

# 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  | 1.67%    | (8.70)   |
| 美國十年公債  | 2.5%     | (5.98)   |
| 美國三十年公債 | 3.28%    | (3.28)   |
| 德國五年公債  | 0.29%    | (1.30)   |
| 德國十年公債  | 1.13%    | (2.40)   |
| 德國三十年公債 | 2.05%    | (1.80)   |
| 道瓊工業    | 16493.37 | (0.42)%  |
| 那斯達克    | 4352.64  | (0.39)%  |
| S&P 500 | 1925.15  | (0.29)%  |
| 德國工業    | 9210.08  | (2.10)%  |
| 英國FTSE  | 6679.18  | (0.76)%  |
| 法國CAC   | 4202.78  | (1.02)%  |
| 歐元兌美元   | 1.34     | 0.01 %   |
| 美元兌日圓   | 102.53   | (0.08)%  |
| 美元兌人民幣  | 6.18     | 0.09 %   |
| 黃金      | 1293.54  | (0.02)%  |
| 西德州原油   | 97.71    | (0.17)%  |
| 銅       | 7074.50  | (0.57)%  |
| 玉米      | 364.75   | 0.69 %   |
| 小麥      | 541.50   | 1.36 %   |

## 美歐元公債指標利率：

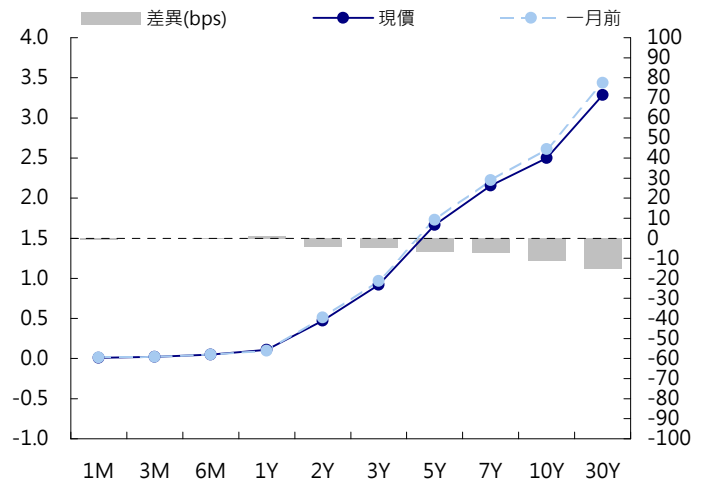
周五美債市場於歐亞盤時利率緩步走高2 bps，但實際數字為209K，失業率上升0.1%至6.2%，且每小時薪資成長0%，被市場解讀為不盡合意，隨後利率一度自高點走低10bps下探2.48%。本周美債無標債計畫。終場美債五年期殖利率收在1.67%，十年期殖利率收在2.5%，三十年期殖利率收在3.28%。周五德債與美債有類似的走勢，顯示在歐洲央行有明確資產購買措施以前，德債仍然與美債有相當連動，10年期德債在美國非農就業數據開出後利率一路走低至接近歷史低點1.13%。南歐國家受到必利勝銀行壞消息不斷的影響，價格普遍走低，葡萄牙國債兩日以來已累積1.5pt的跌幅。本周三英法預計標售5年國債，周四西班牙預計標售5.5年與10年國債。終場德債五年期殖利率收在0.29%，十年期殖利率收在1.13%，三十年期殖利率收在2.05%。

