

# 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%	(0.98)
美國十年公債	2.53%	0.54
美國三十年公債	3.37%	1.08
德國五年公債	0.37%	2.40
德國十年公債	1.26%	1.70
德國三十年公債	2.2%	(0.30)
道瓊工業	16851.84	0.03 %
那斯達克	4397.93	0.43 %
S&P 500	1960.96	0.19 %
德國工業	9815.17	0.10 %
英國FTSE	6757.77	0.34 %
法國CAC	4436.99	(0.06)%
歐元兌美元	1.36	(0.04)%
美元兌日圓	101.39	(0.03)%
美元兌人民幣	6.22	(0.11)%
黃金	1315.27	(0.07)%
西德州原油	105.45	(0.27)%
銅	6945.00	(0.14)%
玉米	443.50	(0.84)%
小麥	592.25	(0.25)%

## 美歐元公債指標利率：

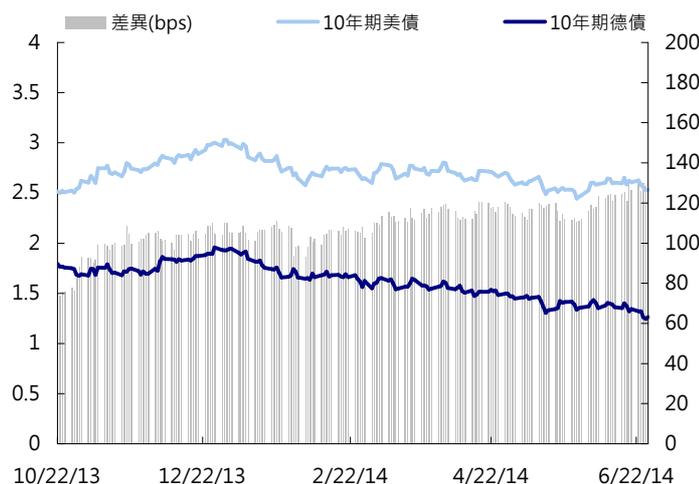
上周五美債在亞洲和歐洲盤走低，但美國公布六月份密西根消費者信心指數優於預期，82.5 vs 82，美債利率反轉走高，curve steepen。本周美國無標債計畫，但公布數據多且重要，周二的ISM、週三的ADP以及週四的NFP就業數字，預期本周美債利率震盪幅度可能加大。終場美債五年期殖利率收在1.64%，十年期殖利率收在2.53%，三十年期殖利率收在3.37%。周四德債利率先微幅走高，但公布歐元區經濟信心指數102低於預期的103，德債利率拉回平盤，但午盤過後跟著美債利率小幅走高，其他peripheral國債利率則持平至小漲2 bps。伊拉克、烏克蘭局勢以及美國就業數據將是本周影響歐元區利率走勢關鍵。終場德債五年期殖利率收在0.37%，十年期殖利率收在1.26%，三十年期殖利率收在2.2%。

## 美歐元公司債：

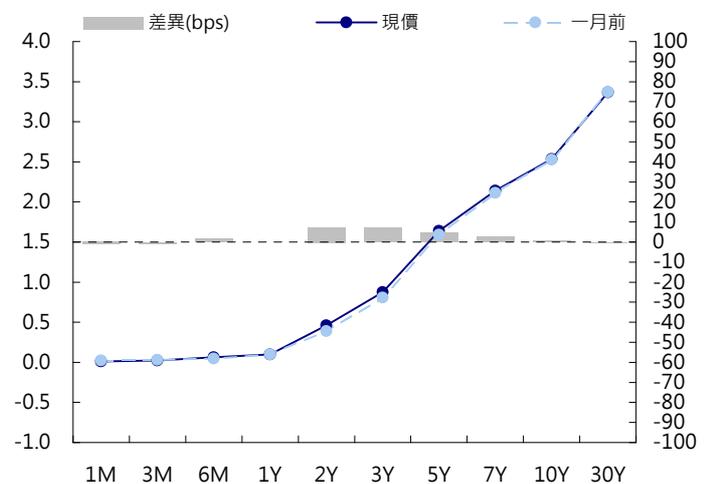
周五亞洲信用市場表現較弱，dealers接續賣出Greenland新券，spread一度widen 10~15 bps，尤其以發行當天表現較穩的10年券賣壓較重，也連帶影響中國房地產名字也widen，但低接買盤不久後進場將spread拉回部分跌幅，仍收widen 5~10 bps。CDS指數方面，亞洲投資級widen 2.5 bps至104，中國widen 2 bps至77，印尼widen 1.5 bps至159。

