

# 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	1.77%	(4.61)
美國十年公債	2.2%	(6.44)
美國三十年公債	2.77%	(6.99)
德國五年公債	-0.27%	(0.70)
德國十年公債	0.42%	(1.30)
德國三十年公債	1.16%	(1.50)
道瓊工業	21844.01	(0.93)%
那斯達克	6216.87	(2.13)%
S&P 500	2438.21	(1.45)%
德國工業	12014.30	(1.15)%
英國FTSE	7389.94	(1.44)%
法國CAC	5115.23	(0.59)%
歐元兌美元	1.18	0.38 %
美元兌日圓	109.07	(0.68)%
美元兌人民幣	6.67	0.31 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	14.13	0.81
義大利5年國債CDS	140.34	1.76
西班牙5年國債CDS	69.72	2.09
葡萄牙5年國債CDS	171.31	13.42
法國5年國債CDS	18.65	(0.16)
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	68.11	3.16
韓國5年國債CDS	63.07	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

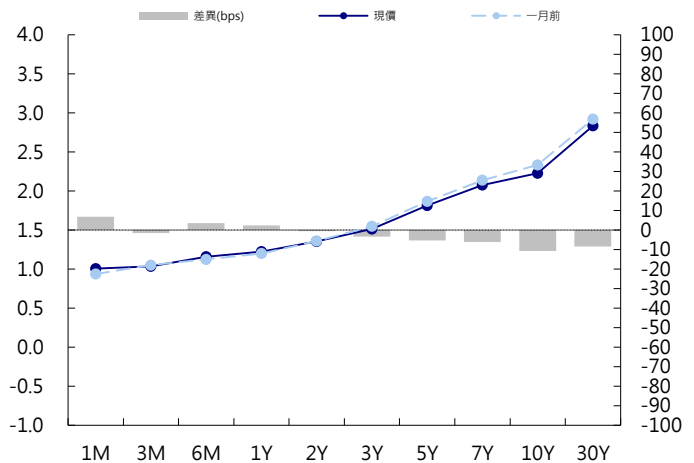
川普與金正恩之間的唇槍舌戰引發美國金融市場避險情緒驟然升溫，波動率指數飆漲，標普500指數創5月以來最大跌幅，美債和黃金因為避險屬性受到提振。5年期國債殖利率跌3.3個基點至1.77%，10年期國債殖利率跌5個基點至2.2%，德國10年期國債殖利率跌1.3個基點，報0.42%。英國10年期國債殖利率跌2.7個基點，報1.08%。

## 美歐元公司債：

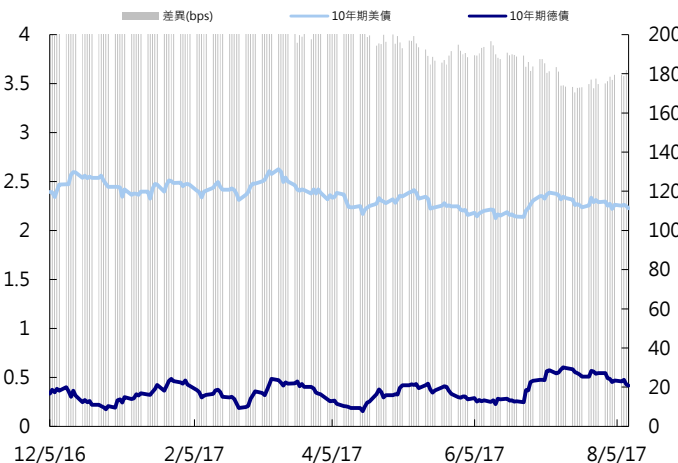
週四亞洲信用市場交易賣盤增加，公司債普遍widen 2~10 bps，投資人謹慎但交易商更謹慎，在這種氣氛下，買價持續widen是很合理的，之前兩周市場買氣很強的時候應該是比較好降風險的位置，但唯一好處是美債利率是走低的，並非taper風暴的走勢。新發行部分，綠地發行美金券，利率在4.9%、匯源果汁發行美金券，利率在6.5%，21Vianet發行美金券，利率在7%，印尼的Medco Energi發行美金券，利率在8.75%。

日期	事件	預測	前期
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
08/11	CPI Ex Food and Energy YoY	0.017	0.017
08/11	CPI Core Index SA	--	251.627
08/11	CPI Index NSA	244.918	244.955
08/11	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.011
08/11	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.008

