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.06%，十年期殖利率收在3.8%，十五年期殖利率收在4.17%。

日期	事件	預測	前期
07/11	外匯存底	\$3980.0B	\$3950.0B
07/11	新人民幣貸款	955.0B	870.8B
07/11	社會融資RMB	1425.0B	1400.0B
07/11	貨幣供給M0年比	0.070	0.067
07/11	貨幣供給M1年比	0.063	0.057
07/11	貨幣供給M2(年比)	0.136	0.134
07/16	固定資產農村除外年至今(年比)	0.172	0.172
07/16	零售銷售年至今(年比)	0.122	0.121
07/16	零售銷售(年比)	0.125	0.125
07/16	工業生產年至今(年比)	0.088	0.087
07/16	工業生產(年比)	0.090	0.088
07/16	GDP年至今(年比)	0.074	0.074
07/16	GDP經季調(季比)	0.018	0.014
07/16	GDP年比	0.074	0.074
07/18	China June Property Prices		
07/18	MNI July Business Indicator		

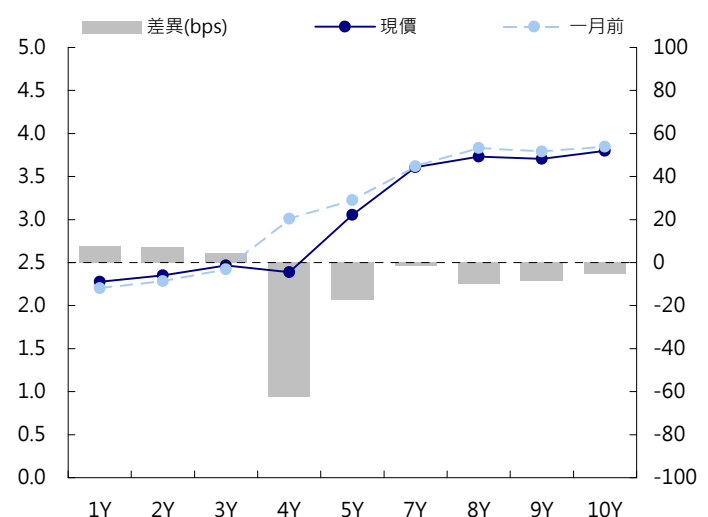
## CNY/在岸公債曲線



## 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

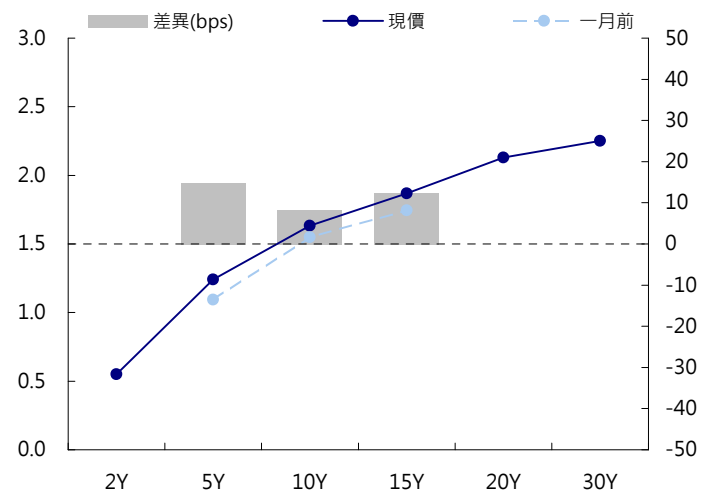
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.24%	1.40
十年期台幣公債	1.63%	0.85
美元兌台幣	29.95	(0.04)%
歐元兌台幣	40.84	0.25 %
港幣兌台幣	3.86	0.00 %
人民幣兌台幣	4.83	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(2.50)
台幣30日CP率	0.7512%	(2.07)
台幣90日CP率	0.8039%	(2.61)
南韓韓圓	1019.35	(0.08)%
印尼盾	11665.00	0.03 %
印度盧比	60.04	(0.08)%
泰國銖	32.14	(0.01)%
越南盾	21190.00	0.03 %
菲律賓比索	43.49	0.00 %
馬來西亞幣	3.18	0.02 %

## 台幣債市掃描

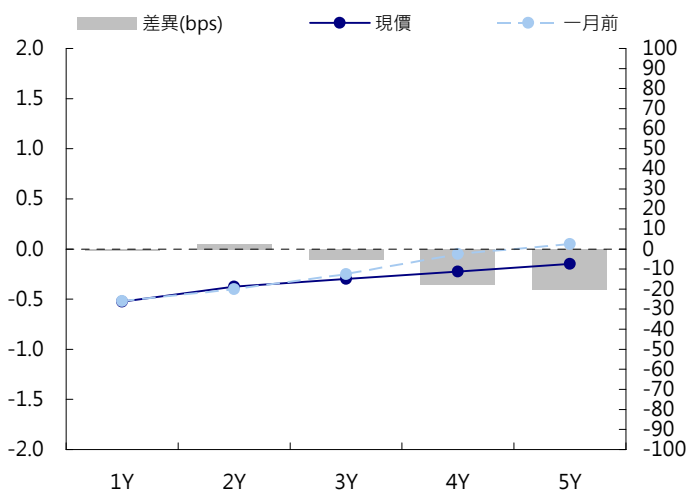
台灣五年公債103/10發行前交易殖利率周一收高，結束連四跌走勢。市場表示，因今日將標售103/10，市場保守看待結果。市場人士認為，五年券殖利率經過一波彈升後，投資價值顯現，只是持券者還是泡水嚴重，追價意願不足；長券端也因國際版美元債恐將大量發行的利空題材影響，可能使壽險業對參與月底20、30年券標售興趣缺缺，整條殖利率曲線隱含向上修正風險。不過，103/10標售的最大風險，還是在於國庫截標。倘若103/10得標利率太高，可能會影響月底20、30年長券的標售。由於103/10空單已達140億台幣，基於回補安全性考量，得標利率應該不會高於發行前交易的區間。103/10期公債預計標售400億台幣，將在18日交割。五年券A031110收在1.2430%，上1.40bps，成交量77.5億。五年券區間預期在1.20%至1.27%。十年券A03106收在1.6285%，上0.85bps，成交量1.5億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
07/21	出口訂單(年比)	--	0.047

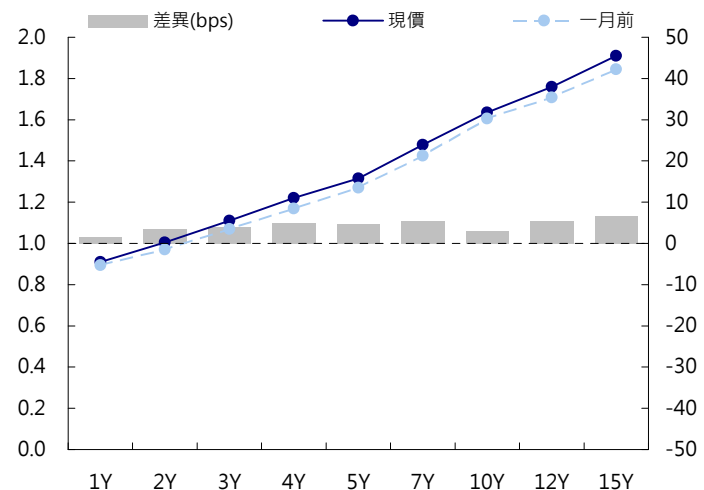
## 台幣公債曲線



## 台幣-美元CCS曲線



## 台幣IRS曲線



Fixed Income Markets Frontier

## 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