

# 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·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	1.77%	2.64
美國十年公債	2.21%	2.25
美國三十年公債	2.86%	1.30
德國五年公債	-0.45%	0.10
德國十年公債	0.26%	0.80
德國三十年公債	1.13%	2.40
道瓊工業	21271.97	0.42 %
那斯達克	6207.92	(1.80)%
S&P 500	2431.77	(0.08)%
德國工業	12815.72	0.80 %
英國FTSE	7527.33	1.04 %
法國CAC	5299.71	0.67 %
歐元兌美元	1.12	0.10 %
美元兌日圓	110.23	(0.08)%
美元兌人民幣	6.80	(0.03)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.08	0.33
義大利5年國債CDS	164.23	13.04
西班牙5年國債CDS	69.91	(1.89)
葡萄牙5年國債CDS	192.12	(0.11)
法國5年國債CDS	27.34	0.00
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	69.63	(0.79)
韓國5年國債CDS	52.52	0.11

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

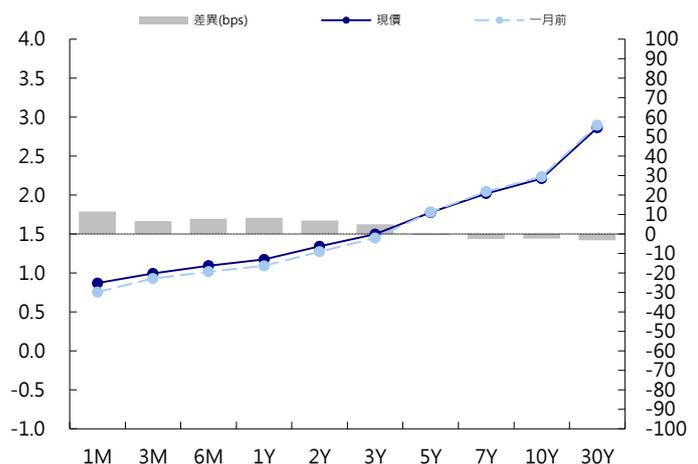
美國初領失業金等經濟數據支持聯儲會加息決定，而總統川普的預算負責人預計聯儲會仍將繼續實行寬鬆的貨幣政策。美國上周首次申領失業救濟人數下降8,000，至23.7萬，創三周低點，顯示勞動力市場依然強勁。2年期國債殖利率漲2個基點至1.35%，10年期國債殖利率漲3.8個基點至2.16%。IMF稱，歐元區經濟復甦勢頭增強，同時警告稱，部分歐元區高負債國家在貨幣寬鬆政策減碼時可能面臨困境，德國10年期國債殖利率漲5.6個基點至0.28%。英國央行貨幣政策委員會以5:3的投票結果，決定維持基準利率在紀錄低點不變，利率決策分歧程度為六年來最大，更多委員投票支持升息，警告通膨過沖風險，英國10年期國債殖利率漲10.4個基點至1.03%。

### 美歐元公司債:

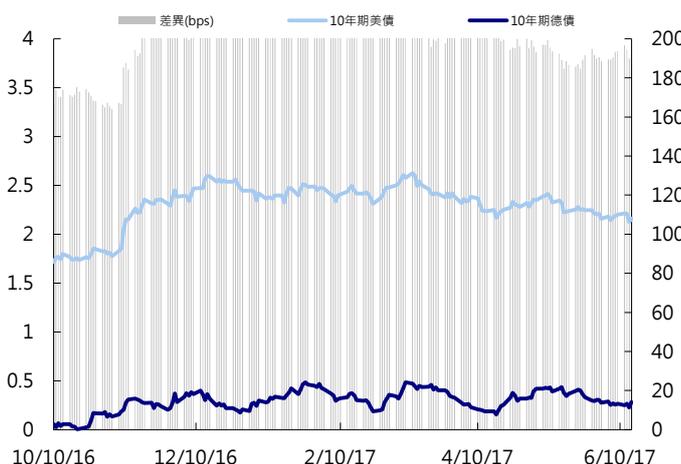
週三亞洲信用市場變化不大，少許買盤集中在中國名字10年券，市場等待美國FOMC會議，HY券次也無太多交易，不過恆大等中國地產股週三價格下跌，有觸發了一些債券賣盤，但量不大。新發行部分，長江三峽發行歐元7年券，利率在benchmark+150 bps。