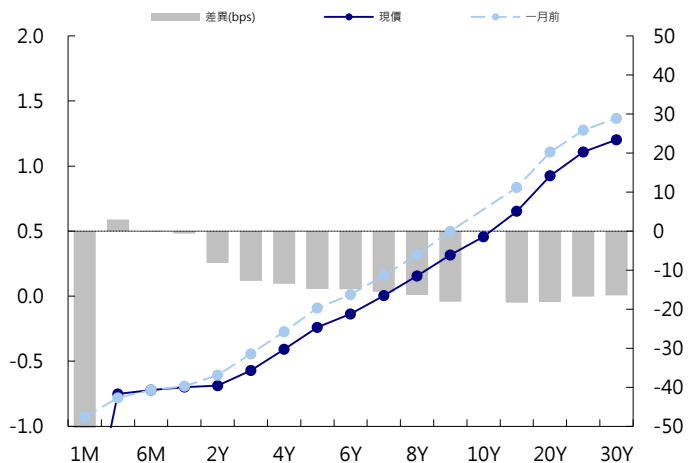
## 美國公債曲線



## 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

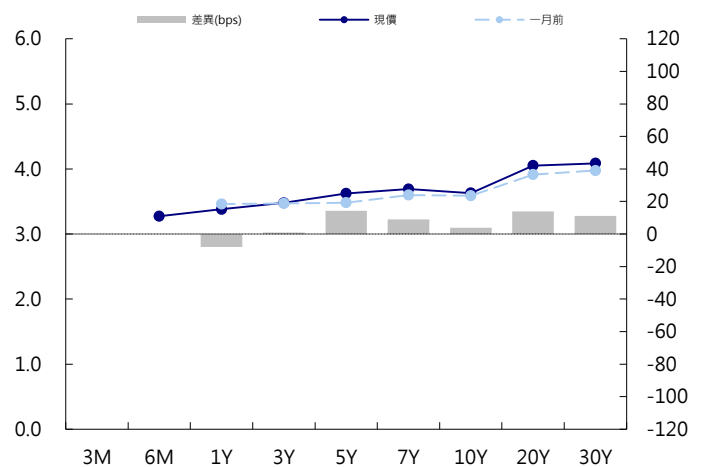
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.62%	3.79%	(2.00)	(0.11)
十年期公債	3.63%	3.92%	(2.57)	(0.04)
二十年期公債	4.05%	4.21%	0.01	(0.09)
人民幣即期匯率	6.67	6.69	-0.3%	(0.29)%
人民幣一月遠期匯率	6.69	6.69	(0.17)%	(0.29)%
人民幣三月遠期匯率	6.70	6.71	(0.16)%	(0.33)%
人民幣六月遠期匯率	6.73	6.75	(0.20)%	(0.38)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.425%	4.395%	(2.50)	(0.50)
CNY IRS 二年期	3.505%	4.405%	(4.00)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.59%	4.42%	(5.00)	(2.50)
CNY IRS 四年期	3.675%	4.46%	(4.50)	(2.50)
CNY IRS 五年期	3.745%	4.47%	(4.00)	(3.00)
CNH IRS 一年期	4.4%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.43%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.49%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.92		(2.22)	
CNH CCS 六月期	3.21		4.91	
CNH CCS 一年期	3.53		3.49	
CNH CCS 三年期	3.81		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.81		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
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

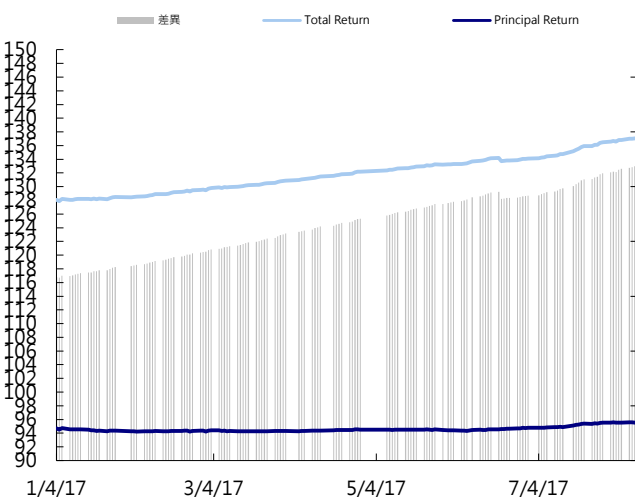
## 人民幣債市掃描

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，中國央行公開市場九個交易日以來首現淨投放，銀行間隔夜和7天質押式回購加權平均利率小幅回落，專家表明中國貨幣政策邊際偏寬鬆，銀行和非銀機構之間的流動性分層問題在改善，今日1年期利率互換和10年期國債殖利率均走低。匯率方面，人民幣兌美元即期週四連四日收升並創11個月新高，盤中一度衝高至近一年高點6.6520，中間價則勁升逾300點至近10個半月新高。交易員稱，匯價快速升至6.65元附近高點後有逢低購匯盤，另有部分停利需求出手，限制了匯價上漲空間；客盤結匯意願仍高漲，但自營盤已趨於謹慎。

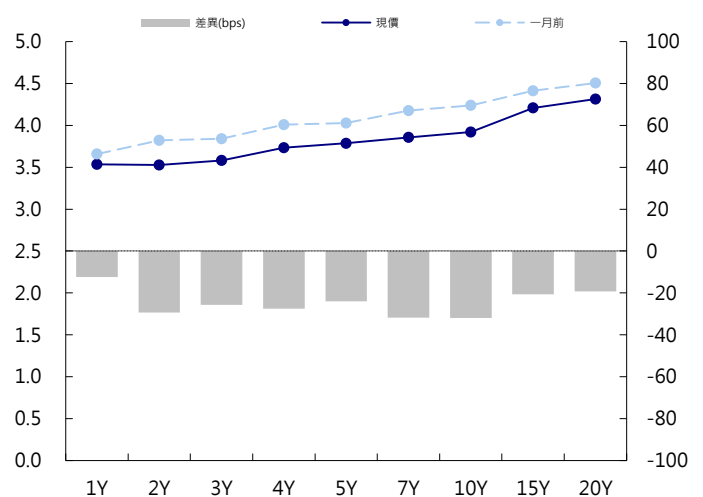
## CNY/在岸公債曲線



## 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

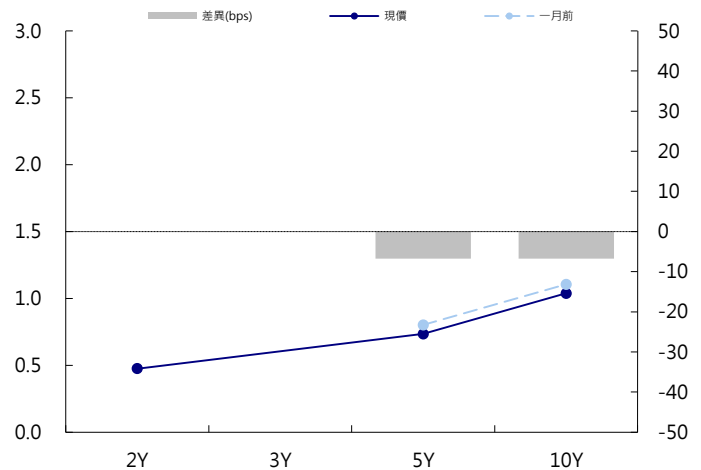
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	(0.81)
十年期台幣公債	1.03%	(0.95)
美元兌台幣	30.39	0.26 %
歐元兌台幣	35.76	0.64 %
港幣兌台幣	3.89	0.22 %
人民幣兌台幣	4.56	0.04 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1146.94	0.24 %
印尼盾	13367.00	0.05 %
印度盧比	64.17	0.03 %
泰國銖	33.26	0.06 %
越南盾	22730.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.99	(0.05)%
馬來西亞幣	4.30	0.08 %

## 台幣債市掃描

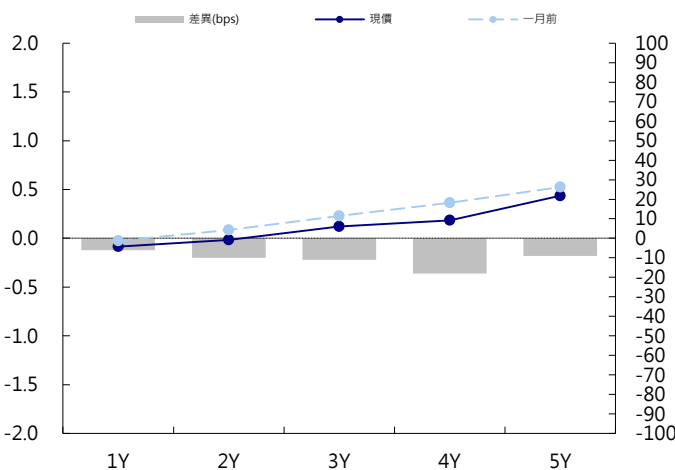
台股連續兩日大幅下挫與風險性資產明顯走高，加深了市場對於地緣政治風險的擔憂，吸引公債買盤進場，推動台幣利率走低，惟指標券追價風險意識高漲，成交略嫌清淡，終場利率以小幅下跌作收。收盤價位方面，十年券收 1.038% 下跌 0.42bps，五年券收 0.7251% 下跌 0.49bps。展望後市，觀以往可能發生的地緣政治風險而造成市場價格波動，或資金湧入避險資產的情形續航性皆不佳，政治折衝間存在巨大變數，因此追價風險偏高，建議先保守觀望。五年券A06105成交34.5億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交35.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期 事件 預測 前期

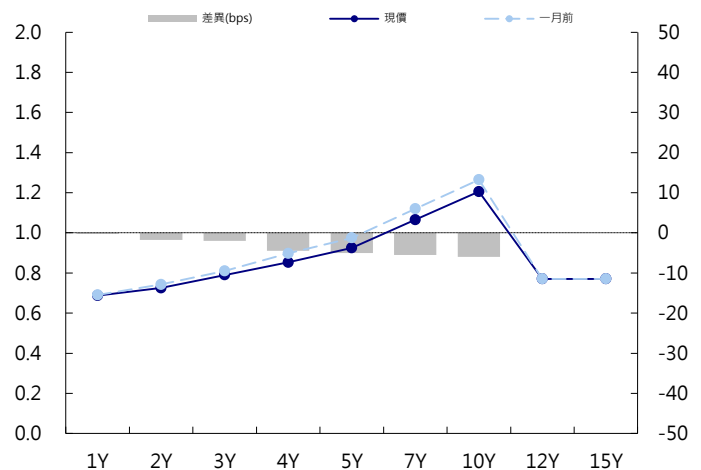
## 台幣公債曲線



## 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