

# 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%	1.83
美國十年公債	2.59%	0.45
美國三十年公債	3.43%	(0.42)
德國五年公債	0.38%	(4.40)
德國十年公債	1.35%	(5.20)
德國三十年公債	2.31%	(0.80)
道瓊工業	16924.28	0.52 %
那斯達克	4321.40	0.59 %
S&P 500	1949.44	0.46 %
德國工業	9987.19	0.40 %
英國FTSE	6858.21	0.66 %
法國CAC	4581.12	0.71 %
歐元兌美元	1.36	0.03 %
美元兌日圓	102.58	0.10 %
美元兌人民幣	6.25	(0.06)%
黃金	1253.10	(0.01)%
西德州原油	102.75	0.09 %
銅	6688.00	(1.36)%
玉米	455.50	(0.76)%
小麥	622.25	0.65 %

## 美歐元公債指標利率:

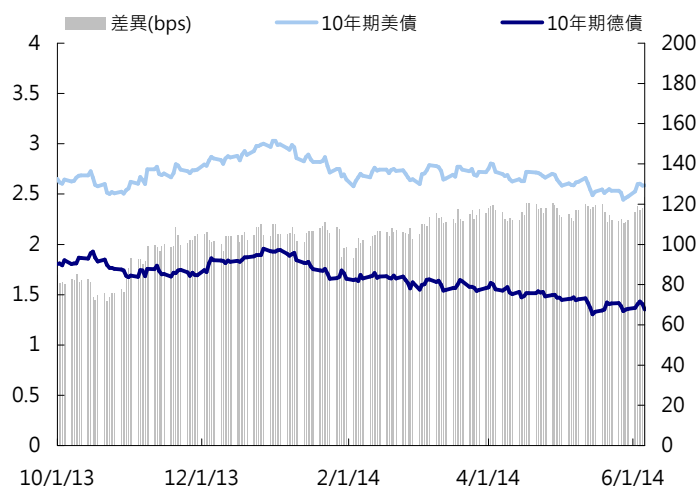
上周五美債焦點是五月份的就業數字，結果符合預期，就業人數增加21.7萬人，失業率6.3%，美債利率先跌但隨即往上走，curve呈現bear flatten。本周美國將標售3、10和30年期國債。終場美債五年期殖利率收在1.64%，十年期殖利率收在2.59%，三十年期殖利率收在3.43%。上週五歐元區利率連續兩天大跌，risk on氣氛濃厚，希臘國債利率下跌48bps，其他peripheral國家約走低15~25bps，後續市場回密切觀察ECB的資產購買計畫，如未有顯著作為說服市場，或許這波的大漲會告一段落。終場德債五年期殖利率收在0.38%，十年期殖利率收在1.35%，三十年期殖利率收在2.31%。

## 美歐元公司債:

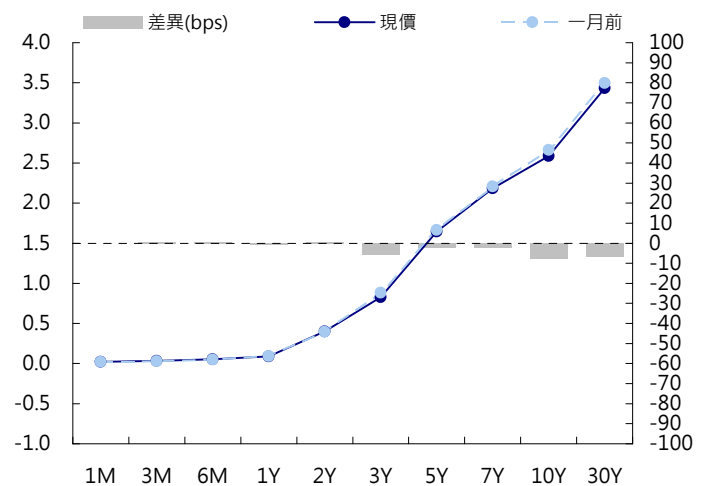
上周五亞洲信用市場表現不錯，新發行的招商行3年券和KEB5年券大約tighten 3 bps，東南亞國債也在ECB寬鬆貨幣政策帶動下上漲1~2元。中國相關名字也有不錯的買盤進場。CDS指數方面，投資級亞洲tighten 4 bps至100，印度tighten 5 bps來到165，印尼tighten 6 bps來到137，中國tighten 3 bps來到68。

日期	事件	預測	前期
06/10	NFIB 中小型企業樂觀指數	95.800	95.200
06/10	JOLTs職缺	4075.000	4014.000
06/10	躉售存貨(月比)	0.005	0.011
06/10	躉售交易銷售(月比)	0.009	0.014
06/11	MBA 貸款申請指數	--	(0.031)
06/12	財政預算月報	-\$130.0B	--
06/12	先期零售銷售(月比)	0.006	0.001
06/12	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	
06/12	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	(0.001)
06/12	零售銷售(控制組)	0.004	(0.001)
06/12	進口物價指數(月比)	0.002	(0.004)
06/12	進口物價指數(年比)	0.005	(0.003)
06/12	首次申請失業救濟金人數	309K	312K
06/12	連續申請失業救濟金人數	2630K	2603K
06/12	彭博6月美國調查		
06/12	彭博消費者舒適度	--	35.100
06/12	企業存貨	0.004	0.004
06/13	PPI最終需求(月比)	0.001	0.006

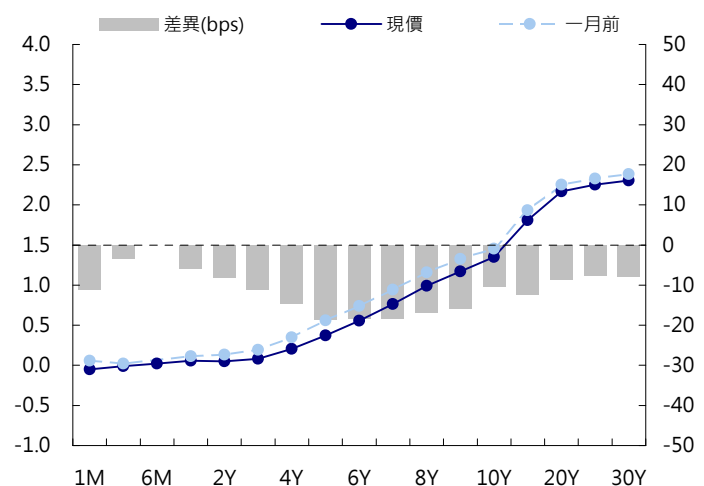
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

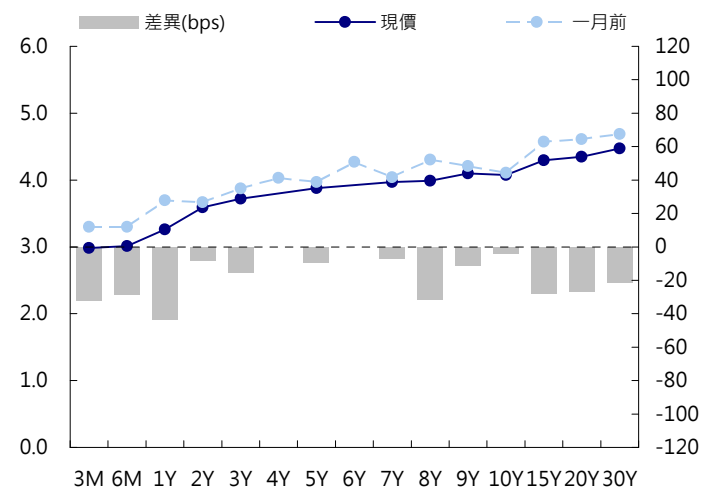
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.88%	3.09%	(0.04)	(0.01)
十年期公債	4.07%	3.86%	(0.03)	0.00
十五年期公債	4.29%	4.2%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.25	6.24	0.07%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.26	6.26	0.08%	0.09%
人民幣三月遠期匯率	6.28	6.27	0.10%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.30	0.12%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.465%	4.675%	3.50	7.50
CNY IRS 二年期	3.565%	4.6%	4.00	11.00
CNY IRS 三年期	3.69%	4.58%	6.50	10.00
CNY IRS 四年期	3.8%	4.565%	7.50	15.50
CNY IRS 五年期	3.905%	4.565%	8.00	15.50
CNH IRS 一年期	4.57%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.47%		7.00	
CNH IRS 三年期	4.47%		7.00	
CNH IRS 四年期	4.47%		7.00	
CNH IRS 五年期	4.47%		7.00	
CNH CCS 三月期	2.14		(12.00)	
CNH CCS 六月期	1.92		(12.00)	
CNH CCS 一年期	1.71		(6.00)	
CNH CCS 三年期	1.90		(7.00)	
CNH CCS 五年期	2.34		(7.00)	

## 人民幣債市掃描

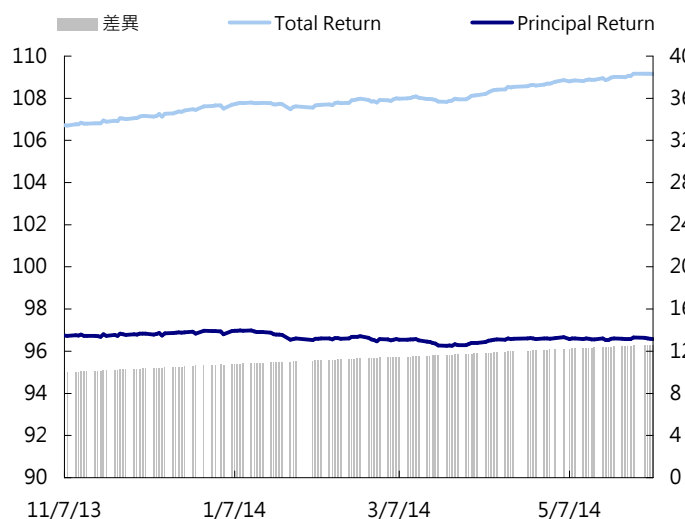
中國銀行間市場現券收益率週五早盤走勢轉穩。一級市場方面，進出口行招標的三年期債利率明顯低於二級，但觀望氣氛之下，現券幾乎未為所動。IRS市場早盤也同步歸於淡靜，各期限多在上日收盤附近成交。另外，從市場反應來看，歐洲央行降息對境內固定收益率市場影響暫時不大，機構將更多關注點放在中國本身的經濟基本面和政策取向上。世界銀行週五表示，中國經濟今年有可能實現7.5%的成長目標，但必須堅持財政和金融領域的改革，才能從根本上解決債務問題。數據公司Dealogic發布的最新統計顯示，5月份離岸人民幣債券新債發行宗數達17宗，發行額達39億美元。年初至今，離岸人民幣債券新債發行金額合計達149億美元，較去年同期增長99%，創同期紀錄新高。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.09%，十年期殖利率收在3.86%，十五年期殖利率收在4.2%。

日期	事件	預測	前期
06/10	PPI(年比)	(0.015)	(0.020)
06/10	CPI(年比)	0.024	0.018
06/10	人力調查	--	0.160
06/10	新人民幣貸款	750.0B	774.7B
06/10	社會融資RMB	1400.0B	1550.0B
06/10	貨幣供給M0年比	0.060	0.054
06/10	貨幣供給M1年比	0.057	0.055
06/10	貨幣供給M2(年比)	0.131	0.132
06/13	固定資產農村除外年至今(年比)	0.171	0.173
06/13	零售銷售年至今(年比)	0.120	0.120
06/13	零售銷售(年比)	0.122	0.119
06/13	工業生產 年至今(年比)	0.087	0.087
06/13	工業生產(年比)	0.088	0.087
06/14	外國直接投資(年比)	0.033	0.034

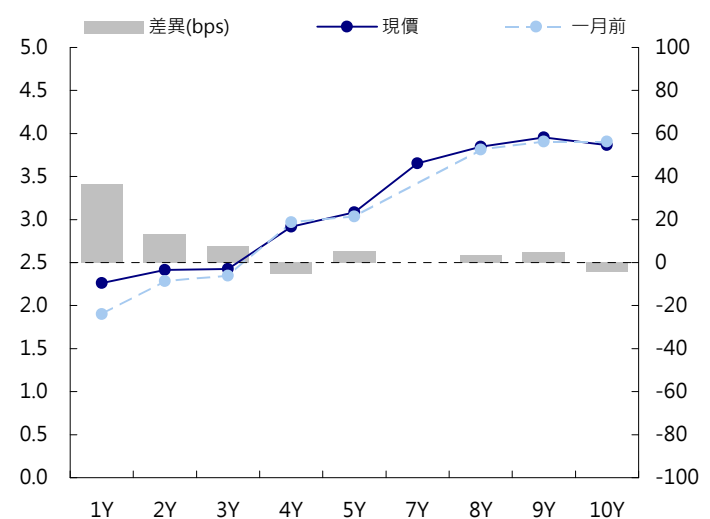
## CNY/在岸公債曲線



## 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

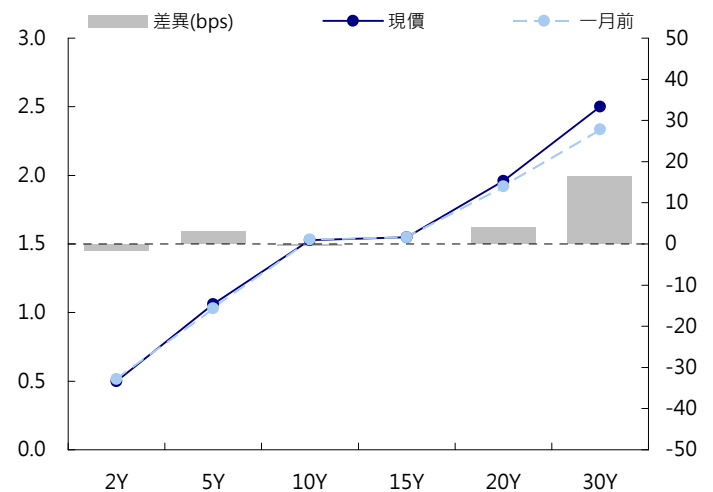
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.06%	1.01
十年期台幣公債	1.53%	(0.30)
美元兌台幣	30.05	(0.02)%
歐元兌台幣	40.99	0.26 %
港幣兌台幣	3.88	0.07 %
人民幣兌台幣	4.80	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7281%	(0.77)
台幣30日CP率	0.77%	(0.92)
台幣90日CP率	0.8208%	(1.85)
南韓韓圓	1017.50	(0.23)%
印尼盾	11835.00	0.01 %
印度盧比	58.98	0.00 %
泰國銖	32.49	0.03 %
越南盾	21185.00	0.09 %
菲律賓比索	43.64	0.26 %
馬來西亞幣	3.20	(0.13)%