日期	事件	預測	前期
06/16	Total Net TIC Flows	--	-\$0.7b
06/16	Net Long-term TIC Flows	--	\$59.8b
06/16	Housing Starts	1218k	1172k
06/16	Housing Starts MoM	0.039	(0.026)
06/16	Building Permits	1250k	1229k
06/16	Building Permits MoM	0.018	(0.025)
06/16	Labor Market Conditions Index Chang	2.800	3.500
06/16	U. of Mich. Sentiment	97.100	97.100
06/16	U. of Mich. Current Conditions	113.200	111.700
06/16	U. of Mich. Expectations	87.600	87.700
06/16	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.026
06/16	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.024

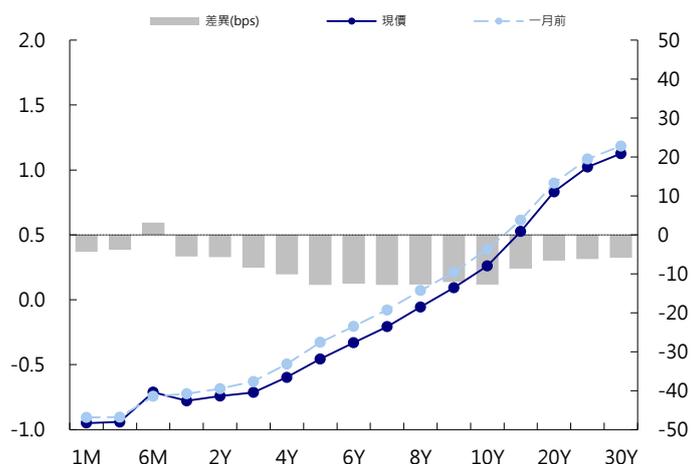
### 美國公債曲線



### 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

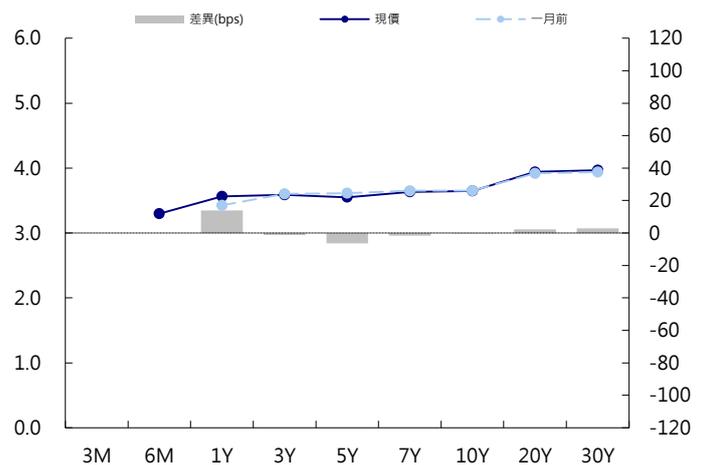
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.55%	4.19%	(7.35)	(1.57)
十年期公債	3.65%	4.45%	1.99	1.09
二十年期公債	3.94%	4.53%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.80	6.79	0.03%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.83	6.81	(0.11)%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.85	6.84	(0.12)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.88	6.88	(0.01)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.58%	4.625%	(4.00)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.64%	4.575%	(4.00)	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.68%	4.545%	(5.00)	0.50
CNY IRS 四年期	3.73%	4.565%	(5.50)	0.50
CNY IRS 五年期	3.795%	4.585%	(5.00)	0.50
CNH IRS 一年期	4.62%		2.50	
CNH IRS 二年期	4.59%		2.50	
CNH IRS 三年期	4.59%		2.50	
CNH IRS 四年期	4.57%		2.50	
CNH IRS 五年期	4.6%		2.50	
CNH CCS 三月期	4.15		(7.09)	
CNH CCS 六月期	3.98		(0.74)	
CNH CCS 一年期	4.03		6.55	
CNH CCS 三年期	4.18		4.00	
CNH CCS 五年期	4.14		1.00	

日期	事件	預測	前期
06/16	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-88.1b

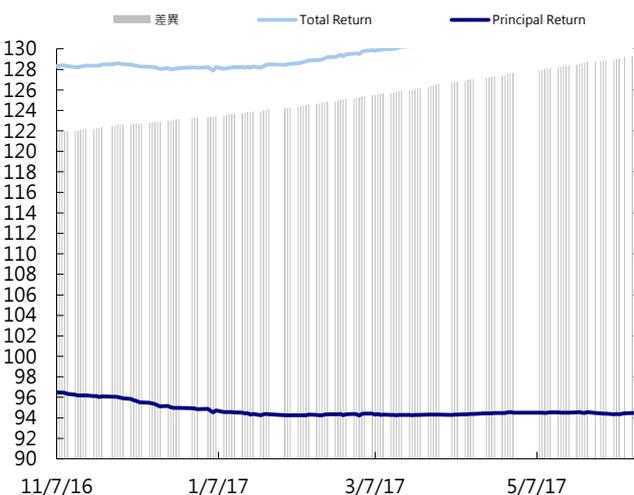
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變動不大。此外，國際貨幣基金組織(IMF)將今年中國經濟成長率預估上調至6.7%。中國央行今日在公開市場進行900億元逆回購，單日淨投放200億元。人民幣債券離岸市場方面，中國央行公開市場連兩日淨投放，銀行間隔夜和7天質押式回購加權平均利率均回落，1年期利率互換邁向逾兩個半月的低點，10年期國債買價殖利率亦走低。人民幣債券在岸市場方面，經濟數據對現券影響暫不大，五年國債招標需求旺提振情緒。匯率方面，在岸人民幣兌美元即期週三微收升，市場有效波幅依舊狹窄。在聯儲會宣布利率決策前，境內外人民幣匯率持穩。