## 美歐元公司債：

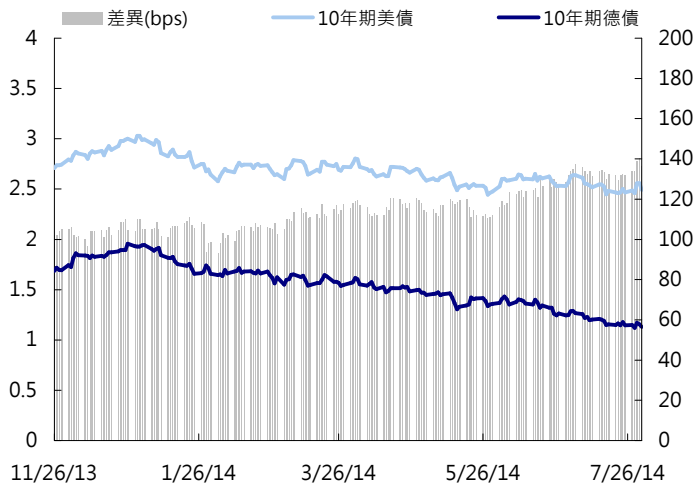
周五公司債市場受到必利勝銀行事件發展普遍走弱。亞洲IG公司債widen約2~6 bps，中國進出口銀行買盤需求強勁，收盤仍維持原本水準，印尼7~10年國債市場由於缺乏流動性，價格下跌約1pt。歐洲盤後，由於傳出葡萄牙央行將注資必利勝的消息，LT2券次大跌17pts。CDS指數方面，亞洲投資及widen 2.75bps至112，歐洲widen 1.98 至 67.56，葡萄牙widen 11.79 bps至212.27。

| 日期    | 事件                        | 預測        | 前期        |
|-------|---------------------------|-----------|-----------|
| 08/05 | Markit美國服務業採購經理人指數        | 60.800    | 61.000    |
| 08/05 | Markit美國綜合採購經理人指數         | --        | 60.900    |
| 08/05 | ISM 非製造業綜合指數              | 56.500    | 56.000    |
| 08/05 | 工廠訂單                      | 0.006     | (0.005)   |
| 08/05 | IBD/TIPP 經濟樂觀指數           | 47.300    | 45.600    |
| 08/06 | MBA 貸款申請指數                | --        | (0.022)   |
| 08/06 | 貿易收支                      | -\$44.9B  | -\$44.4B  |
| 08/07 | 首次申請失業救濟金人數               | 304K      | 302K      |
| 08/07 | 連續申請失業救濟金人數               | 2500K     | 2539K     |
| 08/07 | 彭博消費者舒適度                  | --        | 36.300    |
| 08/08 | 消費信貸                      | \$18.650B | \$19.602B |
| 08/08 | 非農業生產力                    | 0.015     | (0.032)   |
| 08/08 | 單位勞工成本                    | 0.012     | 0.057     |
| 08/08 | 躉售存貨(月比)                  | 0.007     | 0.005     |
| 08/08 | 躉售交易銷售(月比)                | 0.008     | 0.007     |
| 08/11 | 房貸拖欠                      | --        | 0.061     |
| 08/11 | MBA Mortgage Foreclosures | --        | 0.027     |
| 08/11 | MBA Mortgage Foreclosures | --        | 0.027     |

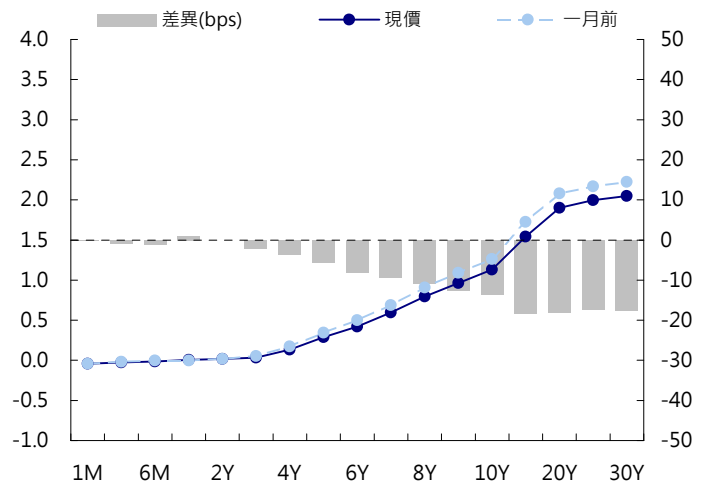
美國公債曲線



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

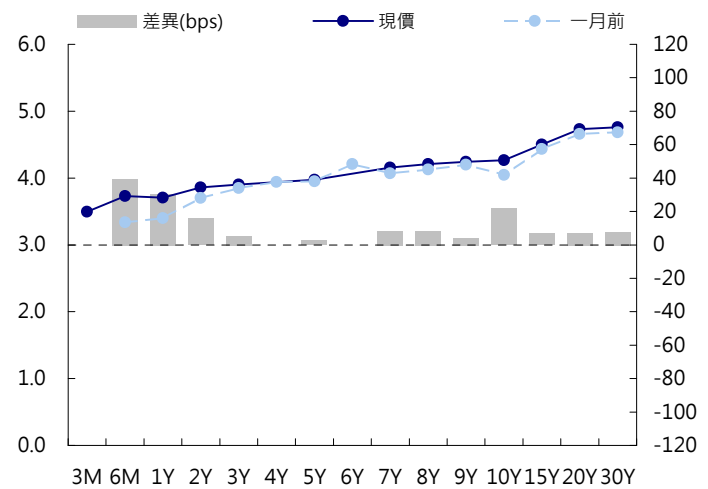
| 標的          | 最新數據    |           | 前日變化(BP或以標示為主) |           |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
|             | CNY/在岸  | CNH/離岸    | CNY/在岸         | CNH/離岸    |
| 五年期公債       | 3.97%   | 2.89%     | 0.49           | (0.02)    |
| 十年期公債       | 4.27%   | 3.76%     | 1.50           | (0.01)    |
| 十五年期公債      | 4.5%    | 4.2%      | 0.00           | 0.00      |
| 人民幣即期匯率     | 6.18    | 6.17      | -0.09%         | 0.00 %    |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.20    | 6.19      | (0.09)%        | 0.00 %    |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.23    | 6.22      | (0.09)%        | 0.00 %    |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.25    | 6.25      | (0.09)%        | 0.06 %    |
|             | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo        | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.77%   | 4.665%    | (10.00)        | (5.00)    |
| CNY IRS 二年期 | 3.87%   | 4.71%     | (11.00)        | (5.00)    |
| CNY IRS 三年期 | 3.99%   | 4.73%     | (10.00)        | (5.00)    |
| CNY IRS 四年期 | 4.12%   | 4.74%     | (10.50)        | (5.00)    |
| CNY IRS 五年期 | 4.22%   | 4.76%     | (10.50)        | (5.00)    |
| 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 | 2.90    |           | 5.00           |           |
| CNH CCS 六月期 | 2.51    |           | 3.00           |           |
| CNH CCS 一年期 | 2.16    |           | (4.00)         |           |
| CNH CCS 三年期 | 2.28    |           | (2.00)         |           |
| CNH CCS 五年期 | 2.60    |           | (1.00)         |           |

## 人民幣債市掃描

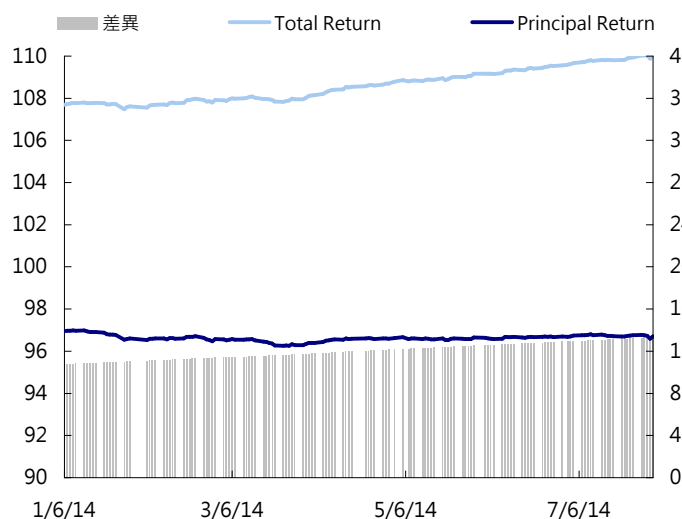
周五公布的中國7月官方PMI升至51.7，創27個月最高水準，優於預期中值51.4。這是中國經濟改善的最新跡象，該數據可能會給人民幣未來走勢帶來更多支撐。受生產和新訂單指數大幅上漲推動，製造業穩中向好趨勢更加明顯，尤其小企業PMI回升明顯成為亮點。隨著穩增長政策的進一步落實，以及定向寬鬆政策的延續，全年應能完成7.5%左右增長目標。不過，人民幣兌美元週五走低，受7月底大幅上漲後的獲利回吐拖累，投資者似乎未理會中國強勁的製造業數據。美元收盤報人民幣6.1798元，週四收盤報人民幣6.1747元。該匯率盤中在終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.89%，十年期殖利率收在3.76%，十五年期殖利率收在4.2%。

