

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	1.7%	4.27
美國十年公債	2.62%	5.26
美國三十年公債	3.45%	5.41
德國五年公債	0.36%	2.50
德國十年公債	1.29%	4.00
德國三十年公債	2.24%	3.90
道瓊工業	16976.24	0.12 %
那斯達克	4457.73	(0.02)%
S&P 500	1974.62	0.07 %
德國工業	9911.27	0.09 %
英國FTSE	6816.37	0.20 %
法國CAC	4444.72	(0.37)%
歐元兌美元	1.37	0.03 %
美元兌日圓	101.79	(0.01)%
美元兌人民幣	6.21	0.15 %
黃金	1326.33	(0.24)%
西德州原油	104.05	(0.41)%
銅	7125.00	1.50 %
玉米	418.25	0.06 %
小麥	576.25	0.13 %

美歐元公債指標利率:

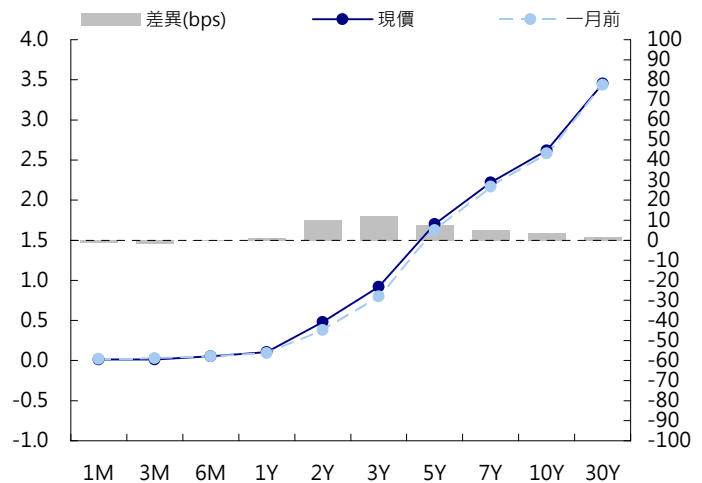
周三美債利率在美國盤大幅上揚，美國公布六月份ADP就業數字大幅優於預期，28.1萬人高於預期的20.5萬人，美債curve bear steepen，長端上漲6 bps，今天將公布NFP數據，可能又會造成美債賣壓。終場美債五年期殖利率收在1.7%，十年期殖利率收在2.62%，三十年期殖利率收在3.45%。周三德國公債利率跟美債動，德債上揚4bps，西班牙、義大利和葡萄牙公債利率上揚4~8 bps，歐洲邊緣國家公債利率走勢偏空。今天ECB會議，終場德債五年期殖利率收在0.36%，十年期殖利率收在1.29%，三十年期殖利率收在2.24%。

美歐元公司債:

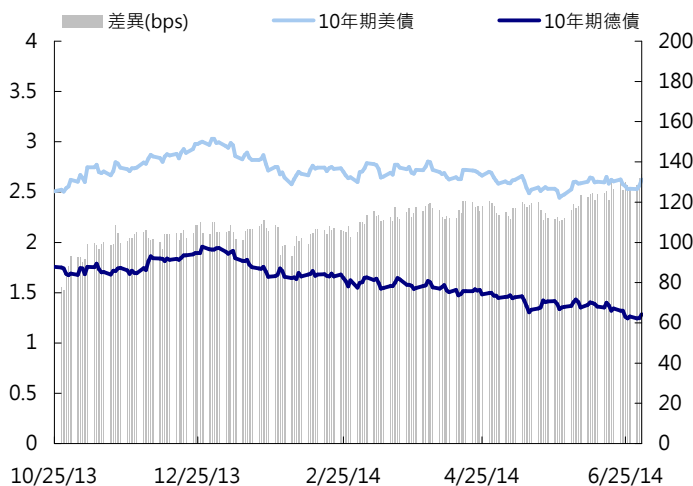
周三亞洲信用市場交易較為熱絡，馬來西亞的Ambank有買盤進場，中國名字也有買盤進場，spread 約tighten 3 bps。新發行部分，印尼發行歐元計價7年期國債，發債利率在ms+195 bps，韓國的Korea Oil retap 5年券以及新發行10年券，最後發行spread較initial guidance 下調15~17.5 bps。CDX指數，亞洲投資等級指數tighten 1 bp至101。