日期	事件	預測	前期
06/30	美國供應管理協會Milwaukee	60.000	63.490
06/30	芝加哥採購經理人指數	63.000	65.500
06/30	成屋待完成銷售(月比)	0.012	0.004
06/30	成屋待完成銷售年比	(0.096)	(0.094)
06/30	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	10.000	8.000
07/01	Markit美國製造業採購經理人指數	57.500	57.500
07/01	ISM 製造業指數	55.800	55.400
07/01	ISM 銷售價格指數	60.000	60.000
07/01	Construction Spending annual revisic		
07/01	營建支出(月比)	0.005	0.002
07/01	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	--	47.700
07/01	國內汽車銷售	13.00M	13.11M
07/01	汽車銷售總額	16.30M	16.70M
07/02	MBA 貸款申請指數	--	(0.010)
07/02	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.455
07/02	RBC消費者展望指數	--	51.000
07/02	ADP 就業變動	205K	179K
07/02	ISM紐約	--	55.300

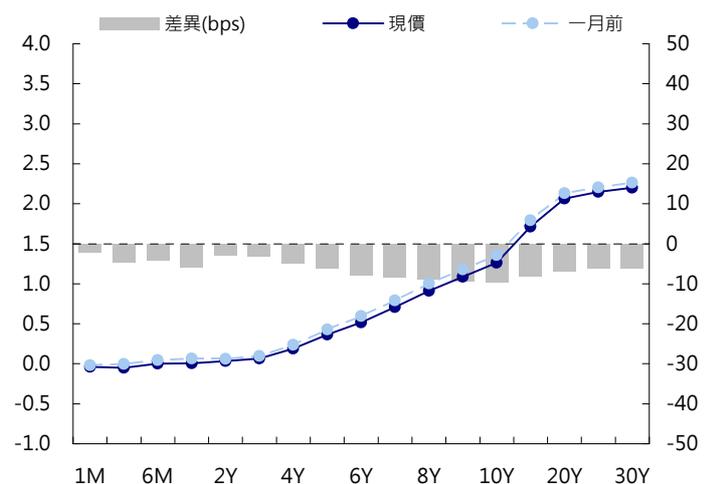
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

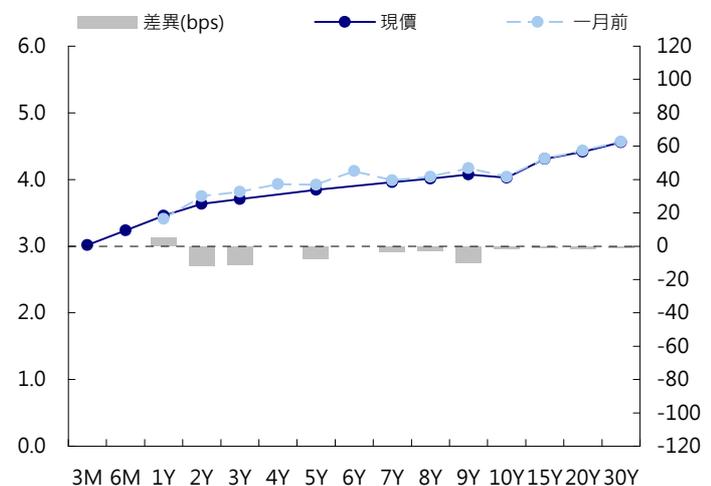
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.84%	2.99%	0.49	(0.01)
十年期公債	4.02%	3.86%	(1.52)	(0.01)
十五年期公債	4.31%	4.17%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.22	6.21	0.11%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.23	0.15 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.25	0.12 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.27	0.16 %	0.05 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.54%	4.655%	(0.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.675%	4.635%	0.50	(2.50)
CNY IRS 三年期	3.805%	4.625%	0.50	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.925%	4.645%	1.50	0.50
CNY IRS 五年期	4.04%	4.645%	3.00	0.50
CNH IRS 一年期	4.59%			(2.00)
CNH IRS 二年期	4.56%			(2.00)
CNH IRS 三年期	4.58%			0.00
CNH IRS 四年期	4.57%			(6.00)
CNH IRS 五年期	4.58%			(1.00)
CNH CCS 三月期	2.36			(28.00)
CNH CCS 六月期	2.11			(17.00)
CNH CCS 一年期	1.78			(11.00)
CNH CCS 三年期	1.96			(6.00)
CNH CCS 五年期	2.39			(3.00)

