

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	1.68%	1.16
美國十年公債	2.47%	(0.99)
美國三十年公債	3.26%	(2.69)
德國五年公債	0.31%	(0.40)
德國十年公債	1.15%	(0.70)
德國三十年公債	2.07%	(0.90)
道瓊工業	17051.73	(0.28)%
那斯達克	4424.70	(0.17)%
S&P 500	1973.63	(0.23)%
德國工業	9612.05	(1.11)%
英國FTSE	6728.44	(0.31)%
法國CAC	4304.74	(0.71)%
歐元兌美元	1.35	0.03 %
美元兌日圓	101.46	0.11 %
美元兌人民幣	6.21	0.02 %
黃金	1311.75	(0.07)%
西德州原油	104.50	(0.09)%
銅	7025.00	0.57 %
玉米	371.75	(0.07)%
小麥	534.00	0.75 %

美歐元公債指標利率：

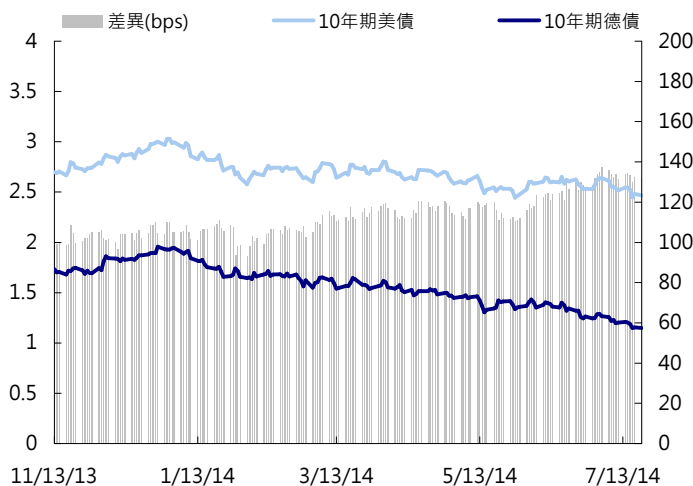
周一美債利率在亞洲盤休市，歐洲盤無太大變化，美國時間10年期利率在risk averse的氣氛下一度下跌3 bps，俄羅斯和以色列都是給美債多頭繼續買的理由，但尾盤利率拉回至小跌1 bp，預期市場仍將呈現謹慎態度，可能對美債需求有所提升。終場美債五年期殖利率收在1.68%，十年期殖利率收在2.47%，三十年期殖利率收在3.26%。週一德債利率在低檔震盪，西班牙、葡萄牙和義大利國債利率走低1~3 bps，表現最弱的仍是俄羅斯國債，利率上揚10 bps，預期風險仍會持續一段時間。終場德債五年期殖利率收在0.31%，十年期殖利率收在1.15%，三十年期殖利率收在2.07%。

美歐元公司債：

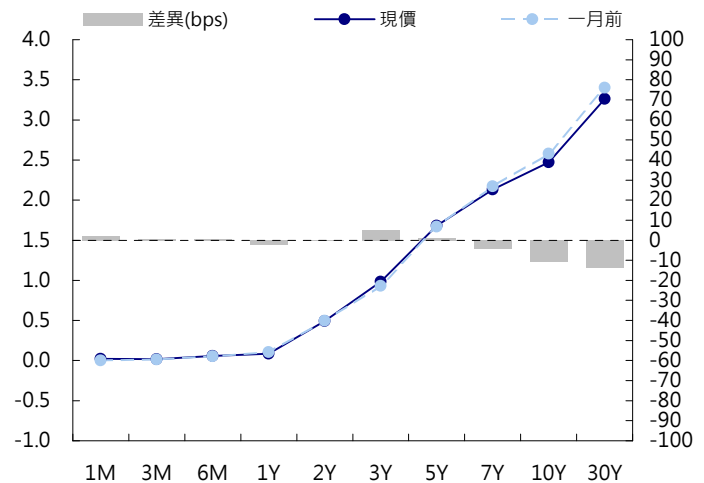
周一亞洲信用市場交易清淡，日本休市無美債交易，中國的華通路橋可能出現首次還不出本金和利息的情況使得中國低等級券次有賣盤出現。市場焦點在俄羅斯被歐元區制裁的力道以及馬航事件的後續發展，信用市場呈現謹慎觀望的氣氛。CDS指數方面，亞洲投資級widen 0.5 bp至105.5，印尼widen 2 bps至150，中國widen 1 bp至77。

