

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	2.72%	(3.37)
美國十年公債	2.83%	(4.02)
美國三十年公債	2.96%	(3.43)
德國五年公債	-0.3%	0.70
德國十年公債	0.29%	(1.00)
德國三十年公債	0.99%	(2.80)
道瓊工業	24174.82	(0.54)%
那斯達克	7502.67	(0.86)%
S&P 500	2713.22	(0.49)%
德國工業	12349.14	0.91 %
英國FTSE	7593.29	0.60 %
法國CAC	5316.77	0.76 %
歐元兌美元	1.17	0.24 %
美元兌日圓	110.34	(0.47)%
美元兌人民幣	6.63	(0.26)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.42	0.24
義大利5年國債CDS	228.99	--
西班牙5年國債CDS	68.42	0.55
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.71	0.06
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	69.10	(0.64)
韓國5年國債CDS	50.39	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

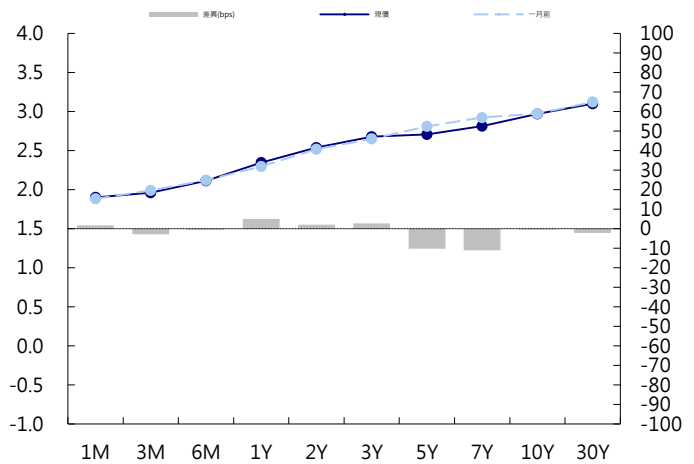
IMF表示，美國財政刺激措施將要求聯儲會加快升息，順周期的財政政策將提升美國和全球經濟的風險，美債上漲，10年期國債殖利率下降，美股尾盤下跌將國債推升至盤中高位。5年期國債殖利率下降3.4bp至2.72%，10年期國債殖利率下降4bp至2.83%。歐洲理事會主席圖斯克和歐盟委員會主席容克就歐美貿易關係更加緊張的風險發出警告，隨著股市收窄漲幅，加上沙烏地承諾致力於供需平衡導致WTI回落，最初打擊德國國債、推高義大利國債的積極風險偏好出現逆轉，德國10年期國債殖利率下降1bp至0.29%。英國央行官員Saunders：英國利率上升的速度可能需要快於目前市場的預期，英國10年期國債殖利率下降1.2bp至1.24%。

美歐元公司債:

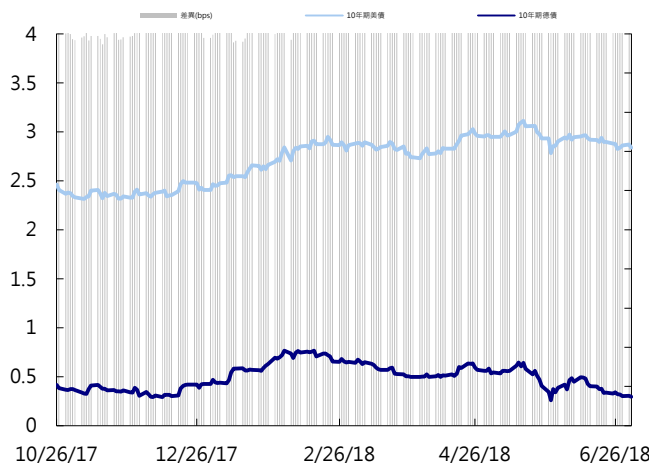
周二亞洲信用市場投資等級債券買排多於賣盤，但中國化工遭遇獲利了結賣壓，利差走寬5 bps，中國銀行業的AT1出現非常重的賣壓，可能有部分有大部位的投資人決定停損，價格下跌0.5~2.5元。人民幣暫時不再貶值可能緩解部分行業券次的賣壓，但周五美對中的貿易關稅即將實施，市場會持續波動。