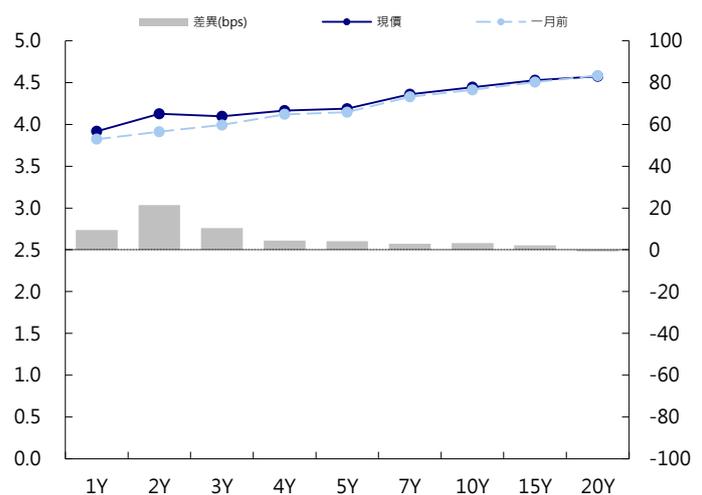
### CNY/在岸公債曲線



### 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

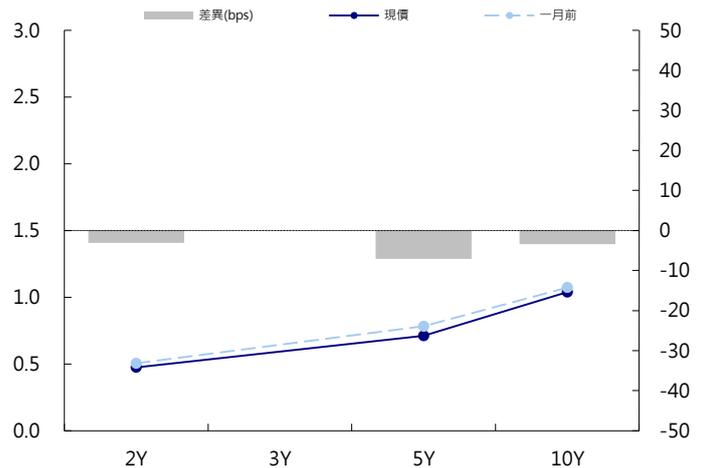
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	(0.48)
十年期台幣公債	1.02%	(0.30)
美元兌台幣	30.14	0.12 %
歐元兌台幣	33.80	0.28 %
港幣兌台幣	3.87	0.07 %
人民幣兌台幣	4.44	0.11 %
台幣隔夜拆款利率	0.182%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1126.45	0.08 %
印尼盾	13290.00	(0.11)%
印度盧比	64.36	(0.01)%
泰國銖	34.08	0.03 %
越南盾	22680.00	(0.01)%
菲律賓比索	49.50	(0.15)%
馬來西亞幣	4.27	0.00 %

## 台幣債市掃描

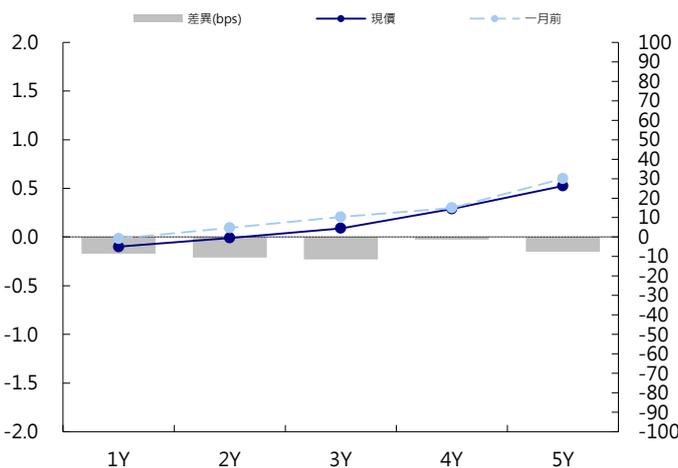
早盤台債利率仍舊在平盤附近震盪，但盤中冷門五年券首先遇到停利賣壓大舉出籠的影響，引發其餘各券的賣壓同步湧現，尾盤在利率逐走高的壓力下出現多殺多的窘況。收盤價方面，十年大幅反彈4.96bsp收1.0695%，五年反彈4.67bsp收0.7568%。展望後市，午後公布兩年NCD平均得標利率為0.602%低於預估中值，顯示市場資金依舊充沛，但近期利率已來到今年新低的位置，隨時都有可能因為某些利空消息誘發技術性修正的壓力，加上昨日剛標售完的增額券即面臨套牢的窘境，盤勢將回測上檔買盤支撐，多方可先稍緩進場。五年券A06105成交量為32.5億，預期區間為0.68%~0.78%。十年券A06104R成交量為216.5億，預期區間為1.00%~1.08%。

日期 事件 預測 前期

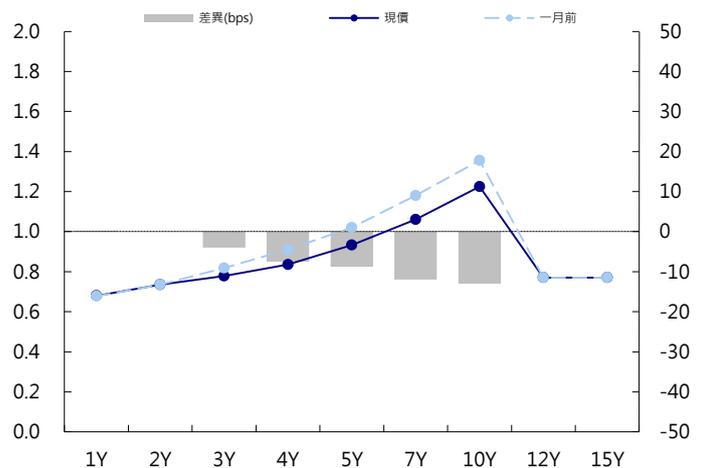
## 台幣公債曲線



## 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