日期	事件	預測	前期
07/03	貿易收支	-\$45.0B	-\$47.2B
07/03	非農業就業人口變動	215K	217K
07/03	2個月薪資淨修正	--	--
07/03	私部門就業人口變動	210K	216K
07/03	製造業就業人口變動	10K	10K
07/03	失業率	0.063	0.063
07/03	平均時薪(月比)	0.002	0.002
07/03	平均時薪(年比)	0.019	0.021
07/03	首次申請失業救濟金人數	313K	312K
07/03	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
07/03	連續申請失業救濟金人數	2570K	2571K
07/03	家計部門就業變動	--	145.000
07/03	就業不足率	--	0.122
07/03	勞動參與率	--	0.628
07/03	彭博消費者舒適度	--	37.100
07/03	Markit美國服務業採購經理人指數	60.900	61.200
07/03	Markit美國綜合採購經理人指數	--	61.100
07/03	ISM 非製造業綜合指數	56.300	56.300

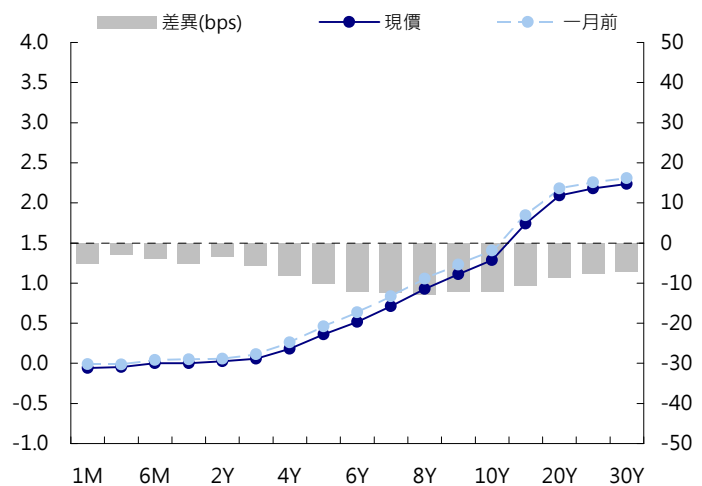
美國公債曲線



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

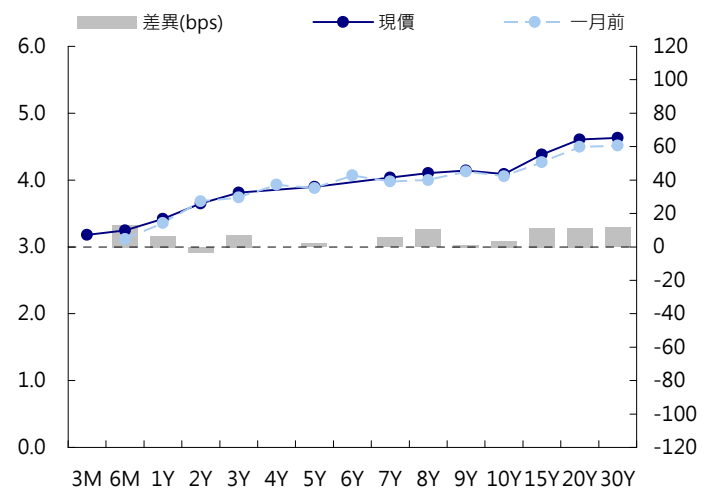
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	3%	0.99	(0.02)
十年期公債	4.09%	3.84%	2.44	0.00
十五年期公債	4.38%	4.17%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.22	-0.15%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.22	(0.09)%	0.15 %
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	0.00 %	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.26	6.28	(0.07)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.71%	4.75%	6.50	2.50
CNY IRS 二年期	3.84%	4.75%	7.00	3.00
CNY IRS 三年期	3.96%	4.77%	6.50	5.00
CNY IRS 四年期	4.095%	4.775%	7.00	5.50
CNY IRS 五年期	4.2%	4.775%	7.00	5.50
CNH IRS 一年期	4.68%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.63%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.68%		5.00	
CNH IRS 四年期	4.68%		3.00	
CNH IRS 五年期	4.73%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.56		8.50	
CNH CCS 六月期	2.24		(1.00)	
CNH CCS 一年期	1.87		(3.00)	
CNH CCS 三年期	2.01		2.00	
CNH CCS 五年期	2.47		5.00	