日期	事件	預測	前期
07/01	製造業PMI	51.000	50.800
07/01	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.800	50.800
07/03	非製造業PMI	--	55.500
07/03	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	50.700
07/03	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	50.200

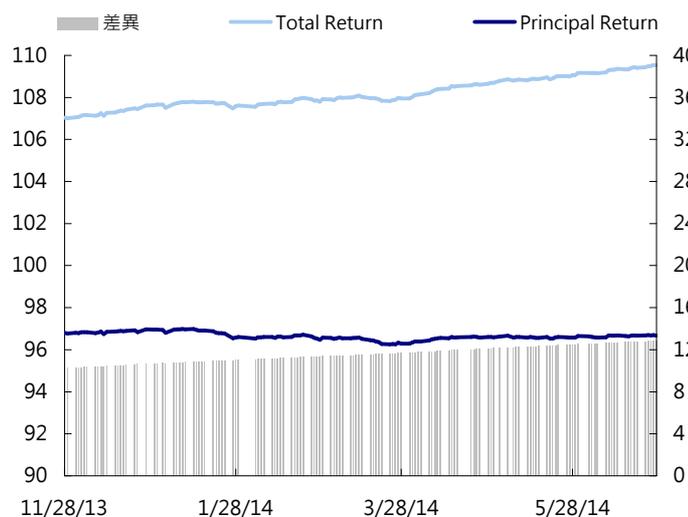
## 人民幣債市掃描

中國銀行間市場週五現券持穩，現券交投清淡。央行公開市場週五連2日未進行任何操作，為自2月中旬重啟正回購以來首次暫停；面對年中資金波動敏感時點，央行對流動性調控還將延續今年來偏溫和的態度，下半年逆回購重啟有望。點心債市場方面，較活躍為ADBCH 3.08 16s、CGB 28s、HUAXIA 17s、HANSEN 17s、MINMET 16s、CHICIT 17s、ICICI 15、HITCAP 15s、SHUION 17s、GRNCH 16s、VNET 17s。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在3.86%，十五年期殖利率收在4.17%。

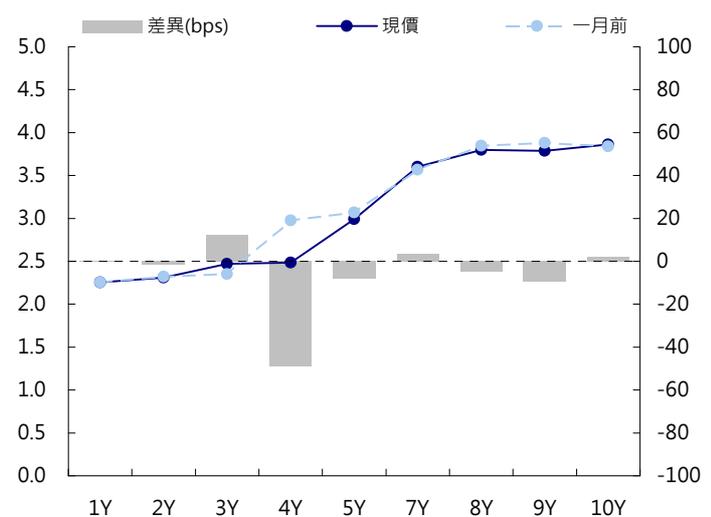
## CNY/在岸公債曲線



## 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

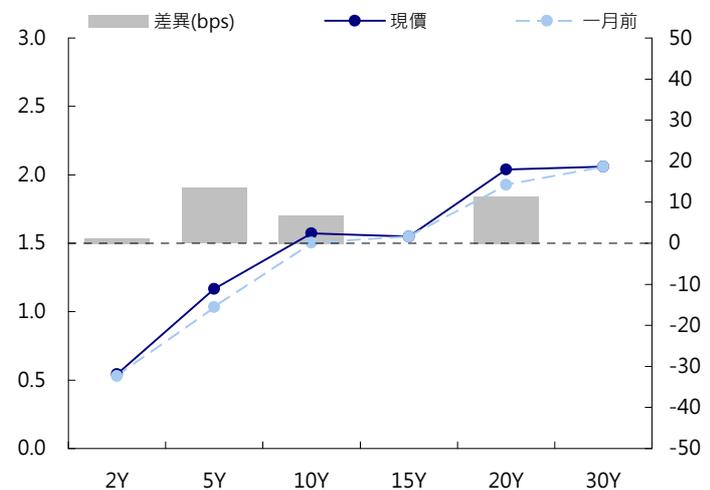
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.17%	(1.65)
十年期台幣公債	1.57%	(3.00)
美元兌台幣	29.93	(0.05)%
歐元兌台幣	40.74	(0.15)%
港幣兌台幣	3.86	0.04 %
人民幣兌台幣	4.81	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.39%	0.40
台幣10日CP率	0.6725%	(5.75)
台幣30日CP率	0.7158%	(5.61)
台幣90日CP率	0.7629%	(6.15)
南韓韓圓	1013.70	(0.02)%
印尼盾	11995.00	0.00 %
印度盧比	60.09	0.14 %
泰國銖	32.45	(0.02)%
越南盾	21278.00	(0.13)%
菲律賓比索	43.76	0.05 %
馬來西亞幣	3.21	0.09 %