日期	事件	預測	前期
07/22	CPI(月比)	0.003	0.004
07/22	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.003
07/22	CPI(年比)	0.021	0.021
07/22	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.020	0.020
07/22	CPI 主要指數 經季調	238.227	237.776
07/22	CPI指數(未經季調)	238.542	237.900
07/22	FHFA房價指數月比	0.002	
07/22	聯準會里奇蒙分行製造業指數	5.000	3.000
07/22	成屋銷售	4.99M	4.89M
07/22	成屋銷售(月比)	0.020	0.049
07/23	MBA 貸款申請指數	--	(0.036)
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

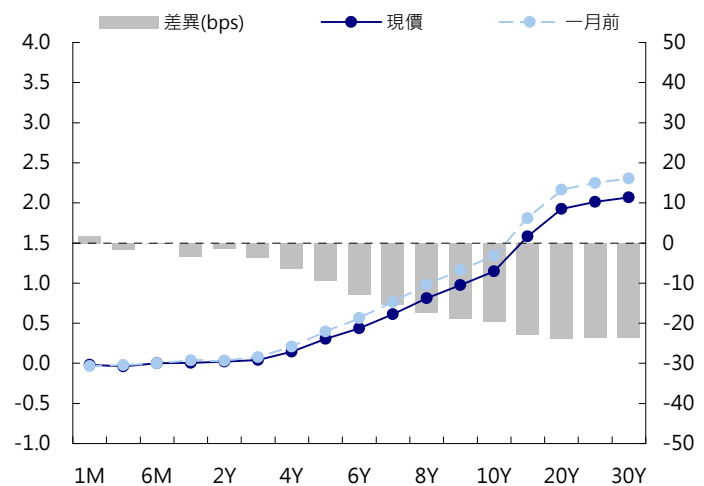
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

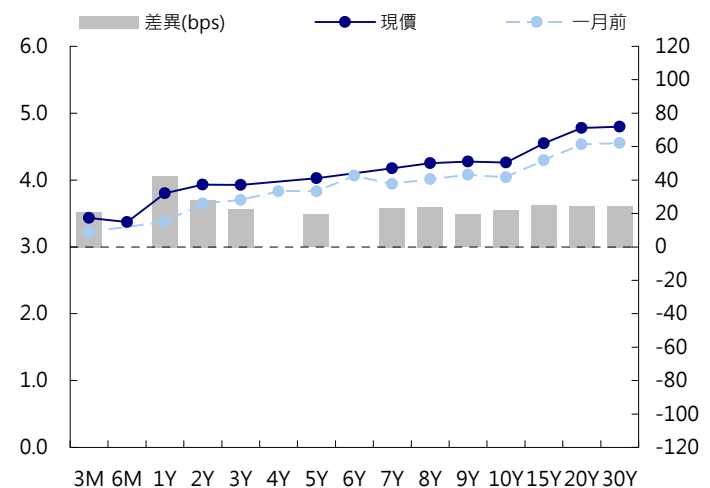
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.02%	3.06%	(1.51)	(0.01)
十年期公債	4.26%	3.77%	(4.01)	(0.01)
十五年期公債	4.55%	4.2%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.21	-0.01%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.22	0.02%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.25	0.06%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	0.07%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.98	4.79	(7.50)	(8.00)
CNY IRS 二年期	4.10	4.83	(9.50)	(7.00)
CNY IRS 三年期	4.16	4.88	(14.00)	(3.50)
CNY IRS 四年期	4.25	4.88	(15.00)	(6.50)
CNY IRS 五年期	4.34	4.88	(14.50)	(8.00)
CNH IRS 一年期	4.83		4.00	
CNH IRS 二年期	4.87		6.00	
CNH IRS 三年期	4.89		8.00	
CNH IRS 四年期	4.89		7.00	
CNH IRS 五年期	4.89		6.00	
CNH CCS 三月期	2.91		(8.00)	
CNH CCS 六月期	2.50		(5.00)	
CNH CCS 一年期	2.15		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.19		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.50		(2.00)	