日期	事件	預測	前期
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

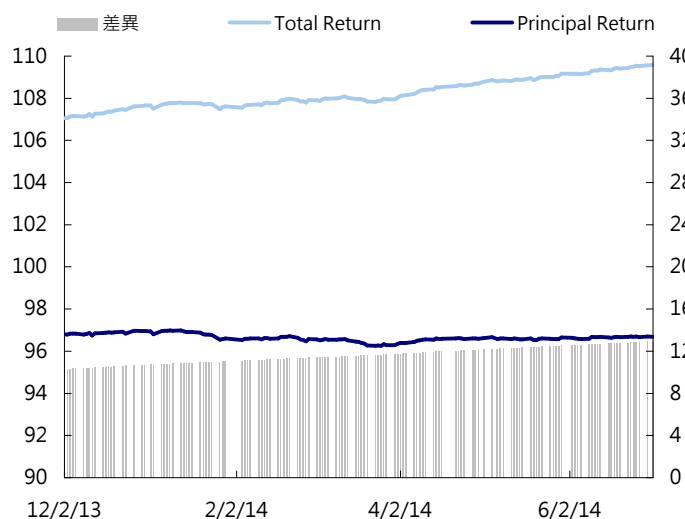
人民幣債市掃描

由於季底作帳因素，短期利率略微回軟，其中2周SHIBOR下滑130bps，1個月也由5%下滑至4.89%；今年市場已提早作好準備，並無去年錢荒情況發生，而中國公佈官方及匯豐PMI數據均優於市場預期，因此帶動人民幣匯價回升，境內人民幣匯價一度升破6.2，但由於大行購匯支撐美元反彈，短期預估人民幣匯價將在6.2附近盤整，今年以來中國國企持續發行點心債都倍受市場矚目，點心債發行量也遠超過去年同期，在流動性穩定及人民幣匯價趨穩下，點心債應持續有所表現，終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.84%，十五年期殖利率收在4.17%。

