

# 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	1.75%	(1.31)
美國十年公債	2.56%	0.46
美國三十年公債	3.33%	1.24
德國五年公債	0.3%	(2.70)
德國十年公債	1.16%	(1.50)
德國三十年公債	2.07%	(0.50)
道瓊工業	16563.30	(1.88)%
那斯達克	4369.77	(2.09)%
S&P 500	1930.67	(2.00)%
德國工業	9407.48	(1.94)%
英國FTSE	6730.11	(0.64)%
法國CAC	4246.14	(1.53)%
歐元兌美元	1.34	0.02 %
美元兌日圓	102.83	(0.02)%
美元兌人民幣	6.17	0.03 %
黃金	1283.01	0.06 %
西德州原油	97.93	(0.24)%
銅	7115.00	(0.14)%
玉米	367.50	0.14 %
小麥	531.75	0.28 %

## 美歐元公債指標利率：

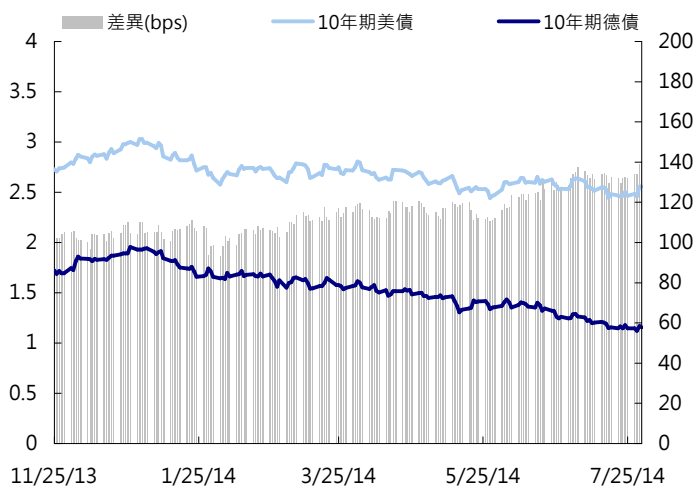
周四美國首周初請失業救濟金四周均值來到八年以來的低位及勞動力成本上升，帶動紐約盤初美債十年期利率攀升至2.61%，然而Chicago PMI遠不如預期及股市跌幅擴大，公債利率反轉走低，front-end利率下跌，long end幾乎收平在前日價位。終場美債五年期殖利率收在1.75%，十年期殖利率收在2.56%，三十年期殖利率收在3.33%。歐元區因今日失業率意外下降，但七月CPI年漲幅僅0.4%(vs. 0.5% exp.,五年最低)，企業財報不佳及市場憂慮葡萄牙BES可能需要政府注資，致使股市大跌，終場十年期德債下跌1.5bps。葡萄牙十年期公債上漲4bps，收在3.59%，CDS widened 13bps至193bps。終場德債五年期殖利率收在0.3%，十年期殖利率收在1.16%，三十年期殖利率收在2.07%。

## 美歐元公司債：

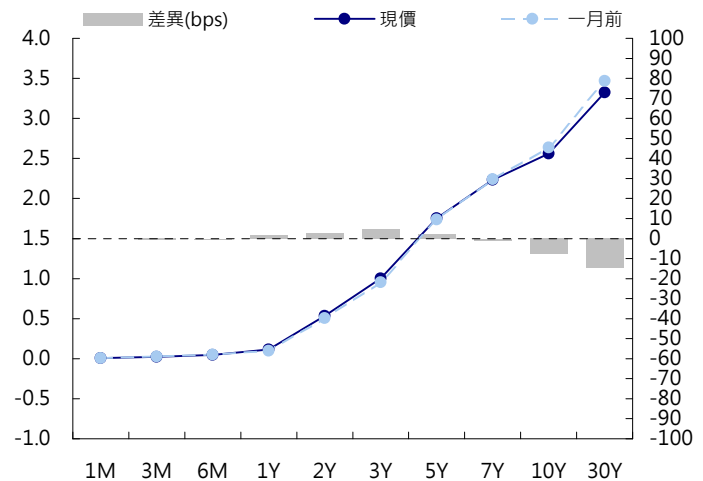
周四亞洲盤雖見spread稍有縮窄，但仍不及前日benchmark curve的漲幅，午盤後中國long-end SOE券次出現賣壓，widened 2-3bps；歐洲部分BESPL因Q2財報虧損過大，CET1大幅下滑，股票再遭暫停交易，BESPL券次及CDS大幅widened。今日定價新券有綠地集團三年期美元券@4.625%。CDX指數部分，亞洲投資級widened 4bp至107.75bps，印尼CDS widened 11bp至155bps。