人民幣債市掃描

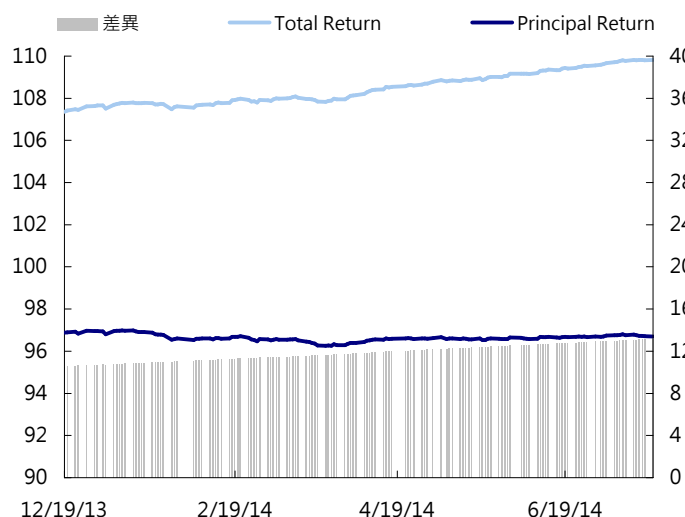
境外人民幣周一微幅走升，日內價格仍在6.206上下窄幅震盪，短期若無明顯的政策引導仍會維持區間震盪格局。根據報導，本週到期的正回購量縮至僅180億人民幣，同時又接近月末時點，在近期境內利率走升壓力下，央行可能在本周暫停正回購操作，甚至有可能重啟逆回購。從長遠來看，成長放緩將是中國經濟的新常態，在未來隨著中國出口的繼續反彈，人民幣匯率可能會擺脫震盪而重新走強。上周麗新國際發行人民幣650億4年期點心債，最終訂價7.7%，發行隔日受市場追捧，而周一雖國際市場淡靜，但LAISUN 7.7% 07/24/18價格仍上漲1pt，Market bid來到101.625，顯示市場對於人民幣高收益債券熱度未減。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.06%，十年期殖利率收在3.77%，十五年期殖利率收在4.2%。

日期	事件	預測	前期
07/22	Conference Board China June Leading		
07/23	彭博7月中國調查		
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