## 台幣債市掃描

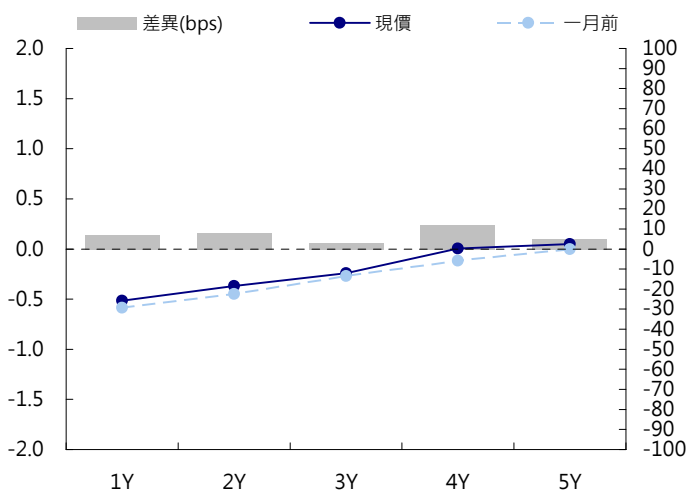
台灣指標10年公債103/6R周五殖利率持續微幅收跌，為連續第二天收低。歐洲央行決議降息，該券殖利率一度下跌逾1基點，但稍後跌幅縮減，市場在美國非農數據公布前觀望氣氛依舊濃厚。市場人士指出，在歐洲央行決議出爐後美債10年券波動有限，顯示市場在非農數據公布前猶豫不決。從本周10年公債103/6R的低波動度顯示，多空追價意願都不高，殖利率在1.52-1.53%附近陷入膠著，需要更多的利多或利空消息帶動突破。而美債本周依舊是台債的最佳參考指標。五年新券103/9在發行前交易首日略略偏空表現，但成交量低迷。顯示市場仍將交投重心集中在103/6R上，五年券的交投關注度尚待累積。由於103/6R將在13日標售，屆時將考驗終端買盤的持券力道。在10年券標售前，五年新券交投熱度料難以揚升。五年券A03104收在1.05%，上0.03bps，成交量30億。五年券A03109收在1.06%，五年券區間預期在1.02%至1.08%。十年券A03106R收在1.5275%，下0.28bps，成交量126.5億。十年券A03106收在1.5260%，下0.18bps，成交量16.5億。十年券區間預期在1.50%至1.57%

日期	事件	預測	前期
06/09	貿易收支	\$2.86B	\$2.53B
06/09	出口(年比)	0.040	0.062
06/09	進口(年比)	0.102	0.058
06/10	人力調查	--	0.390

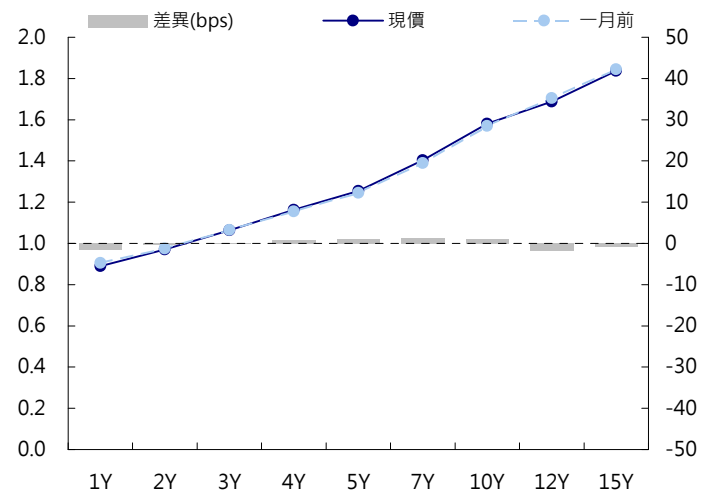
## 台幣公債曲線



## 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