日期	事件	預測	前期
08/01	非農業就業人口變動	231K	288K
08/01	2個月薪資淨修正	--	--
08/01	私部門就業人口變動	228K	262K
08/01	製造業就業人口變動	14K	16K
08/01	失業率	0.061	0.061
08/01	平均時薪(月比)	0.002	0.002
08/01	平均時薪(年比)	0.022	0.020
08/01	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
08/01	家計部門就業變動	--	407.000
08/01	就業不足率	--	0.121
08/01	勞動參與率	--	0.628
08/01	個人所得	0.004	0.004
08/01	個人支出	0.004	0.002
08/01	PCE平減指數(月比)	0.002	0.002
08/01	PCE平減指數(年比)	0.017	0.018
08/01	核心PCE(月比)	0.001	0.002
08/01	核心PCE(年比)	0.014	0.015
08/01	Markit美國製造業採購經理人指數	56.500	56.300

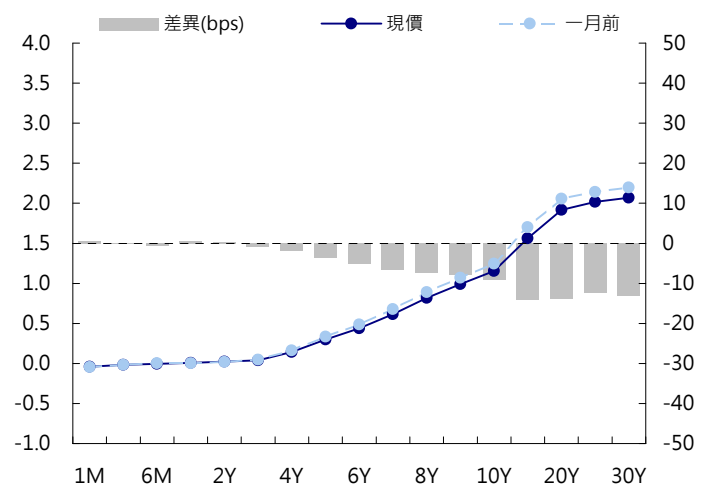
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

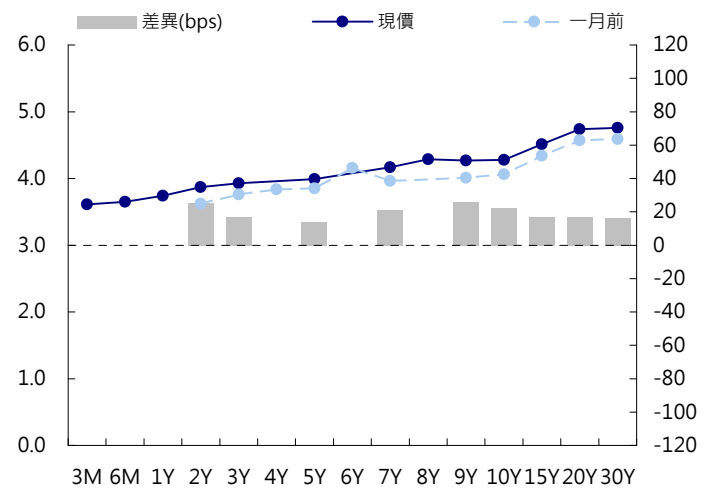
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.99%	2.89%	(0.02)	--
十年期公債	4.28%	3.77%	0.51	(0.04)
十五年期公債	4.51%	4.2%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.17	6.18	-0.04%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.19	6.20	(0.02)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.22	6.22	0.00 %	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.24	6.24	0.00 %	0.09 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.82%	3M Shibor 4.67%	7D Repo (3.50)	3M Shibor (6.00)
CNY IRS 二年期	3.925%	4.72%	(3.50)	(4.00)
CNY IRS 三年期	4.045%	4.74%	(2.00)	(4.00)
CNY IRS 四年期	4.16%	4.75%	(3.50)	(4.00)
CNY IRS 五年期	4.265%	4.77%	(2.00)	(4.00)
CNH IRS 一年期	4.71%			(7.00)
CNH IRS 二年期	4.72%			(5.00)
CNH IRS 三年期	4.74%			(4.00)
CNH IRS 四年期	4.75%			(6.00)
CNH IRS 五年期	4.78%			(4.00)
CNH CCS 三月期	2.93			13.00
CNH CCS 六月期	2.54			13.00
CNH CCS 一年期	2.19			5.00
CNH CCS 三年期	2.31			5.00
CNH CCS 五年期	2.50			(8.00)