日期	事件	預測	前期
07/04	MBA Mortgage Applications	--	(0.049)
07/05	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.048)
07/05	ADP Employment Change	190k	178k
07/05	Initial Jobless Claims	225k	227k
07/05	Continuing Claims	1718k	1705k
07/05	Bloomberg Consumer Comfort	--	57.300
07/05	Markit US Services PMI	56.500	56.500
07/05	Markit US Composite PMI	--	56.000
07/05	ISM Non-Manf. Composite	58.200	58.600
07/06	FOMC Meeting Minutes	--	--
07/06	Trade Balance	-\$43.6b	-\$46.2b
07/06	Change in Nonfarm Payrolls	195k	223k
07/06	Two-Month Payroll Net Revision	--	15k
07/06	Change in Private Payrolls	190k	218k
07/06	Change in Manuf. Payrolls	15k	18k
07/06	Unemployment Rate	0.038	0.038
07/06	Underemployment Rate	--	0.076
07/06	Average Hourly Earnings MoM	0.003	0.003

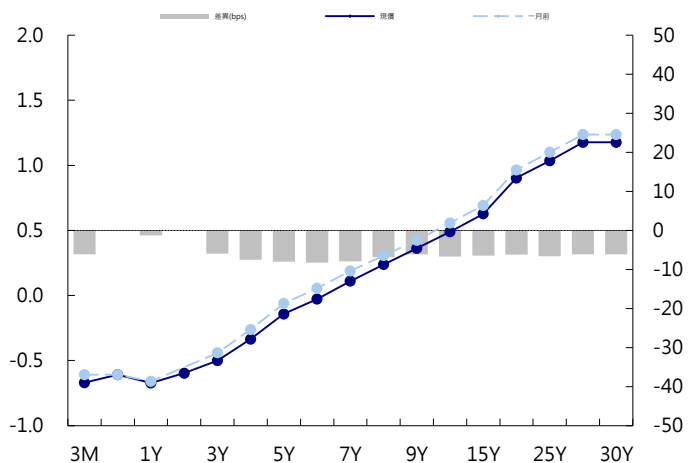
美國公債曲線



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

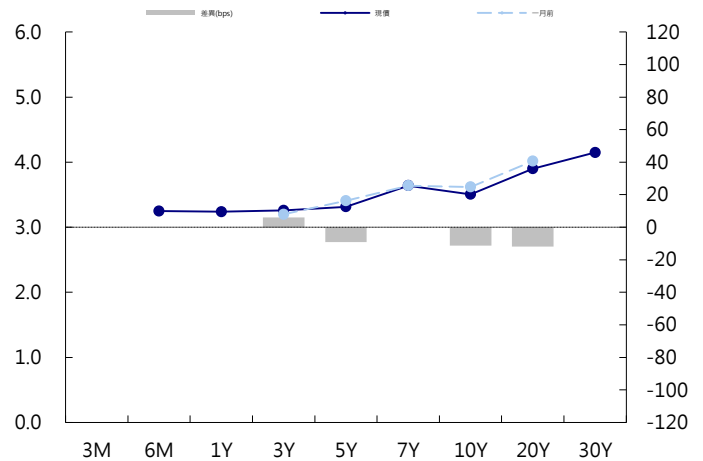
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.31%	3.83%	0.49	(0.22)
十年期公債	3.51%	4.05%	3.62	0.11
二十年期公債	3.9%	4.19%	--	(0.05)
人民幣即期匯率	6.63	6.64	0.26%	0.45%
人民幣一月遠期匯率	6.63	6.64	0.34%	0.46%
人民幣三月遠期匯率	6.64	6.66	0.31%	0.46%
人民幣六月遠期匯率	6.64	6.68	0.35%	0.45%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.985%	3.915%	2.00	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.075%	3.945%	3.00	0.50
CNY IRS 三年期	3.155%	3.945%	2.50	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.245%	3.96%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.315%	4%	3.00	0.50
CNH IRS 一年期	4.73%		72.00	
CNH IRS 二年期	4.71%		70.00	
CNH IRS 三年期	4.72%		71.00	
CNH IRS 四年期	4.75%		74.00	
CNH IRS 五年期	4.78%		77.00	
CNH CCS 三月期	3.58		1.95	
CNH CCS 六月期	3.59		(15.00)	
CNH CCS 一年期	3.65		(16.50)	
CNH CCS 三年期	3.75		(12.50)	
CNH CCS 五年期	3.71		(10.00)	

日期	事件	預測	前期
07/04	Caixin China PMI Composite	--	52.300
07/04	Caixin China PMI Services	52.700	52.900

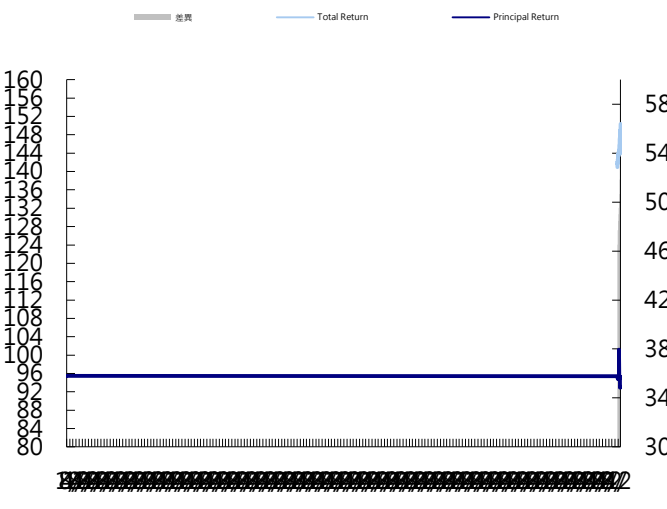
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，央行放話釋放人民幣未來保持穩定的信號，中國10年國債殖利率止住連續五日跌勢，10年期國開債殖利率一同上行。專家表示匯率壓力可能會引發央行干預，令短端利率難以下行，同時第三季地方債發行帶來的供給壓力也在制約長端利率的下行空間。資金方面，銀行間隔夜和7天期回購利率繼續下跌。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤重貶逾700點並跌破6.72元關口，至近11個月以來新低，但隨後跌幅有所收窄，中間價亦大跌340點子逾10個月新低。交易員表示，今日人民幣應該沒有過濾，和前幾日表現略有不同，似乎表明監管層提升了匯率波動容忍度，短期人民幣或仍延續調整走勢。

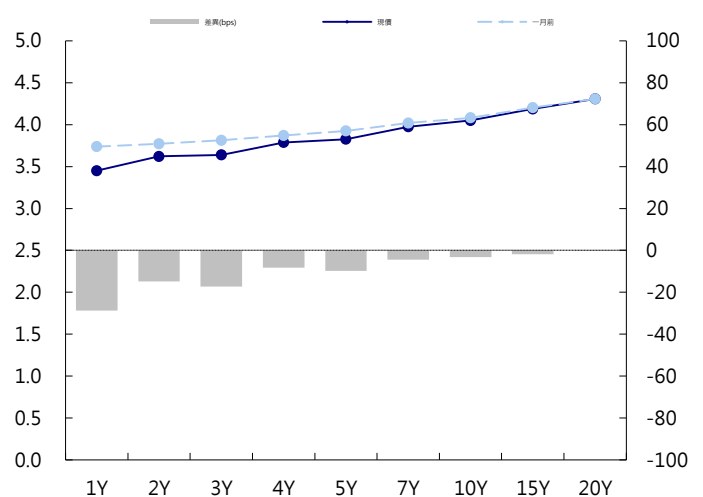
CNY/在岸公債曲線



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

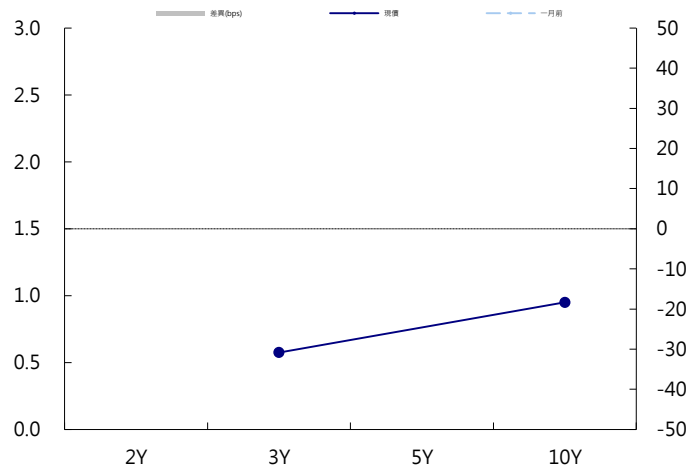
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(0.50)
十年期台幣公債	0.89%	(1.65)
美元兌台幣	30.48	(0.36)%
歐元兌台幣	35.60	(0.18)%
港幣兌台幣	3.89	(0.26)%
人民幣兌台幣	4.60	0.17%
台幣隔夜拆款利率	0.187%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1113.40	(0.14)%
印尼盾	14327.00	(0.23)%
印度盧比	68.45	(0.09)%
泰國銖	33.10	(0.16)%
越南盾	23035.00	0.00%
菲律賓比索	53.32	(0.11)%
馬來西亞幣	4.04	0.06%

台幣債市掃描

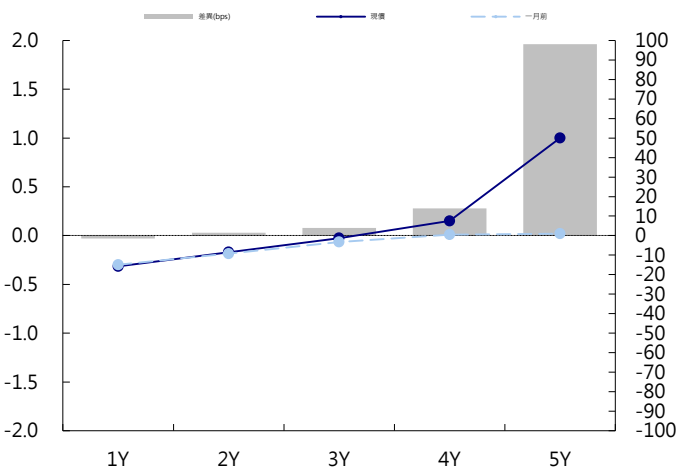
股市連日走弱有利持券信心外，今年升息無望的高度共識也帶動今天債市多頭，075突破0.92%關卡後便逐步走低，尾盤收再相對日低點。終場075下跌1.39bps，收0.9101%，成交20.5億。短線上多頭態勢不變，但是否能突破90關卡仍待觀察。不建議積極追價。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.9%~1.0%

日期	事件	預測	前期
07/05	CPI YoY	0.015	0.016
07/05	WPI YoY	--	0.056
07/05	CPI Core YoY	--	0.010
07/05	Foreign Reserves	--	\$457.28b

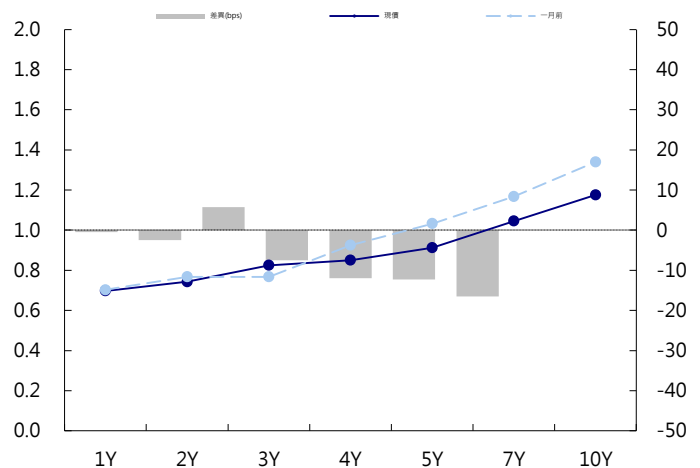
台幣公債曲線



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