## 台幣債市掃描

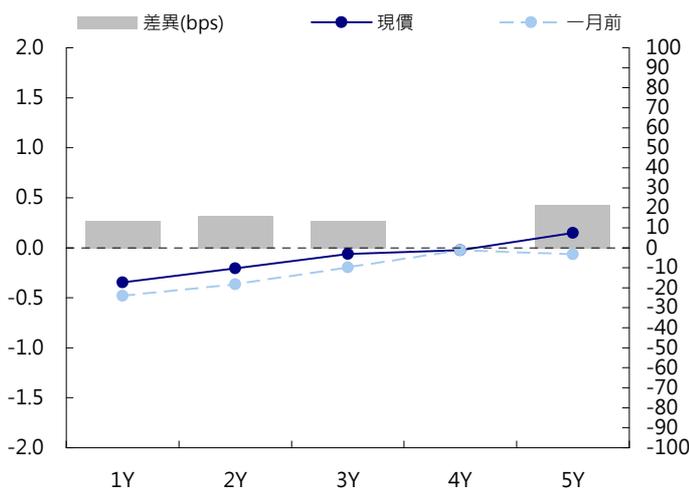
台灣公債殖利率周五第三日收低。因台灣央行對通膨展望溫和，且週四晚上美國10年公債殖利率觸及三周低位的帶動。市場認為，在歷經發債計畫、五年券103/9標售不佳以及央行理監事會議等變數洗禮後，債市殖利率止彈回穩。但要小心解套賣壓隨時出籠。但週五殖利率開低後即停滯不動，顯示市場審慎偏空的氣氛未明顯轉向。本周要觀察郵局是否仍釋出五年冷券籌碼，以及殖利率逢低是否引發套牢賣壓出籠，此外，美債殖利率走向也是重點。除短券籌碼有待沉澱外，市場人士也提及，時序邁入7月，將陸續進行20、30年長債的標售，此將考驗壽險業等終端買盤對於利率的看法。財政部將於7月28日標售300億台幣的20年期公債，緊接著在30日標售350億台幣的30年期公債。五年券A03110收在1.1695%，成交量44.0億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A03106收在1.5700%，下3.00bps，成交量46.5億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
06/30	退票張數比率	--	0.002
07/01	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	52.400
07/04	外匯存底	--	\$421.65B
07/07	CPI(年比)	--	0.016
07/07	WPI(年比)	--	0.012
07/07	貿易收支	--	\$5.29B
07/07	出口(年比)	--	0.014
07/07	進口(年比)	--	(0.023)

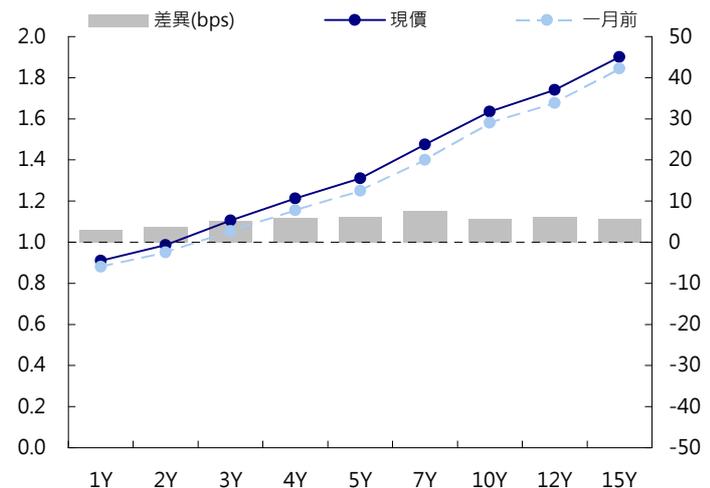
## 台幣公債曲線



## 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