日期	事件	預測	前期
08/01	製造業PMI	51.300	51.000
08/01	匯豐中國製造業採購經理人指數	51.900	52.000
08/03	非製造業PMI	--	55.000

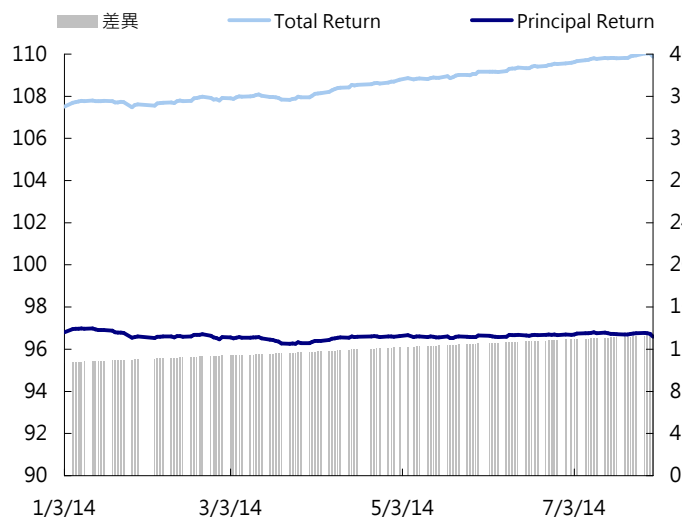
## 人民幣債市掃描

IMF週四稱，中國應將2015年經濟增長目標設在6.5%-7%，低於2014年目標，並且避免強烈刺激措施，除非經濟有可能遠低於目標水平，並重申人民幣匯率“溫和低估”，支持中國促進匯率靈活性。但官方認為應更加關注能夠真正反映經濟增長質量的數據，穩增長實質上是穩質量。就離岸人民幣而言，香港6月底人民幣存款降至9,259.14億元，較前一月減少3.1%，為連續第二個月環比減少。此外，在人民幣自由交易的離岸市場，包括對沖基金在內的全球投資者重新押注人民幣升值。香港市場上，人民幣在7月份截至目前上漲了0.5%，終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.89%，十年期殖利率收在3.77%，十五年期殖利率收在4.2%。