| 日期    | 事件             | 預測       | 前期       |
|-------|----------------|----------|----------|
| 08/05 | 匯豐中國服務業採購經理人指數 | --       | 53.100   |
| 08/05 | 匯豐中國綜合採購經理人指數  | --       | 52.400   |
| 08/08 | 貿易收支           | \$26.00B | \$31.56B |
| 08/08 | 出口(年比)         | 0.075    | 0.072    |
| 08/08 | 進口(年比)         | 0.030    | 0.055    |
| 08/09 | PPI(年比)        | (0.010)  | (0.011)  |
| 08/09 | CPI(年比)        | 0.023    | 0.023    |
| 08/10 | 新人民幣貸款         | 790.0B   | 1080.0B  |
| 08/10 | 社會融資RMB        | 1500.0B  | 1970.0B  |
| 08/10 | 貨幣供給M0年比       | --       | 0.053    |
| 08/10 | 貨幣供給M1年比       | 0.085    | 0.089    |
| 08/10 | 貨幣供給M2(年比)     | 0.144    | 0.147    |

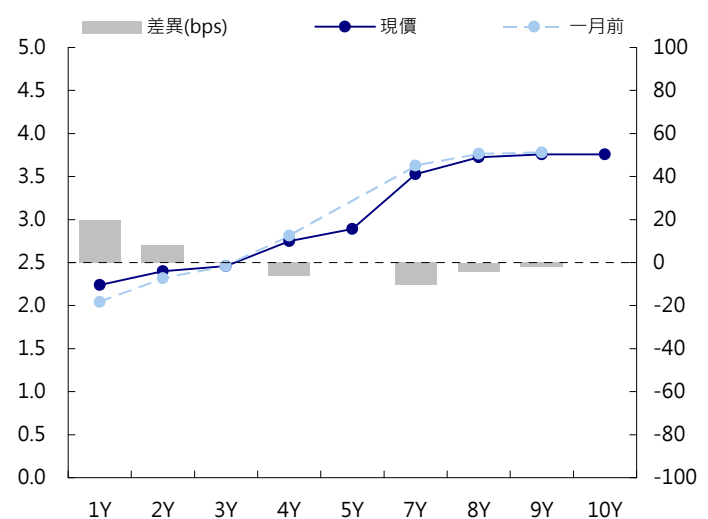
## CNY/在岸公債曲線



## 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

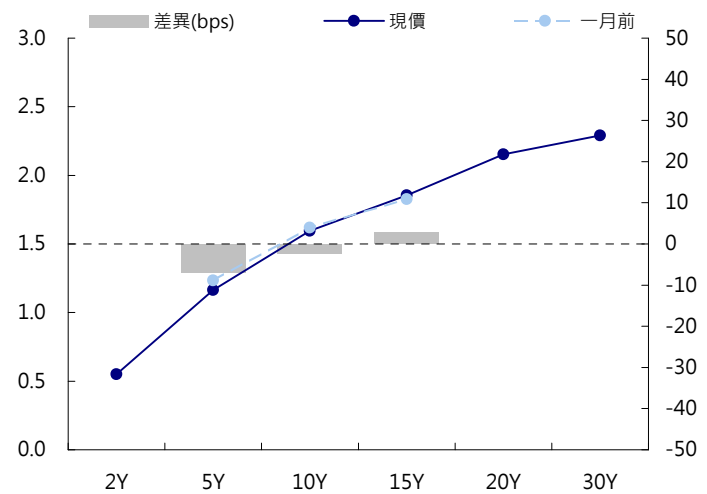
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 1.17%    | (1.19)         |
| 十年期台幣公債  | 1.6%     | (1.00)         |
| 美元兌台幣    | 30.05    | 0.09 %         |
| 歐元兌台幣    | 40.18    | (0.04)%        |
| 港幣兌台幣    | 3.88     | 0.03 %         |
| 人民幣兌台幣   | 4.86     | (0.01)%        |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.387%   | (0.10)         |
| 台幣10日CP率 | 0.7222%  | (1.53)         |
| 台幣30日CP率 | 0.7594%  | (1.25)         |
| 台幣90日CP率 | 0.8213%  | (0.87)         |
| 南韓韓圓     | 1032.60  | 0.12 %         |
| 印尼盾      | 11803.00 | (0.19)%        |
| 印度盧比     | 60.89    | 0.15 %         |
| 泰國銖      | 32.17    | 0.10 %         |
| 越南盾      | 21214.00 | (0.05)%        |
| 菲律賓比索    | 43.77    | 0.15 %         |
| 馬來西亞幣    | 3.20     | 0.09 %         |

