

# 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	1.6%	(4.42)
美國十年公債	2.42%	(5.23)
美國三十年公債	3.23%	(4.21)
德國五年公債	0.25%	(1.50)
德國十年公債	1.06%	(3.90)
德國三十年公債	1.95%	(5.10)
道瓊工業	16368.27	(0.46)%
那斯達克	4334.97	(0.46)%
S&P 500	1909.57	(0.56)%
德國工業	9038.97	(1.00)%
英國FTSE	6597.37	(0.58)%
法國CAC	4149.83	(1.36)%
歐元兌美元	1.34	0.07 %
美元兌日圓	102.09	(0.02)%
美元兌人民幣	6.16	(0.04)%
黃金	1310.70	(0.14)%
西德州原油	97.44	0.10 %
銅	6999.00	0.42 %
玉米	370.25	(0.27)%
小麥	560.25	(0.22)%

## 美歐元公債指標利率：

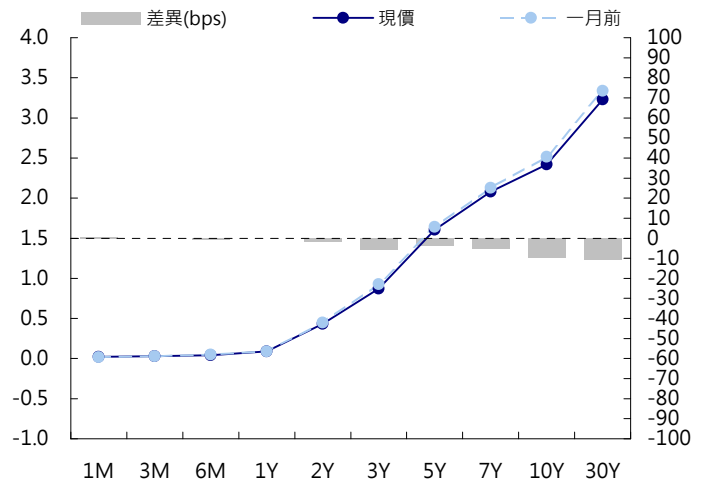
周四美債繼續受到地緣政治風險推升，亞洲盤時俄國宣布將反向制裁歐美國家對俄糧食輸出，歐洲開盤後又傳出烏克蘭戰機遭擊落以及普丁可能會召開緊急記者會，一再把美債利率往下壓縮，達到今年以來的低點，目前仍以地緣政治避險考量為主要交易題材。終場美債五年期殖利率收在1.6%，十年期殖利率收在2.42%，三十年期殖利率收在3.23%。周四歐債市場繼續risk off，主要國家利率走低，德法10年公債利率下跌3.9與3.3bps，南歐國家利率上升5 bps，除了俄羅斯與烏克蘭的衝突以外，歐洲央行昨日記者會因為沒有特別說明將如何穩定歐洲金融市場，因此整體歐洲風險性資產再次出現走弱。終場德債五年期殖利率收在0.25%，十年期殖利率收在1.06%，三十年期殖利率收在1.95%。

## 美歐元公司債：

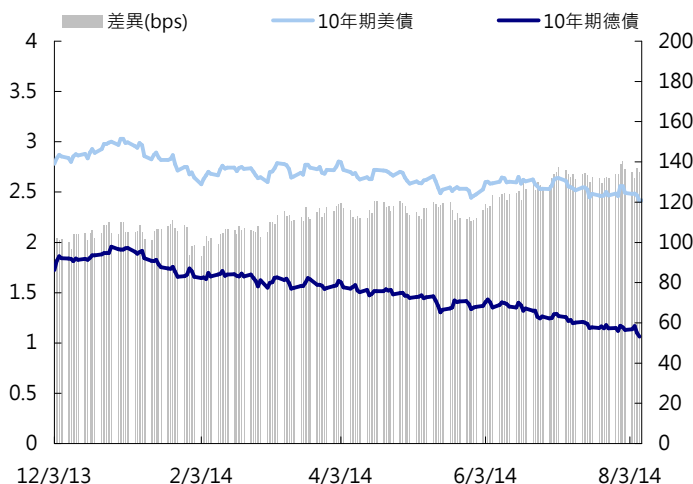
周四公司債市場重複本周亞洲時間有買盤，歐美時間有賣盤的概念繼續輪迴，亞洲IG小幅widen 1~2bps，歐洲cocos 續跌約1 pt。CDS指數方面，亞洲投資級指數widen 1 bps至112，中國widen 4 bps至86.68，印尼widen 8bps至167。

日期	事件	預測	前期
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

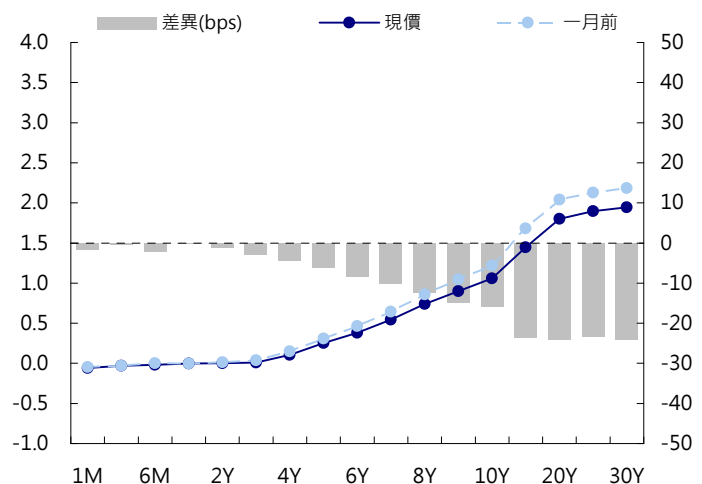
美國公債曲線



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

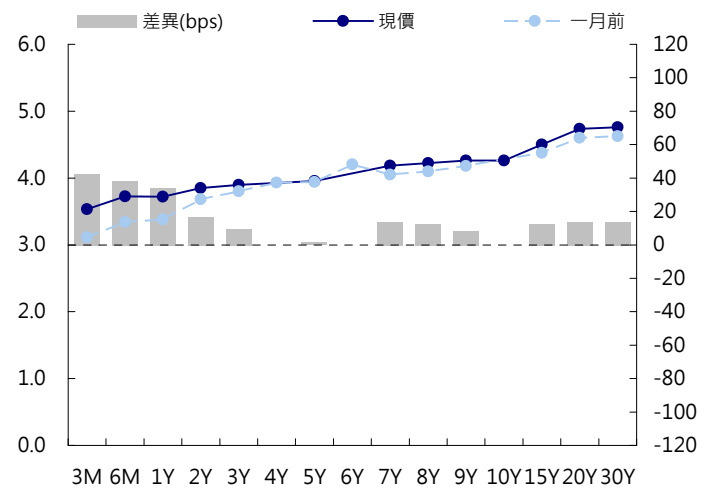
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.95%	2.89%	(1.12)	0.18
十年期公債	4.26%	3.76%	(0.49)	(0.08)
十五年期公債	4.5%	4.21%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.16	6.17	0.02%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.18	6.18	0.00%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.21	6.21	0.00%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.24	(0.01)%	0.02%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.735%	3M Shibor 4.56%	7D Repo (3.00)	3M Shibor (5.00)
CNY IRS 二年期	3.84%	4.55%	(3.00)	(9.00)
CNY IRS 三年期	3.96%	4.57%	(3.00)	(8.00)
CNY IRS 四年期	4.07%	4.575%	(4.00)	(8.50)
CNY IRS 五年期	4.165%	4.58%	(4.50)	(9.00)
CNH IRS 一年期	4.54%		(6.00)	
CNH IRS 二年期	4.52%		(11.00)	
CNH IRS 三年期	4.51%		(13.00)	
CNH IRS 四年期	4.49%		(12.00)	
CNH IRS 五年期	4.49%		(17.00)	
CNH CCS 三月期	2.93		8.00	
CNH CCS 六月期	2.52		5.00	
CNH CCS 一年期	2.14		8.00	
CNH CCS 三年期	2.23		4.00	
CNH CCS 五年期	2.53		3.00	

## 人民幣債市掃描

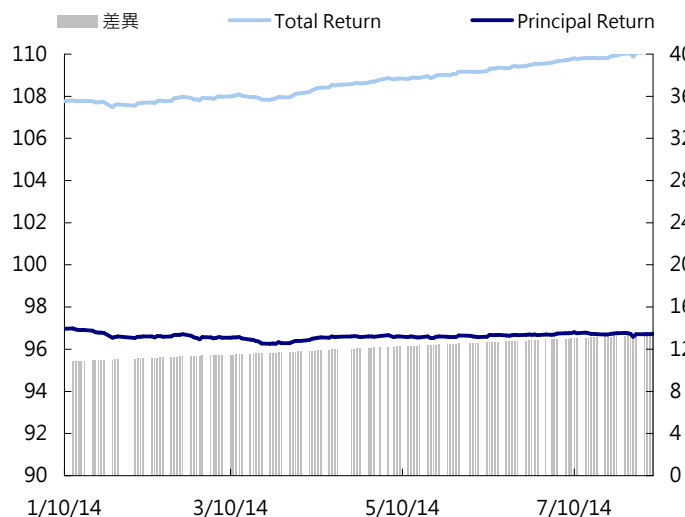
中國銀行間市場人民幣IRS週四先跌後升，較上日尾盤變動不大，公開市場央行小幅淨回籠，正回購利率不變，基本在市場預期內，全天IRS缺乏明顯方向，以窄幅區間波動為主。Fitch Ratings周四報告指出，中國限購和信貸的放寬可能引發新一輪房產投機，尤其是在那些限購寬鬆動機強烈，但自住型買家的需求不足的城市。且從長遠看，這並不利於住宅地產行業的積極結構調整。數據顯示今年上半年，中國的住宅銷售額同比下降9.2%，至人民幣2.56萬億元。2014年下半年，中國房地產市場整體仍將處於調整階段，但地方政策調整將釋放寬終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.89%，十年期殖利率收在3.76%，十五年期殖利率收在4.21%。

日期	事件	預測	前期
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

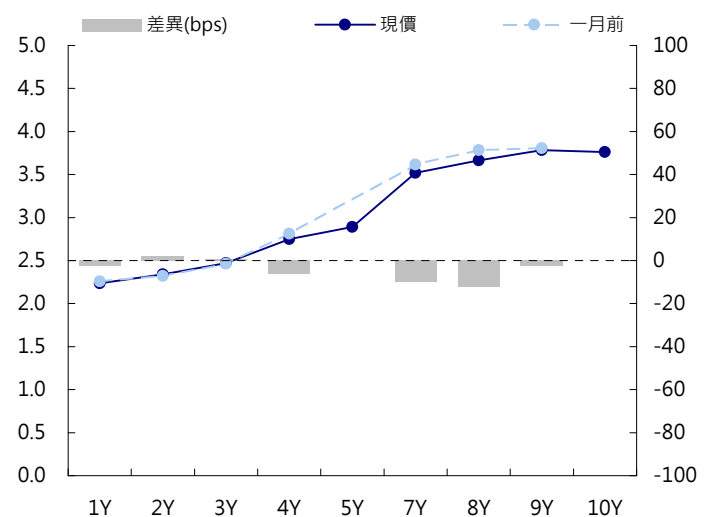
## CNY/在岸公債曲線



## 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

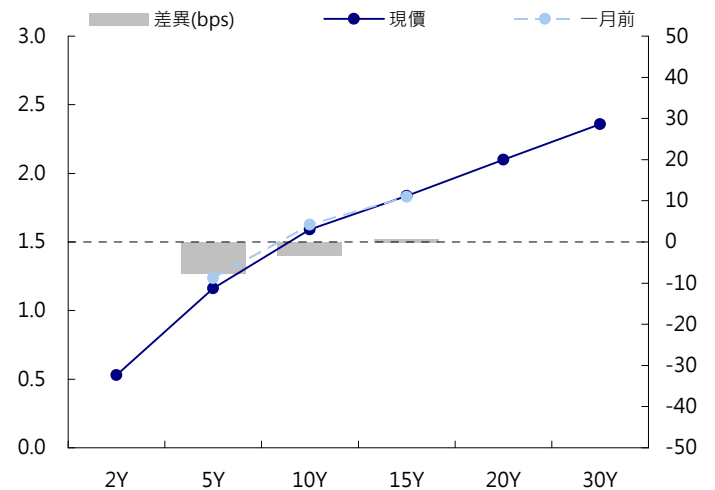
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.16%	(0.59)
十年期台幣公債	1.59%	(0.10)
美元兌台幣	30.04	0.05 %
歐元兌台幣	40.16	0.08 %
港幣兌台幣	3.88	0.00 %
人民幣兌台幣	4.88	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.20
台幣10日CP率	0.7212%	(1.63)
台幣30日CP率	0.7488%	(2.31)
台幣90日CP率	0.783%	(4.70)
南韓韓圓	1036.30	(0.06)%
印尼盾	11795.00	(0.06)%
印度盧比	61.48	(0.04)%
泰國銖	32.26	0.07 %
越南盾	21220.00	0.17 %
菲律賓比索	44.07	(0.05)%
馬來西亞幣	3.21	0.08 %

## 台幣債市掃描

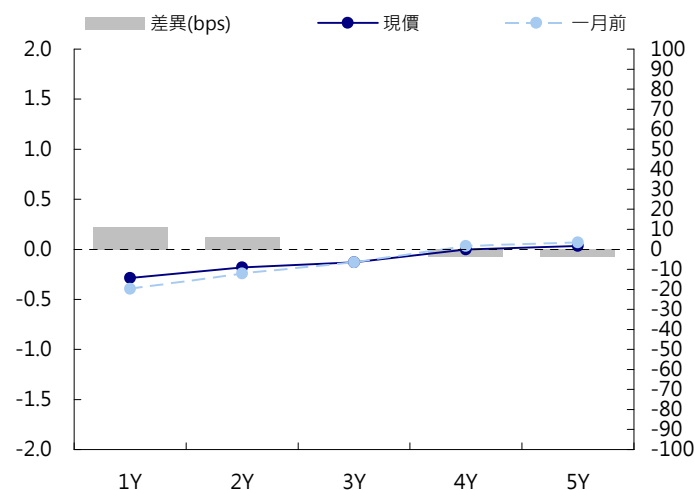
台灣五年公債103/10殖利率周四微幅收跌。市場認為，隨美債反應烏克蘭緊張局勢的避險需求升溫，帶動五年主流券殖利率今日小幅拉回，不過目前市場觀望進一步消息面指引，場上多為短線籌碼換手操作，短線料該券殖利率仍維持區間盤整格局。五年券103/10殖利率上日意外收在日高，但美債卻仍持續區間偏多，因此殖利率昨日稍微修正因應，而台股盤勢依舊狹幅震盪未能提供線索，短線交投偏向區間操作及籌碼轉換，後續關注央行兩年期定存單標售狀況及美債走勢。目前台股走勢尚未穩定，國際股市仍觀望烏克蘭緊張情勢，而美債殖利率上日先跌後升暫未跳脫既有區間整理，未能引領台債明確方向，短期內料台債仍將持續區間盤整。市場轉趨關注周四央行標售兩年期定存單的得標利率，央行首次將兩年期存單發行量倍增到200億台幣，一次增收200億元、一年就多收1,200億元。五年券A031110收在1.1611%，下0.59bps，成交量209.0億。五年券區間預期在1.10%至1.20%。十年券A03106收在1.5920%，下0.10bps，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

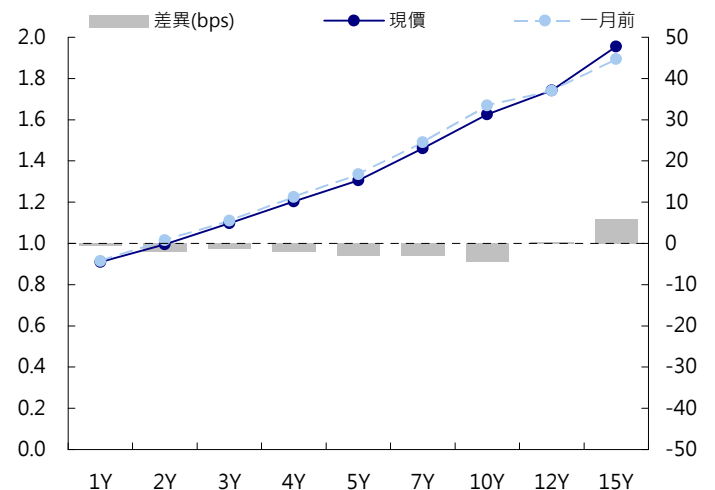
## 台幣公債曲線



## 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