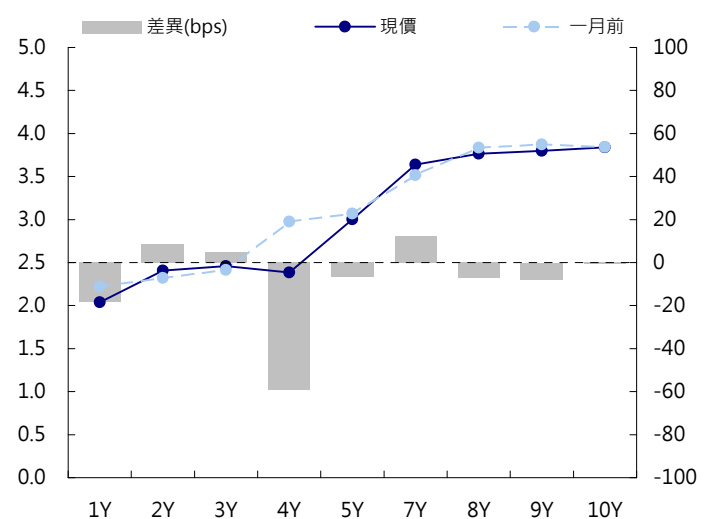
CNY/在岸公債曲線



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

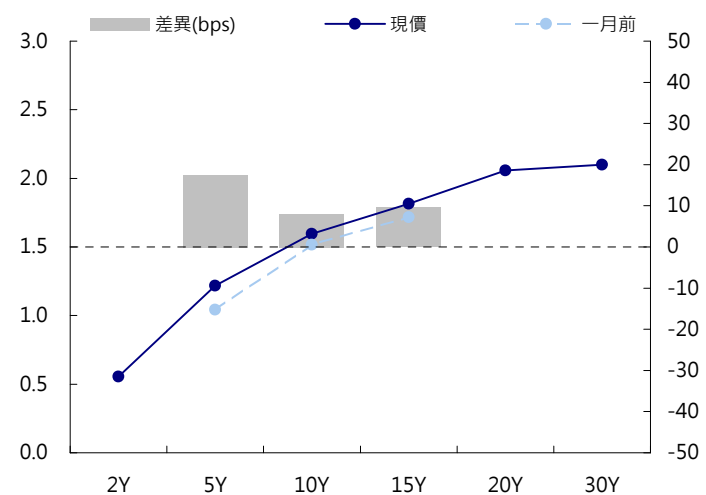
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.22%	0.49
十年期台幣公債	1.6%	(1.10)
美元兌台幣	29.88	(0.11)%
歐元兌台幣	40.82	(0.28)%
港幣兌台幣	3.85	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.81	(0.28)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7375%	1.53
台幣30日CP率	0.7719%	0.97
台幣90日CP率	0.83%	0.56
南韓韓圓	1009.85	0.02 %
印尼盾	11910.00	0.13 %
印度盧比	59.54	(0.05)%
泰國銖	32.38	(0.01)%
越南盾	21337.00	0.14 %
菲律賓比索	43.59	(0.17)%
馬來西亞幣	3.21	0.05 %

台幣債市掃描

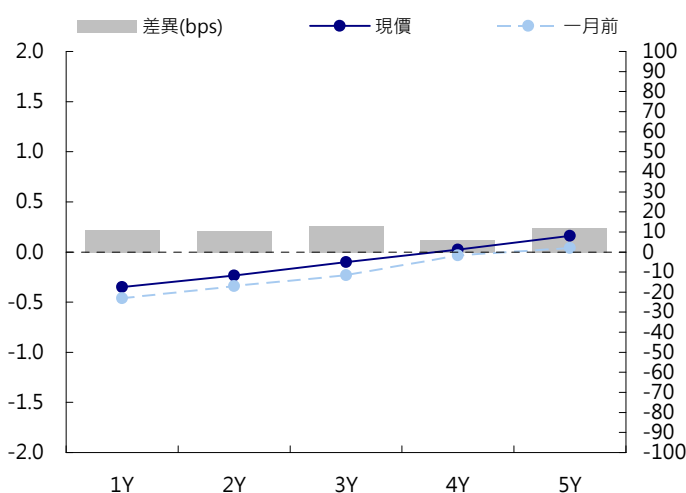
五年指標公債103/10發行前交易殖利率周三第三日收高，但脫離日高點。市場認為，雖然殖利率脫離日高，不過五年公債殖利率仍持穩在1.20%之上，這顯示多方對五年券失去掌控力，在籌碼凌亂，15日又要標售等不利條件下，空方仍會鎖定103/10攻擊。反而是10年券因有買盤固守，走勢相對穩定。另一市場人士則稱，短線股多債空格局相當明顯，五年券殖利率頻創新高是警訊。盤面五年券買賣報價變寬，導致殖利率跳動幅度大。在持券者都泡水狀況下，市場可能會擔心15日103/10的標售很可能重蹈103/9覆轍，導致國庫截標後利率仍偏高。五年券A03110收在1.2199%，上0.49bps，成交量193.0億。五年券區間預期在1.17%至1.25%。十年券A03106收在1.5950%，下1.10bps，成交量11.0億。十年券區間預期在1.57%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
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)

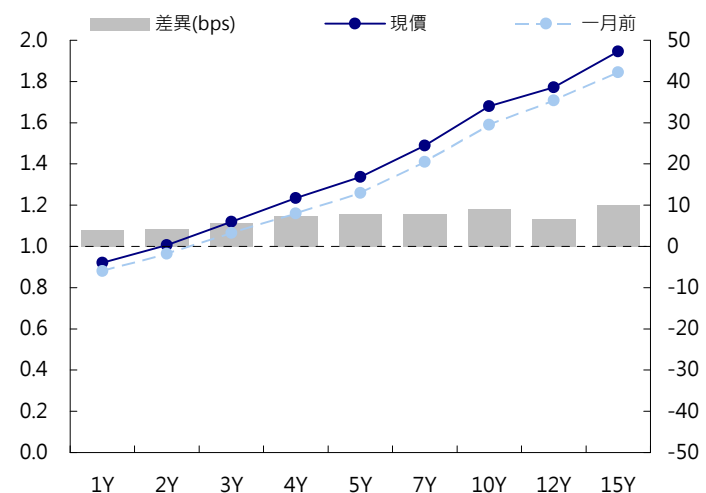
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL