

# 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	1.79%	(3.77)
美國十年公債	2.22%	(4.80)
美國三十年公債	2.8%	(5.80)
德國五年公債	-0.23%	(1.00)
德國十年公債	0.45%	(3.30)
德國三十年公債	1.19%	(4.20)
道瓊工業	22026.10	0.04 %
那斯達克	6340.34	(0.35)%
S&P 500	2472.16	(0.22)%
德國工業	12154.72	(0.22)%
英國FTSE	7474.77	0.85 %
法國CAC	5130.49	0.46 %
歐元兌美元	1.19	0.33 %
美元兌日圓	110.10	(0.48)%
美元兌人民幣	6.72	0.07 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.63	0.58
義大利5年國債CDS	133.38	0.34
西班牙5年國債CDS	64.32	0.12
葡萄牙5年國債CDS	160.34	(0.58)
法國5年國債CDS	17.37	0.18
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	62.90	0.43
韓國5年國債CDS	58.35	0.24

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

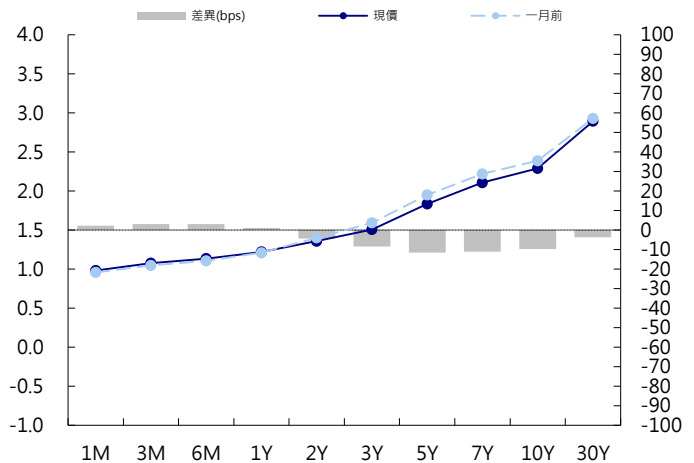
美國供應管理學會7月份非製造業指數降至53.9; 預估為56.9。暗示服務產業樂觀情緒有所降溫。5年期國債殖利率跌3.8個基點至1.79%。10年期國債殖利率跌5個基點至2.22%。歐元區7月份綜合產出指數報55.7 初步數據為55.8。德國10年期國債殖利率跌3.3個基點至0.45%。英國央行維持基準利率在創紀錄低點不變，並下調經濟成長和工資前景預測，央行行長卡尼認為一切取決於退歐進展，利率市場將英國央行加息預期日期推遲到明年11月份。英國10年期國債殖利率跌8.7個基點至1.15%。

## 美歐元公司債:

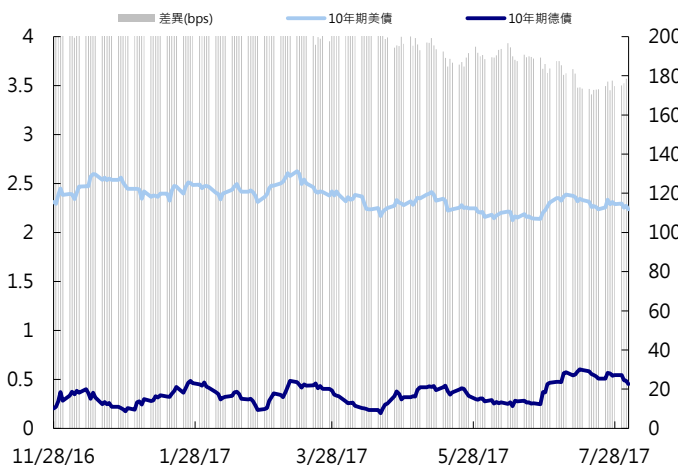
週四亞洲信用市場交易以買盤為主，中國10年IG持續有買盤，尤其是早上，spread持續tighten 3 bps，但午盤後有一些獲利了結賣壓，spread最後收小幅tighten 1 bp。新發行部分，EHI 租車發行美金5y nc 3y，利率在5.875%，印尼的PT Paiton Energy發行美金Sinkable債券，13y 和 20y，利率分別在4.625%和5.625%，Vedanta發行美金7y nc 4y，利率在6.125%，Barclays發行英鎊AT1，利率在5.875%。

日期	事件	預測	前期
08/04	Change in Nonfarm Payrolls	180k	222k
08/04	Two-Month Payroll Net Revision	--	47k
08/04	Change in Private Payrolls	181k	187k
08/04	Change in Manufact. Payrolls	5k	1k
08/04	Unemployment Rate	0.043	0.044
08/04	Average Hourly Earnings MoM	0.003	0.002
08/04	Average Hourly Earnings YoY	0.024	0.025
08/04	Average Weekly Hours All Employees	34.500	34.500
08/04	Labor Force Participation Rate	--	0.628
08/04	Underemployment Rate	--	0.086
08/04	Trade Balance	-\$44.8b	-\$46.5b

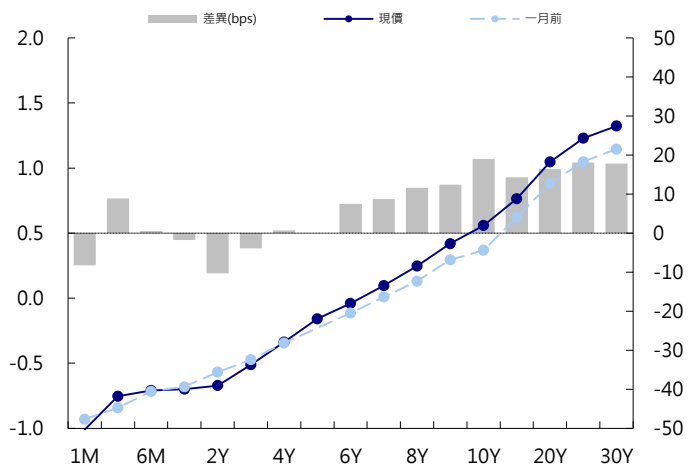
## 美國公債曲線



## 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

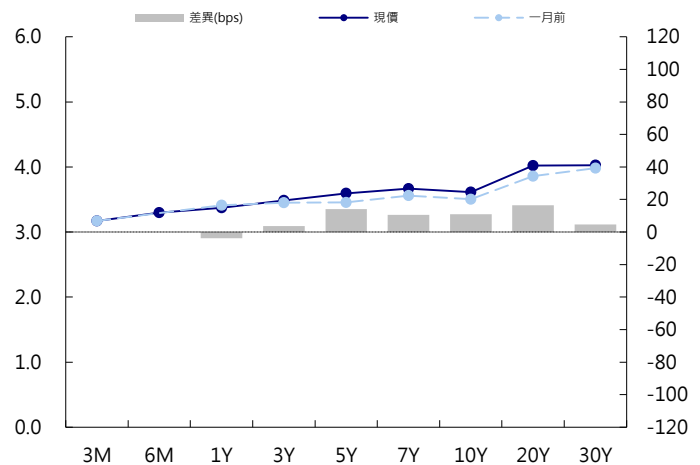
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.59%	3.78%	(0.50)	(0.08)
十年期公債	3.61%	4.01%	(0.50)	--
二十年期公債	4.02%	4.21%	0.01	0.08
人民幣即期匯率	6.72	6.73	-0.07%	0.07%
人民幣一月遠期匯率	6.75	6.74	0.28%	0.07%
人民幣三月遠期匯率	6.75	6.76	0.04%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.78	6.80	0.05%	0.04%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.415%	4.38%	(2.50)	(0.50)
CNY IRS 二年期	3.495%	4.39%	(2.00)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.59%	4.41%	(0.50)	(0.50)
CNY IRS 四年期	3.66%	4.44%	(1.00)	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.74%	4.46%	(1.00)	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.36%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.39%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.42%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.45%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.48%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.44		33.77	
CNH CCS 六月期	3.44		18.40	
CNH CCS 一年期	3.65		13.00	
CNH CCS 三年期	3.89		10.00	
CNH CCS 五年期	3.88		8.50	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

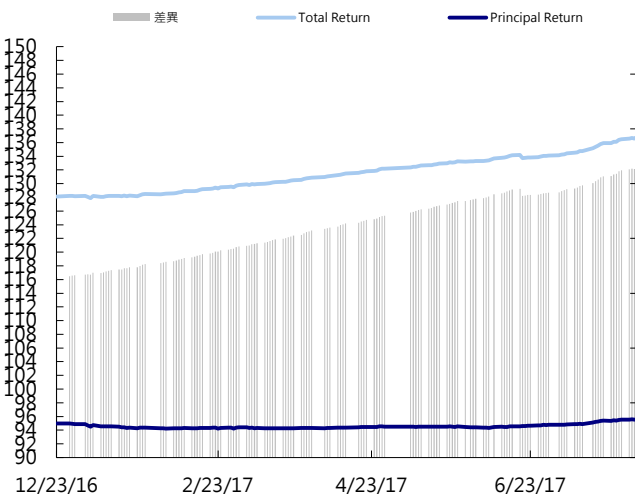
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上漲。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場資金面漸趨寬鬆，隔夜回購加權平均利率攜1年期IRS繼續走跌，中國央行並時隔三周後在公開市場再現單日淨回籠。專家稱債市情緒好轉，據調查多數投資者預期未來三個月資金利率將維持現有水平，同業存單預期利率趨於回落，債券殖利率穩中趨降。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤隨中間價微跌。交易員稱，隔夜美元指數探底企穩，美元空頭離場一度打壓人民幣匯價至6.73元附近，但逢高結匯盤也順勢出手，短期料繼續跟隨國際美元波動；市場預期已經變化，不應期望人民幣出現持續下跌。

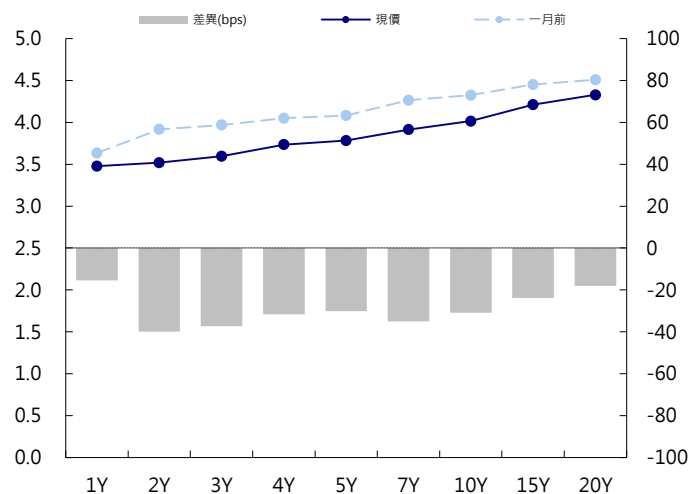
## CNY/在岸公債曲線



## 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

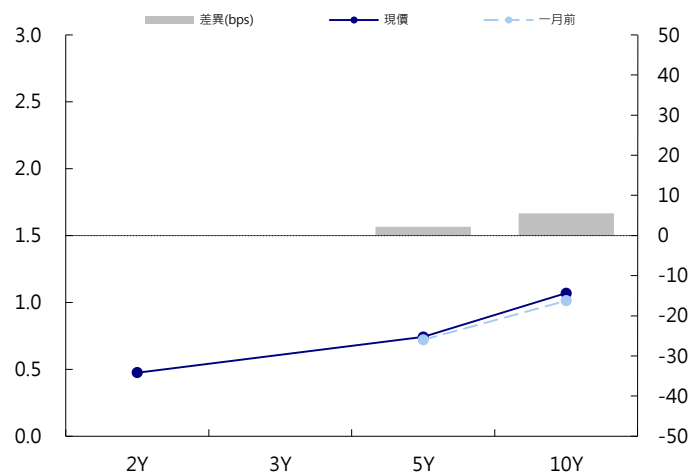
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	(1.53)
十年期台幣公債	1.02%	(1.76)
美元兌台幣	30.20	(0.02)%
歐元兌台幣	35.86	0.20 %
港幣兌台幣	3.86	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.49	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1126.15	(0.25)%
印尼盾	13324.00	0.00 %
印度盧比	63.70	(0.05)%
泰國銖	33.25	(0.06)%
越南盾	22734.00	0.03 %
菲律賓比索	50.22	(0.34)%
馬來西亞幣	4.28	(0.04)%

## 台幣債市掃描

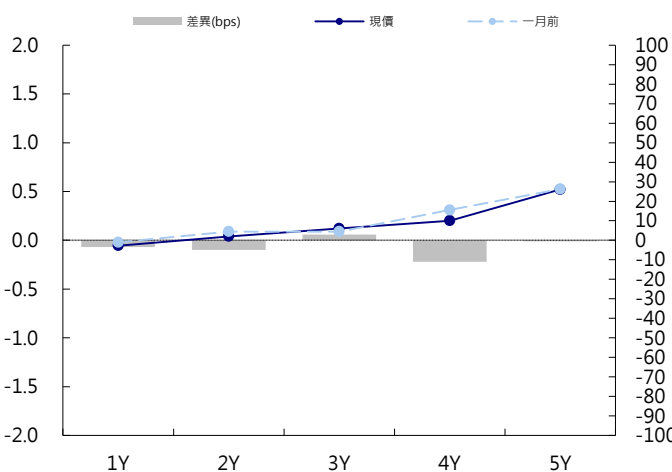
美債變動不大，週四台幣債早盤指標券微幅開低，盤中二十年長券首日成交在1.58%讓台幣債激起一絲火花，但指標券追價力道仍顯不足，整體交投狀況清淡，尾盤指標券收低。收盤價位方面，十年券收1.04%下跌1.43bps，五年券收0.7333%下跌0.77bps。展望後市，看法與之前相同，美債陷於窄幅區間使得台幣債亦難走出方向，指標券交易意願低落使得流動性偏弱，加上利率處區間低檔而讓追價買盤猶豫，應留意持券的風險與報酬的消長。看法仍是區間，但建議逢低可先出場。五年券A06105成交12億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交46億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
08/04	Foreign Reserves	--	\$441.94b

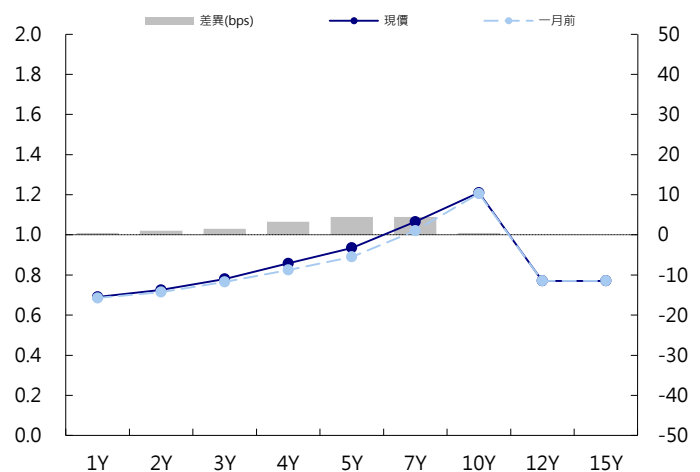
## 台幣公債曲線



## 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