

# 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	1.8%	(0.83)
美國十年公債	2.25%	(0.53)
美國三十年公債	2.83%	(0.15)
德國五年公債	-0.22%	1.60
德國十年公債	0.47%	1.50
德國三十年公債	1.22%	1.80
道瓊工業	22085.34	(0.15)%
那斯達克	6370.46	(0.21)%
S&P 500	2474.92	(0.24)%
德國工業	12292.05	0.28 %
英國FTSE	7542.73	0.14 %
法國CAC	5218.89	0.21 %
歐元兌美元	1.17	(0.65)%
美元兌日圓	109.80	(0.57)%
美元兌人民幣	6.69	(0.18)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.65	0.38
義大利5年國債CDS	133.48	(0.10)
西班牙5年國債CDS	65.07	(0.22)
葡萄牙5年國債CDS	156.84	(0.33)
法國5年國債CDS	17.85	0.05
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	63.65	0.72
韓國5年國債CDS	57.18	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

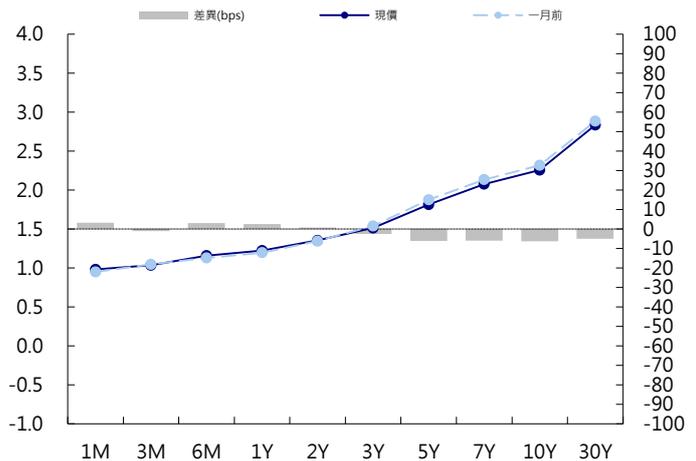
美國3年期國債中標殖利率低於發行前交易水平，交易商占有率為2009年以來最低。5年期國債殖利率跌0.5個基點至1.81%，10年期國債殖利率跌0.9個基點至2.25%。  
德國國債期貨的大宗交易刺激債市上漲，德國10年期國債殖利率漲1.5個基點，報0.47%。英國10年期國債殖利率漲1.8個基點，報1.16%。

## 美歐元公司債：

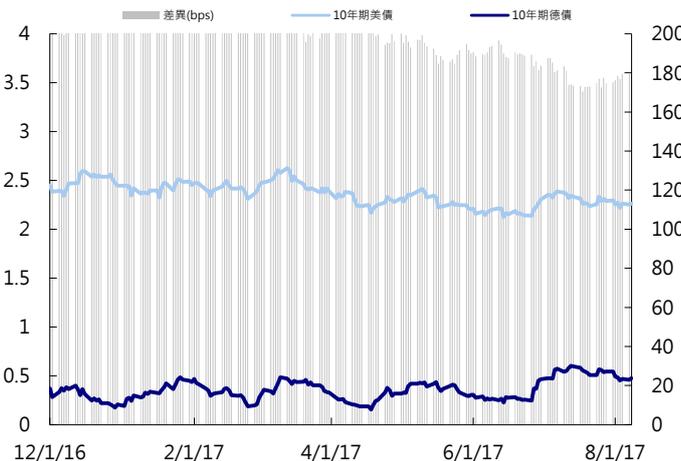
週二亞洲信用市場交易買賣互見，先前只有買盤的狀況改變，獲利了結的賣盤增加，加上近期new issue還是很多，投資人一味追逐spread已經很低的IG券次的熱潮減退，且許多投資大老、專家在新聞媒體紛紛表示債券太貴，投資人或許都看了這些評論也認同，後續操作宜更為謹慎。新發行部分，英美菸草發行總計美金17.25bn的債券，主要用於購併資金。

日期	事件	預測	前期
08/09	MBA Mortgage Applications	--	(0.028)
08/09	Nonfarm Productivity	0.007	
08/09	Unit Labor Costs	0.011	0.022
08/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	(0.005)
08/09	Wholesale Inventories MoM	0.006	0.006
08/10	Initial Jobless Claims	240k	240k
08/10	Continuing Claims	1960k	1968k
08/10	PPI Final Demand MoM	0.001	0.001
08/10	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
08/10	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.002
08/10	PPI Final Demand YoY	0.022	0.020
08/10	PPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.019
08/10	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.020
08/10	Bloomberg Consumer Comfort	--	49.600
08/11	Monthly Budget Statement	-\$55.5b	-\$90.2b
08/11	CPI MoM	0.002	
08/11	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
08/11	CPI YoY	0.018	0.016

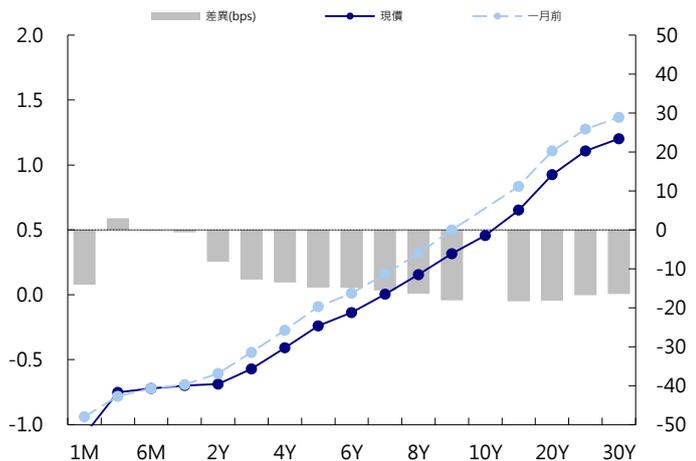
## 美國公債曲線



## 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

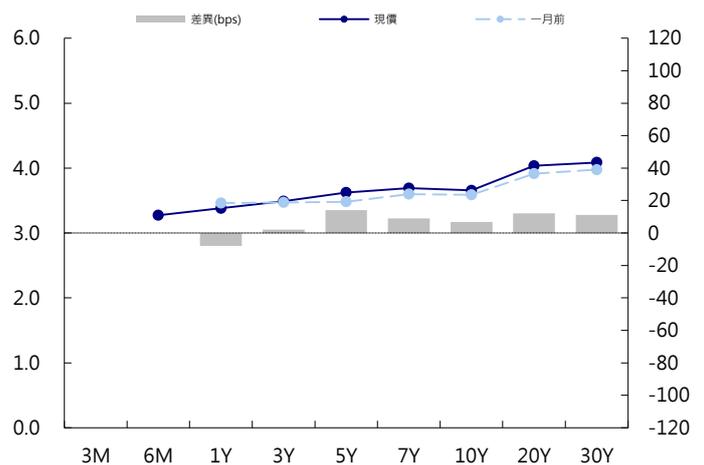
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.62%	3.79%	(1.75)	(0.10)
十年期公債	3.66%	3.94%	(1.25)	0.12
二十年期公債	4.03%	4.21%	0.01	0.08
人民幣即期匯率	6.69	6.70	0.18%	0.17%
人民幣一月遠期匯率	6.73	6.71	0.18%	0.15%
人民幣三月遠期匯率	6.73	6.73	0.06%	0.08%
人民幣六月遠期匯率	6.76	6.77	0.07%	0.18%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.445%	4.39%	0.50	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.54%	4.41%	0.50	0.00
CNY IRS 三年期	3.63%	4.45%	0.00	4.50
CNY IRS 四年期	3.71%	4.485%	0.00	4.50
CNY IRS 五年期	3.785%	4.5%	0.00	4.00
CNH IRS 一年期	4.4%		2.50	
CNH IRS 二年期	4.41%		2.50	
CNH IRS 三年期	4.43%		2.50	
CNH IRS 四年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.49%		2.50	
CNH CCS 三月期	2.97		(12.00)	
CNH CCS 六月期	3.21		(4.96)	
CNH CCS 一年期	3.55		(2.50)	
CNH CCS 三年期	3.86		1.00	
CNH CCS 五年期	3.86		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
08/09	CPI YoY	0.015	0.015
08/09	PPI YoY	0.056	0.055
08/10	Money Supply M2 YoY	0.095	0.094
08/10	Money Supply M1 YoY	0.140	0.150
08/10	Money Supply M0 YoY	0.065	0.066
08/10	New Yuan Loans CNY	800.0b	1540.0b
08/10	Aggregate Financing CNY	1000.0b	1780.0b
08/14	Retail Sales YoY	0.108	0.110
08/14	Retail Sales YTD YoY	0.105	0.104
08/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.086	0.086
08/14	Industrial Production YoY	0.071	0.076
08/14	Industrial Production YTD YoY	0.069	0.069

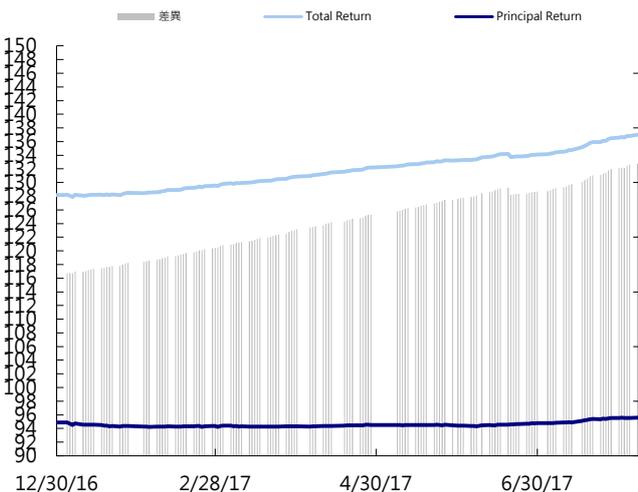
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場已連續七個交易日未淨投放資金，銀行間隔夜和7天質押式回購加權平均利率均上行，10年期國債買價殖利率持穩；早盤國債期貨下跌，上午國開債一級招標情況也一般，再加上資金面趨緊，同業存單利率有抬頭升勢，今天債券市場整體延續弱勢。匯率方面，人民幣兌美元即期週二大幅收漲逾百點，創近10個月新高；中間價亦較昨日小幅反彈。交易員稱，今日結匯需求依舊踴躍，並引發大量止損盤，致成交量大增；美元指數盤整而人民幣快速走升，短期料有望延續強勢走勢。

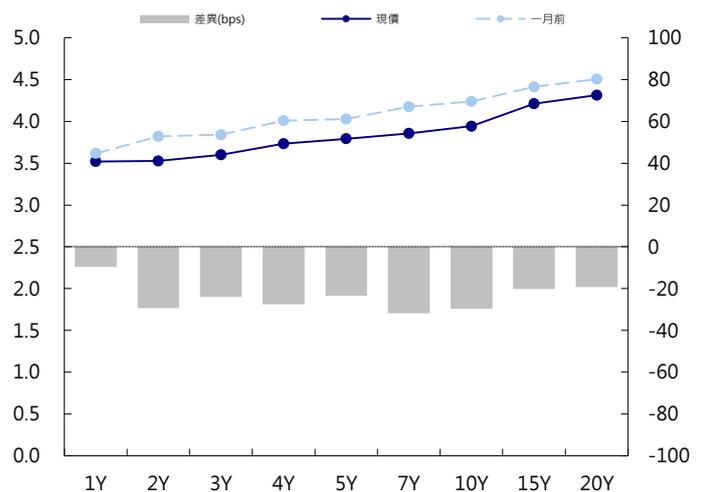
## CNY/在岸公債曲線



## 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

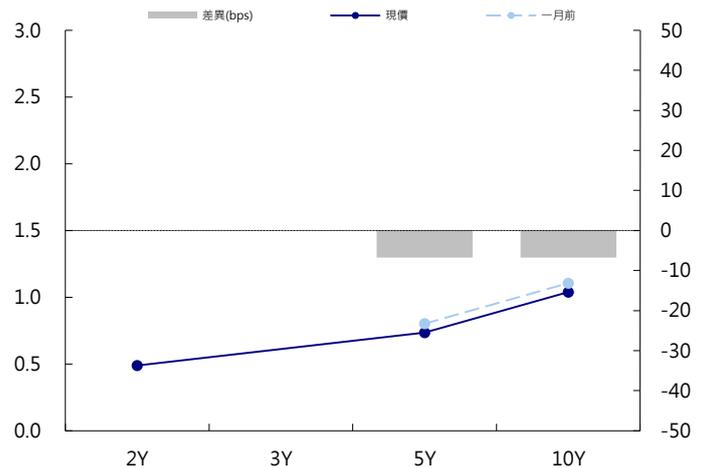
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	0.05
十年期台幣公債	1.04%	(0.58)
美元兌台幣	30.21	0.05 %
歐元兌台幣	35.46	(0.44)%
港幣兌台幣	3.86	0.08 %
人民幣兌台幣	4.51	0.27 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1134.65	0.48 %
印尼盾	13327.00	0.02 %
印度盧比	63.84	0.18 %
泰國銖	33.28	0.00 %
越南盾	22733.00	0.00 %
菲律賓比索	50.65	0.13 %
馬來西亞幣	4.29	0.22 %

## 台幣債市掃描

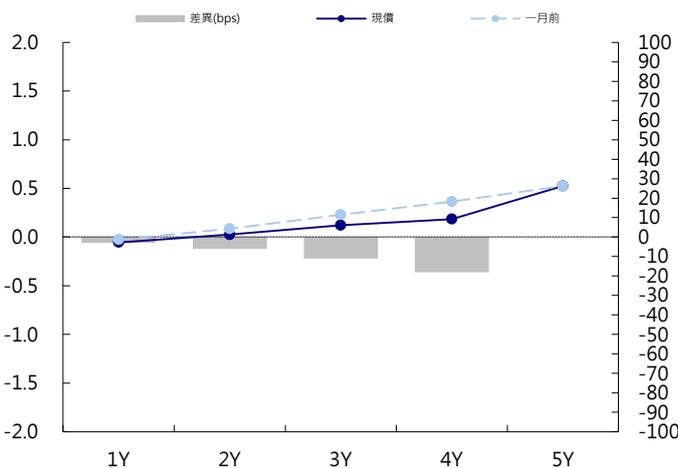
週二台債延續前一日疲弱走勢，雖國際債市走勢回穩，但交易商於區間下緣缺乏追價熱情，利率連續三日開低走高，尾盤當沖賣壓出籠，推動利率以日高水準作收。收盤價位方面，十年券收1.0498%反彈0.90bps，五年券收0.7395%反彈0.26bps。展望後市，連續三日收紅K棒不利多頭走勢，指標十年若未能迅速止穩，就二季度以來的技術線型觀察，觸及1.02%後的三次反彈修正皆不低於10bps，短線利率上行風險升高，中線上方為基本買進點位，操作維持區間看法。五年券A06105成交4億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交26.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期 事件 預測 前期

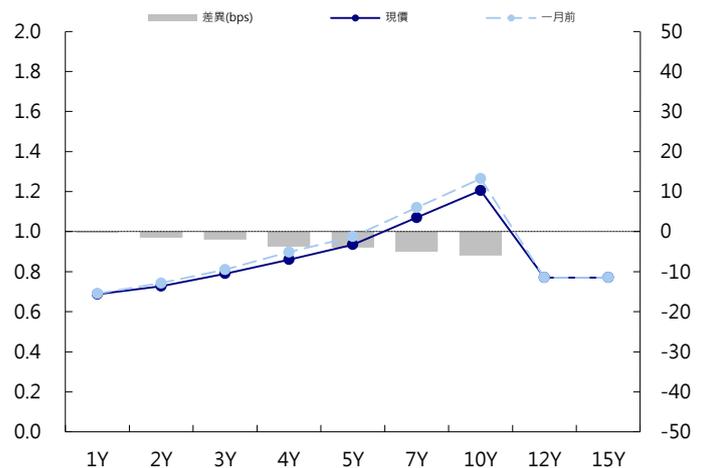
## 台幣公債曲線



## 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