

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	1.65%	(0.33)
美國十年公債	2.47%	0.90
美國三十年公債	3.27%	1.79
德國五年公債	0.3%	(1.70)
德國十年公債	1.15%	(2.00)
德國三十年公債	2.07%	(1.90)
道瓊工業	17086.63	(0.16)%
那斯達克	4473.70	0.40 %
S&P 500	1987.01	0.18 %
德國工業	9753.56	0.20 %
英國FTSE	6798.15	0.04 %
法國CAC	4376.32	0.16 %
歐元兌美元	1.35	(0.02)%
美元兌日圓	101.54	0.06 %
美元兌人民幣	6.20	(0.08)%
黃金	1304.59	0.03 %
西德州原油	103.08	(0.04)%
銅	7045.00	0.07 %
玉米	371.00	0.07 %
小麥	530.25	(0.09)%

美歐元公債指標利率：

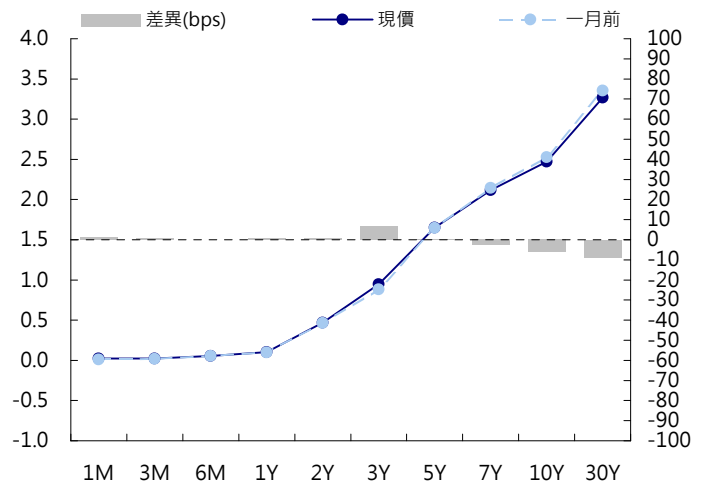
周三美債利率在美國開盤一度下跌2 bps，但尾盤拉回至平盤，地緣政治風險仍保持美債有一定的需求，加上CPI數據略低於預期，短券利率也維持在近期位置，今天美國將公布初次請領失業救濟金人數，以及新屋銷售數據。終場美債五年期殖利率收在1.65%，十年期殖利率收在2.47%，三十年期殖利率收在3.27%。週三德債有持續買盤進場將利率拉下拉，其他歐洲邊緣國家利率也走低，西班牙、葡萄牙和義大利國債利率走低2~4 bps，匈牙利國債利率走低9 bps，表現相對強勁，風險仍在俄羅斯和西方的對抗。終場德債五年期殖利率收在0.3%，十年期殖利率收在1.15%，三十年期殖利率收在2.07%。

美歐元公司債：

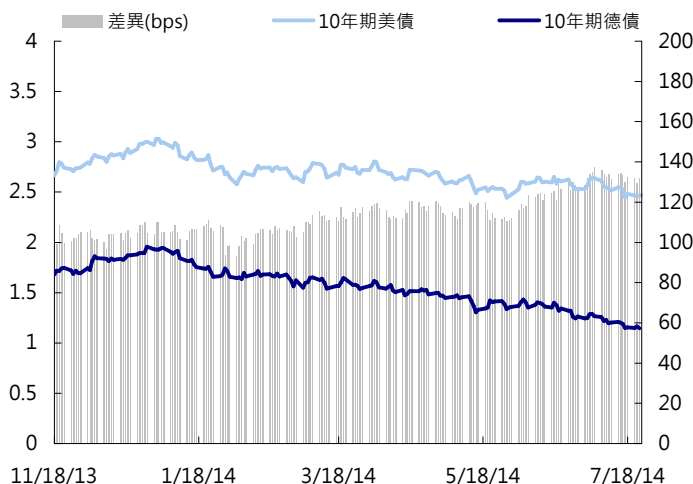
周三亞洲信用市場表現不錯，地緣政治無新的負面消息，加上中國的華通路橋在最後一刻由山西省政府剛性兌付，中國名字有不錯的買盤，spread 約tighten 2~5 bps。印尼券創發行以來新高價格，Jokowi當選應是無懸念的，後續印尼的經濟發展政策將是重點。CDS指數方面，亞洲投資級 tighten 3 bp至 101，印尼持平在142，中國持平在75。

日期	事件	預測	前期
07/24	首次申請失業救濟金人數	310K	302K
07/24	連續申請失業救濟金人數	2510K	2507K
07/24	Markit美國製造業採購經理人指數	57.500	57.300
07/24	彭博消費者舒適度	--	37.500
07/24	新屋銷售	475K	504K
07/24	新屋銷售(月比)	(0.058)	0.186
07/24	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	6.000	6.000
07/25	耐久財訂單	0.004	(0.010)
07/25	耐久財(運輸除外)	0.005	(0.001)
07/25	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.010	0.004
07/25	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.004	0.007
07/28	Markit美國綜合採購經理人指數	--	61.000
07/28	Markit美國服務業採購經理人指數	--	61.000
07/28	成屋待完成銷售(月比)	0.010	0.061
07/28	成屋待完成銷售年比	--	(0.069)
07/28	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	11.400

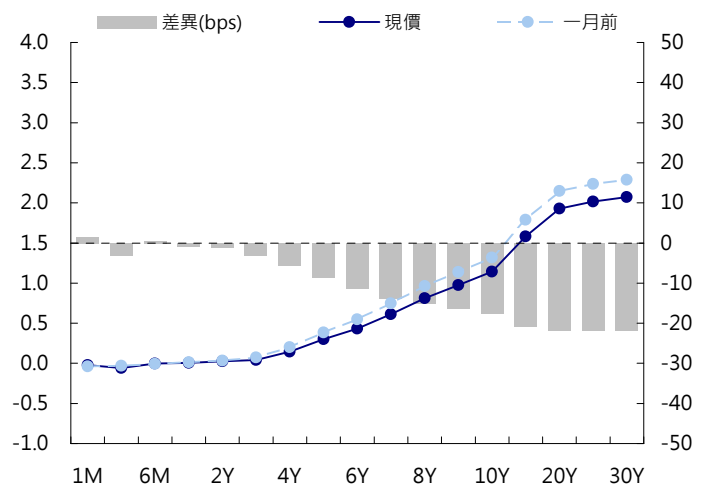
美國公債曲線



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

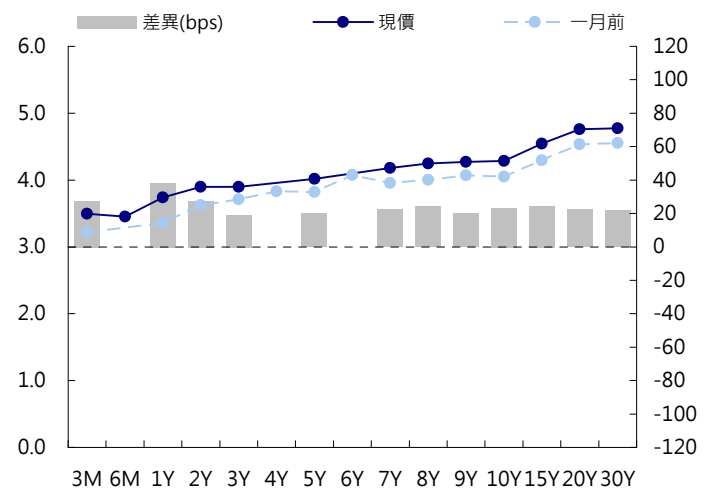
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.02%	3.07%	(0.01)	(0.01)
十年期公債	4.28%	3.77%	(0.51)	0.00
十五年期公債	4.54%	4.18%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.20	6.19	0.08%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.21	0.15 %	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.23	0.07 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.26	0.08 %	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.935%	4.785%	(5.50)	(0.50)
CNY IRS 二年期	4.045%	4.815%	(5.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	4.135%	4.86%	(2.50)	(1.50)
CNY IRS 四年期	4.225%	4.86%	(2.50)	(1.50)
CNY IRS 五年期	4.32%	4.86%	(2.50)	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.75%		(8.00)	
CNH IRS 二年期	4.78%		(9.00)	
CNH IRS 三年期	4.78%		(11.00)	
CNH IRS 四年期	4.78%		(11.00)	
CNH IRS 五年期	4.85%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	2.57		(40.00)	
CNH CCS 六月期	2.33		(20.00)	
CNH CCS 一年期	2.04		(12.00)	
CNH CCS 三年期	2.19		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.51		(1.00)	

人民幣債市掃描

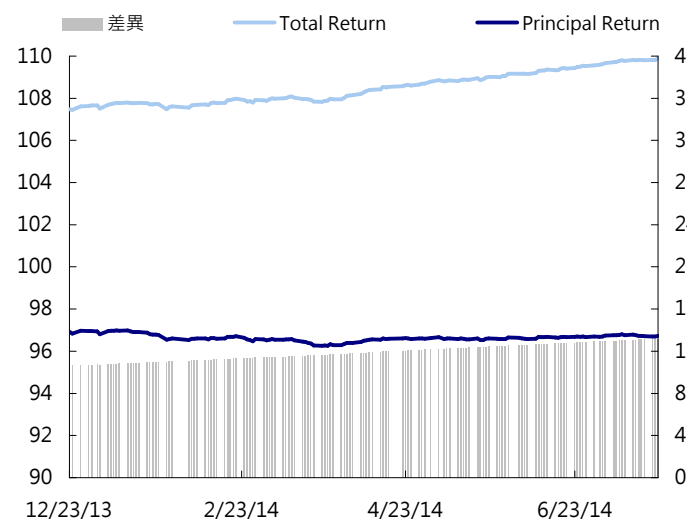
華通路橋於週三到期的四億人民幣一年期短融券最終順利償付本息，避免了中國發生第二檔債券違約，有利於市場的風險偏好提升。週三有報導指出中國人行自四月起給予中國國家開發銀行三年期人民幣1兆元的抵押補充貸款 (PSL)，該行藉此獲得低成本融資，將把資金投向周期長、政策性強的改造棚戶(老舊建築)與保障房等領域。市場認為此舉意在因應中國房市下滑而推出的支持房市政策之一。受到政策及消息面影響，近期中國內房債交易相對活絡。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.07%，十年期殖利率收在3.77%，十五年期殖利率收在4.18%。

日期	事件	預測	前期
07/24	匯豐中國製造業採購經理人指數	51.000	50.700
07/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.098
07/27	Industrial Profits YoY	--	0.089
07/28	領先指標	--	99.460

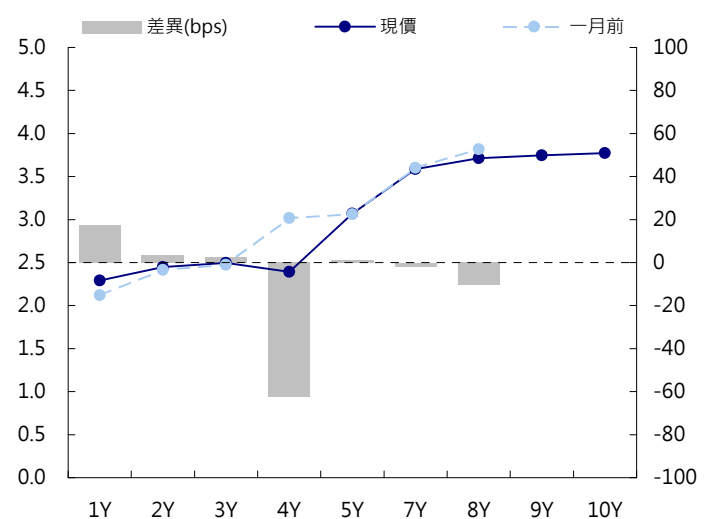
CNY/在岸公債曲線



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

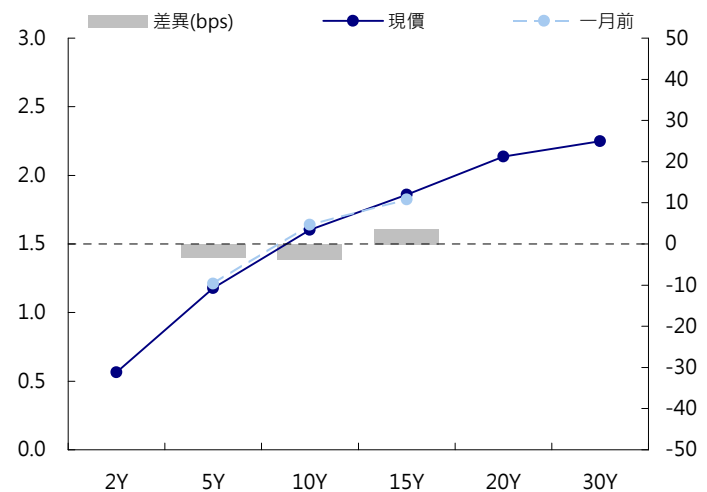
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	(1.90)
十年期台幣公債	1.61%	(0.70)
美元兌台幣	29.97	(0.13)%
歐元兌台幣	40.33	(0.44)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.83	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1025.20	0.11 %
印尼盾	11505.00	(0.04)%
印度盧比	60.09	0.20 %
泰國銖	31.80	0.06 %
越南盾	21230.00	0.10 %
菲律賓比索	43.24	0.02 %
馬來西亞幣	3.17	0.05 %

台幣債市掃描

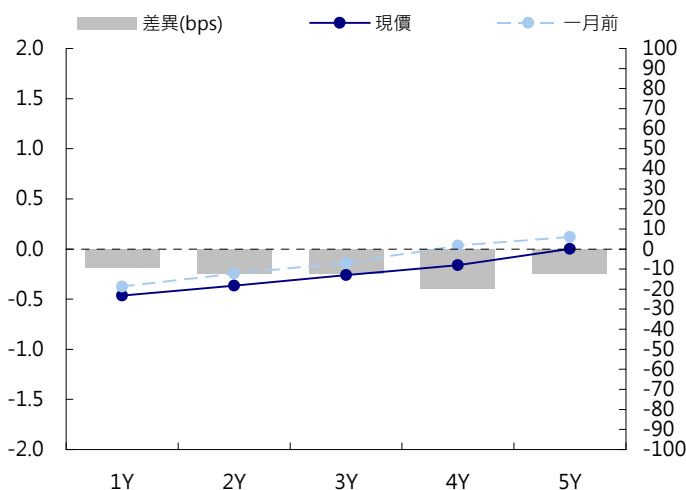
台灣五年公債103/10殖利率周二收破1.18%至逾三周低位，強勢表現有些出乎意料。市場認為，最近行情似乎已漸消化此前過度偏空氣氛，助益五年公債走出修正走勢，且熱券/冷券同步偏多。103/10在上周標售結果優於預期後，即已緩慢發酵修正行情，市場在經歷多期五年券集中發行的籌碼凌亂期後，目前似乎已見得到籌碼逐漸沉淀的氣氛，但持券信心的恢復仍受考驗，感覺還在修正的初期階段，後續要看此前已經泡水的五年冷券在殖利率下行時的賣壓消化如何，才能決定後續走勢。但下周仍有長債標售的變數，也成為空方不輕易退場的理由。五年券A031110收在1.1765%，下1.90bps，成交量129.0億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A03106收在1.6100%，下0.70bps，成交量1.5億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
07/23	商業銷售(年比)	0.042	0.039
07/23	工業生產(年比)	0.060	0.052
07/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.081
07/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.059
07/28	同時指標(月比)	--	0.002
07/28	領先指標(月比)	--	(0.000)

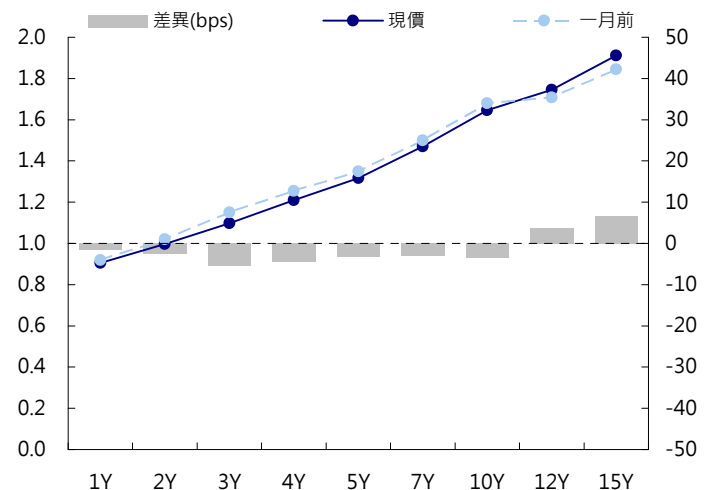
台幣公債曲線



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