## 台幣債市掃描

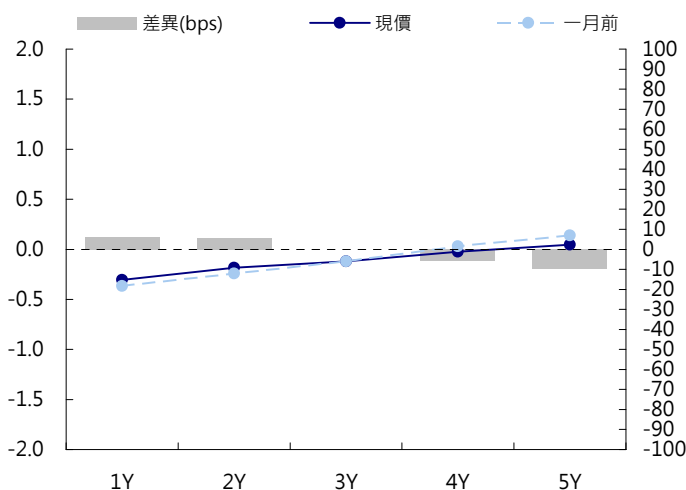
台灣五年公債103/10殖利率周五收低至五周低點，並跌破此前屢測不過的1.17%關卡。受惠台股近日回檔修正，且籌碼相對安定，殖利率穩定緩下，預估本周有機會下測整數關卡1.15%。市場人士指出，上周來市場已釐清長券標售等變數，殖利率曲線前端、中端及尾端均十分穩定，加上8月進入籌碼供應空窗期，場上沒有新券交投的干擾，市場氣氛有利多方操作，但市場對殖利率下檔能走多遠仍有疑慮。五年券A031110收在1.1650%，下1.19bps，成交量122.5億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A03106收在1.5970%，下1.00bps，成交量1.5億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

| 日期    | 事件      | 預測      | 前期        |
|-------|---------|---------|-----------|
| 08/05 | CPI(年比) | 0.019   | 0.016     |
| 08/05 | WPI(年比) | 0.010   | 0.008     |
| 08/05 | 外匯存底    | --      | \$423.45B |
| 08/07 | 貿易收支    | \$2.81B | \$1.89B   |
| 08/07 | 出口(年比)  | 0.068   | 0.012     |
| 08/07 | 進口(年比)  | 0.088   | 0.075     |

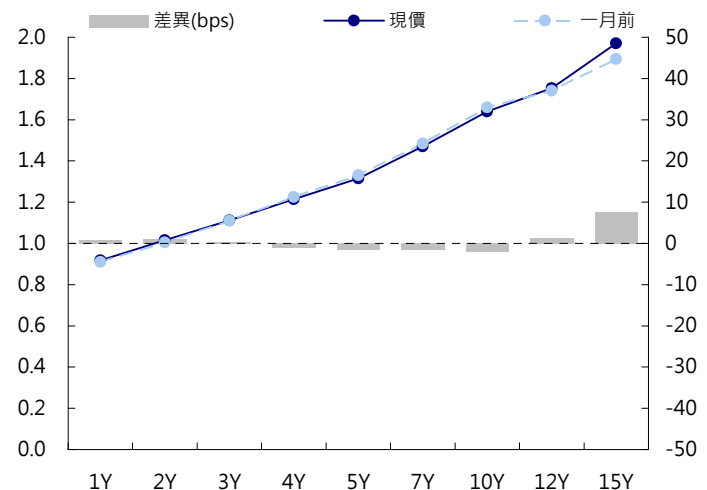
## 台幣公債曲線



## 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