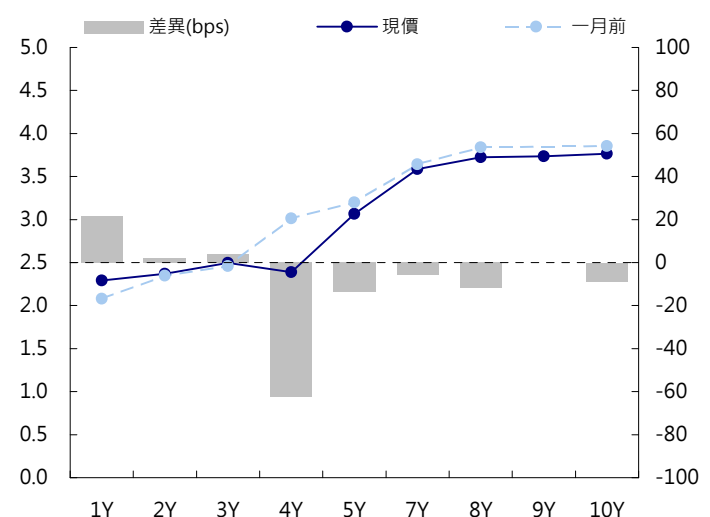
CNY/在岸公債曲線



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

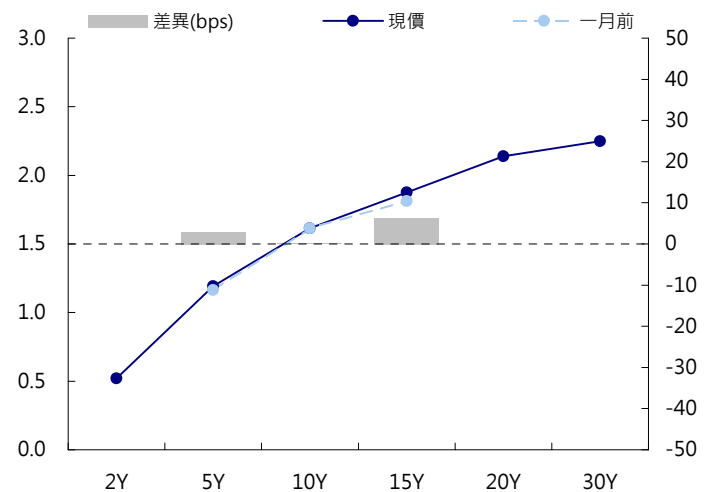
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.2%	(0.45)
十年期台幣公債	1.62%	(0.40)
美元兌台幣	30.00	(0.04)%
歐元兌台幣	40.57	(0.03)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.83	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(2.50)
台幣30日CP率	0.7512%	(2.07)
台幣90日CP率	0.8039%	(2.61)
南韓韓圓	1026.05	(0.10)%
印尼盾	11535.00	(0.26)%
印度盧比	60.29	(0.01)%
泰國銖	31.87	(0.08)%
越南盾	21220.00	0.11 %
菲律賓比索	43.38	0.12 %
馬來西亞幣	3.17	0.04 %

台幣債市掃描

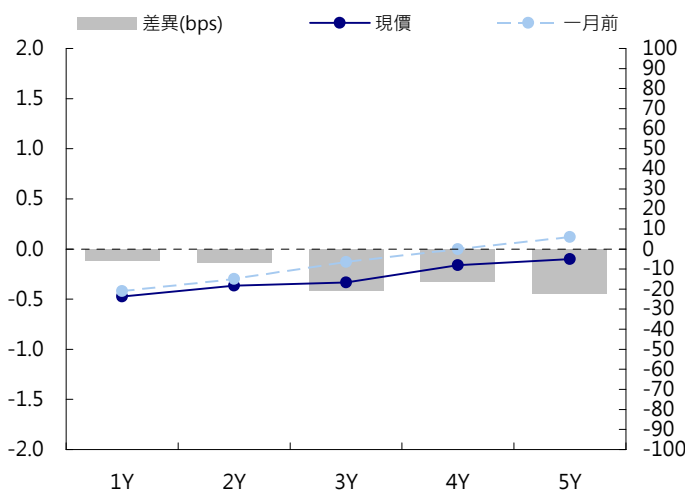
台灣五年公債103/10殖利率周一連續第三天收低，並跌破1.20%關卡；但該券成交量急凍，利率水準難具指標意義。市場人士指出，103/10上周五較明顯受避險情緒推動殖利率走低，今日雖有小部分延續偏多氣氛，但市場對利率水準的認同度仍未完全建立，追價意願尚不明顯，寧可退場觀望，讓整個公債市場極為冷清，今日只有該券數筆零星成交，市場靜待美債走出方向，以及台灣下周長債標售厘清變數。20年券103/11將於下周一(28日)標售，金額預定300億台幣，上周四在發行前交易成交在2.12%；30年公債103/12則將在下周三(30日)標售，金額預定350億台幣。五年券A031110收在1.1955%，下0.45bps，成交量13.5億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A03106收在1.6170%，下0.00bps，成交量0.0億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
07/22	失業率	0.040	0.040
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)

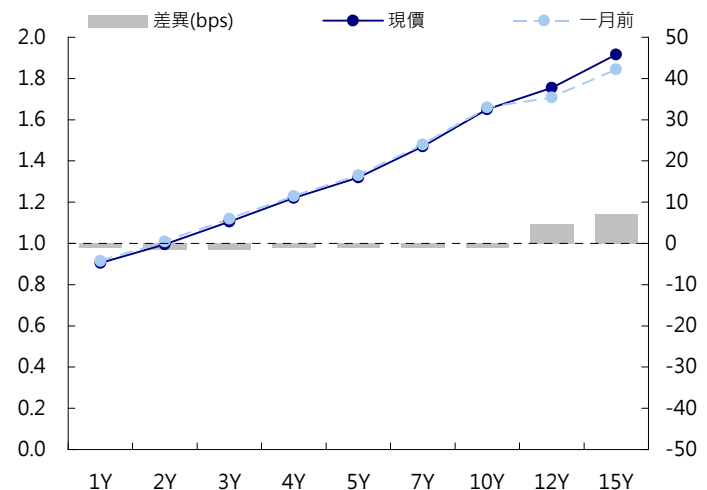
台幣公債曲線



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