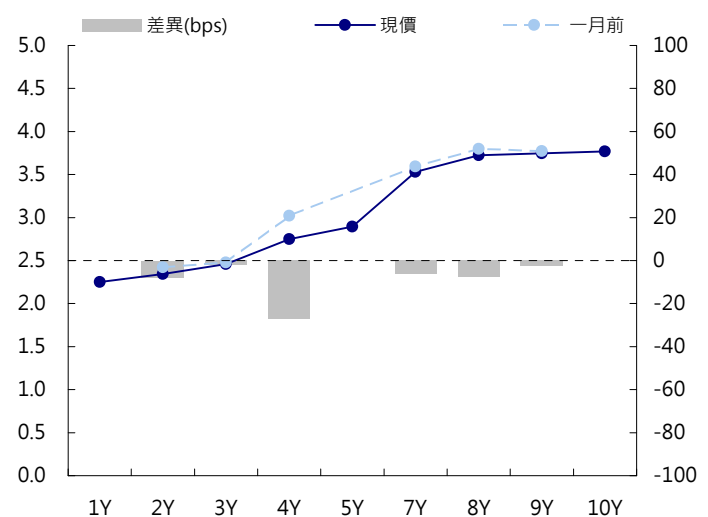
## CNY/在岸公債曲線



## 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

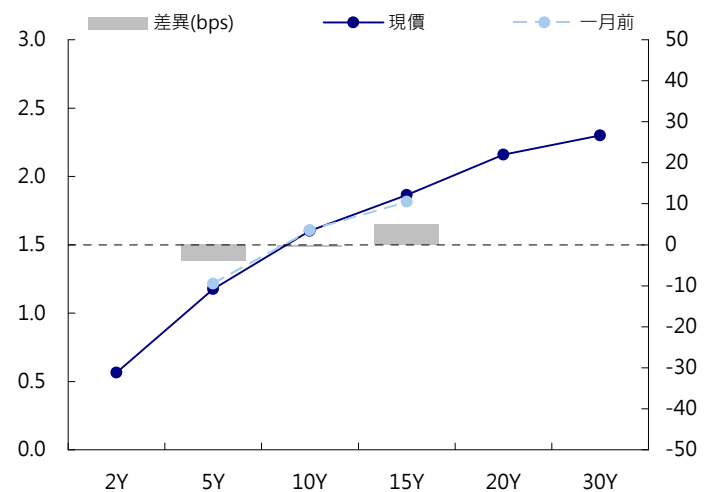
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	0.38
十年期台幣公債	1.61%	0.50
美元兌台幣	30.02	0.13 %
歐元兌台幣	40.19	0.09 %
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.86	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.389%	0.20
台幣10日CP率	0.7375%	1.53
台幣30日CP率	0.7719%	1.25
台幣90日CP率	0.83%	0.87
南韓韓圓	1031.35	(0.13)%
印尼盾	11578.00	0.03 %
印度盧比	60.86	(0.10)%
泰國銖	32.18	(0.05)%
越南盾	21218.00	(0.08)%
菲律賓比索	43.48	(0.42)%
馬來西亞幣	3.21	(0.22)%

## 台幣債市掃描

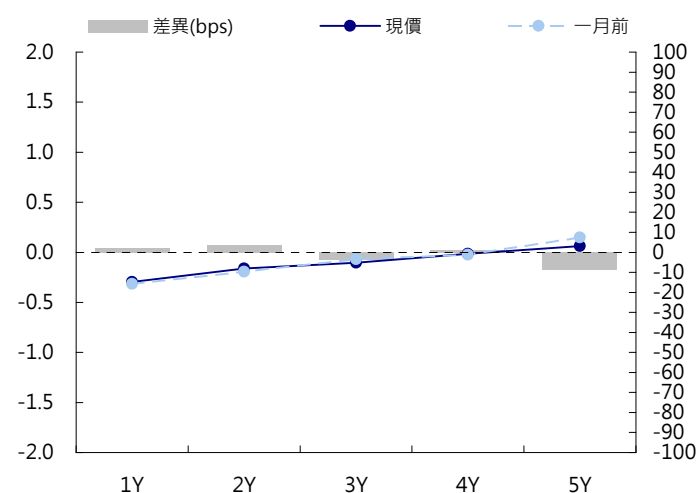
台灣五年公債103/10殖利率周四微幅收高。該券殖利率開高走低，早盤受台美經濟數據強勁影響，殖利率再度上測，但彈幅有限，顯示籌碼安定暫時助益盤面穩固，料短期內波動區間亦不大。市場人士指出，五年現券殖利率連續兩日開高走低，上檔形成明顯保護，盡管美債10年券殖利率上日大彈，預料若美債殖利率仍在2.65%以下波動，對台債構成不了太大壓力。然而若美國經濟數據持續強勁，美債殖利率有機會上行突破2.7%往3.0%方向靠攏，對台債將形成不小壓力，市場亦對此保持警戒。五年券A031110收在1.1731%，上0.38bps，成交量233.0億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A03106收在1.6070%，上0.50bps，成交量0.5億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
08/01	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	54.000

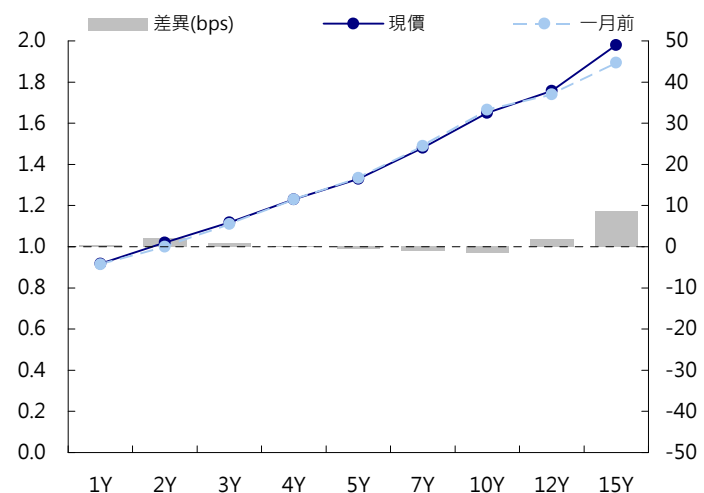
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL