

# 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	1.62%	(6.57)
美國十年公債	2.04%	(6.76)
美國三十年公債	2.66%	(6.59)
德國五年公債	-0.39%	(3.40)
德國十年公債	0.31%	(4.00)
德國三十年公債	1.09%	(2.40)
道瓊工業	21784.78	(0.10)%
那斯達克	6397.87	0.07 %
S&P 500	2465.10	(0.02)%
德國工業	12296.63	0.67 %
英國FTSE	7396.98	0.58 %
法國CAC	5114.62	0.26 %
歐元兌美元	1.20	0.39 %
美元兌日圓	108.32	(0.52)%
美元兌人民幣	6.49	(0.58)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.36	0.18
義大利5年國債CDS	141.81	(1.00)
西班牙5年國債CDS	65.92	(0.87)
葡萄牙5年國債CDS	156.76	(1.48)
法國5年國債CDS	20.83	(0.31)
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	60.09	0.40
韓國5年國債CDS	71.08	0.06

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

美國較長期公債收益率週四跌至10個月低位，因美國初請失業金數據，以及對伊爾瑪和哈維颶風影響美國經濟的憂慮，激發了對公債的避險需求，加上歐洲央行因應強勢歐元而下調通脹預估後，德債收益率下挫，收益率整體承壓。10年期公債下跌6.5bp至2.04%，30前公債下跌7bp至2.65%。

歐元區公債收益率週四下滑，因歐洲央行購債計劃定於年底到期，但歐元強勁限制了通脹，可能令撤走該計劃的嘗試複雜化。歐洲央行總裁德拉吉表示，有關該計劃的多數決定僅可能在下月作出。整體偏鴿派言論帶動利率走低。德國10年期公債收益率降至0.31%略下方，為6月底來最低。

### 美歐元公司債：

週四亞洲信用市場交易還是以新發行為主，菲律賓的Ayala買氣非常強勁，價格收漲2元，Hutchison Port spread tighten 5~7 bps，中石化小幅tighten。新發行部分，濰柴動力發行美金perp nc

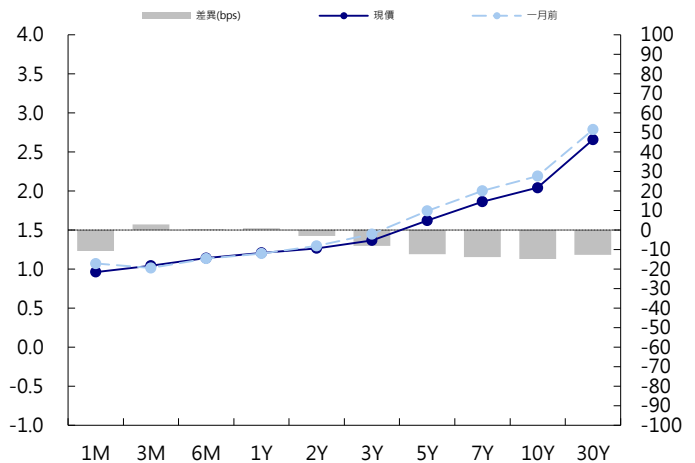
5y，利率在3.75%，雖然偏低，但公司發展前景好，財務數字不錯，也是該產業龍頭，持有風險不大，日本的Sumitomo

Life發行美金60y nc

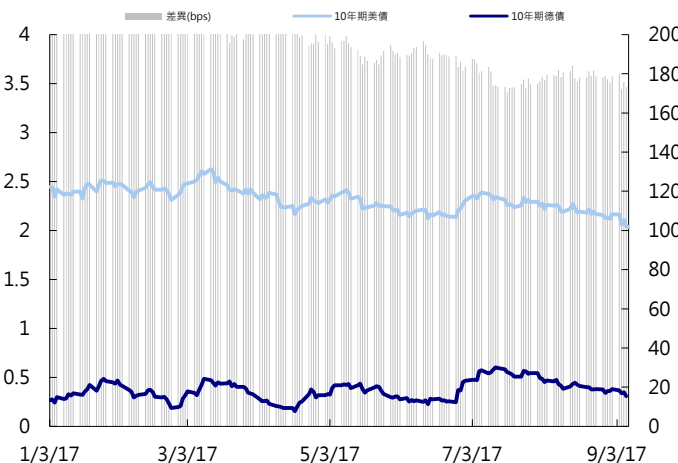
10y，利率在4%，Santos發行美金10年券，利率在CT10+210 bps。

日期	事件	預測	前期
09/08	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.004
09/08	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.007

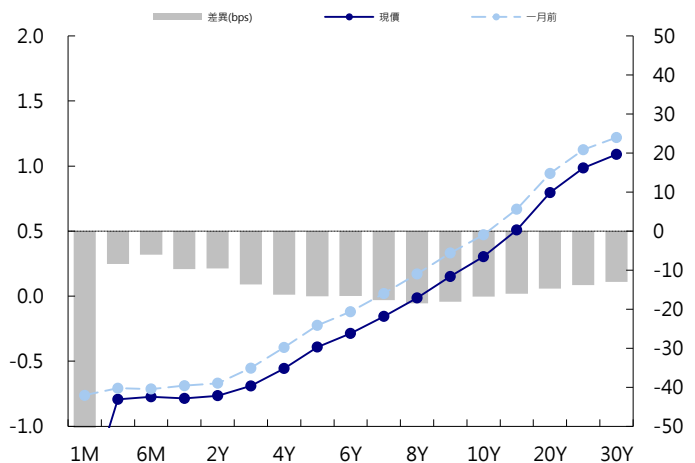
### 美國公債曲線



### 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

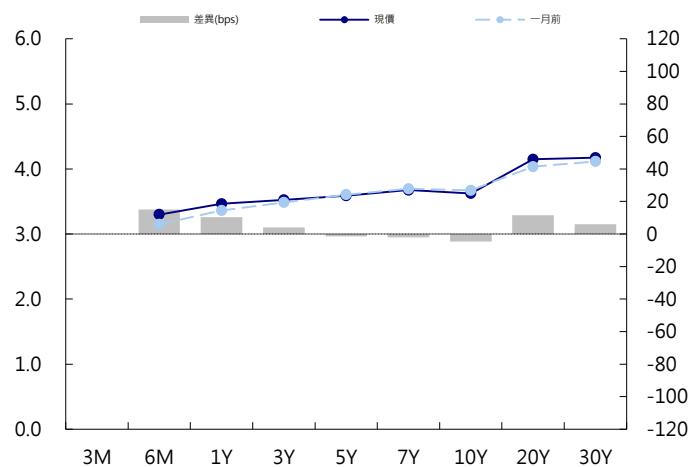
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.59%	3.79%	(1.75)	0.05
十年期公債	3.62%	3.81%	(1.00)	0.05
二十年期公債	4.15%	4.12%	0.02	0.00
人民幣即期匯率	6.49	6.48	0.58%	0.06%
人民幣一月遠期匯率	6.50	6.49	0.16%	0.06%
人民幣三月遠期匯率	6.51	6.51	0.15%	0.05%
人民幣六月遠期匯率	6.53	6.54	0.15%	0.06%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.47%	4.33%	(8.50)	(13.00)
CNY IRS 二年期	3.56%	4.34%	(8.00)	(12.50)
CNY IRS 三年期	3.65%	4.35%	(8.00)	(12.50)
CNY IRS 四年期	3.725%	4.385%	FALSE	(11.50)
CNY IRS 五年期	3.79%	4.41%	(8.50)	(10.00)
CNH IRS 一年期	4.385%		(10.50)	
CNH IRS 二年期	4.395%		(10.00)	
CNH IRS 三年期	4.405%		(10.00)	
CNH IRS 四年期	4.415%		(12.50)	
CNH IRS 五年期	4.425%		(10.00)	
CNH CCS 三月期	2.91		(9.96)	
CNH CCS 六月期	3.08		(13.21)	
CNH CCS 一年期	3.43		(2.00)	
CNH CCS 三年期	3.71		(5.50)	
CNH CCS 五年期	3.69		(7.00)	

日期	事件	預測	前期
09/08	Trade Balance CNY	334.39b	321.20b
09/08	Imports YoY CNY	0.122	0.147
09/08	Exports YoY CNY	0.077	0.112
09/08	Imports YoY	0.100	0.110
09/08	Exports YoY	0.060	0.072
09/08	Trade Balance	\$48.40b	\$46.74b
09/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	--

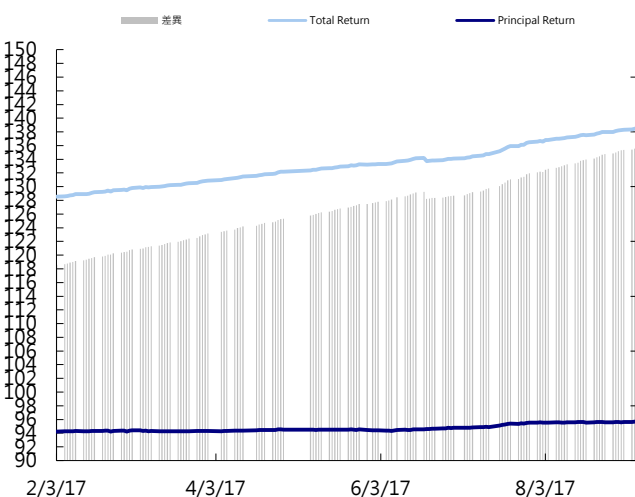
## 人民幣債市掃描

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，中國央行今日開展2980億元1年期MLF操作，高於今日到期量，銀行間隔夜和7天期回購加權平均利率微幅走升，市場認為央行維穩資金的意圖明顯，國債期貨連兩日走升，現券市場亦走暖，整體成交非常活躍。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤升破6.5關口創逾16個月新高，中間價則九連升續刷新逾15個半月新高。交易員稱，由於隔夜美元指數小幅下行，推動中間價續漲；但前日匯價波動自營大規模止損，導致今日交投謹慎，成交明顯萎縮。午後隨著人民幣大漲逾300點，止損盤再度湧現。

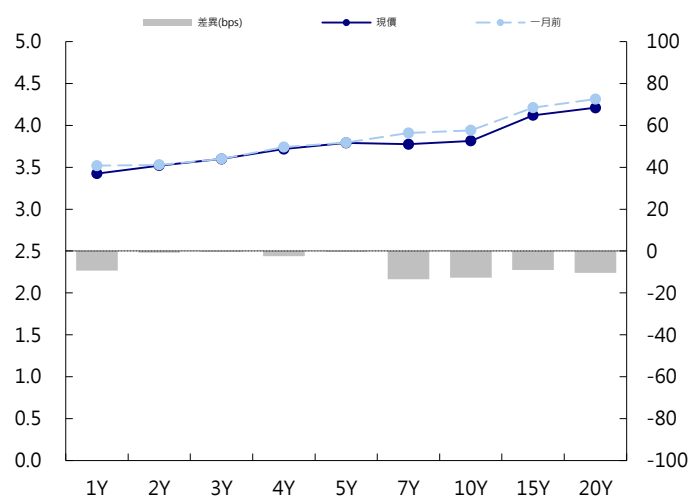
## CNY/在岸公債曲線



## 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

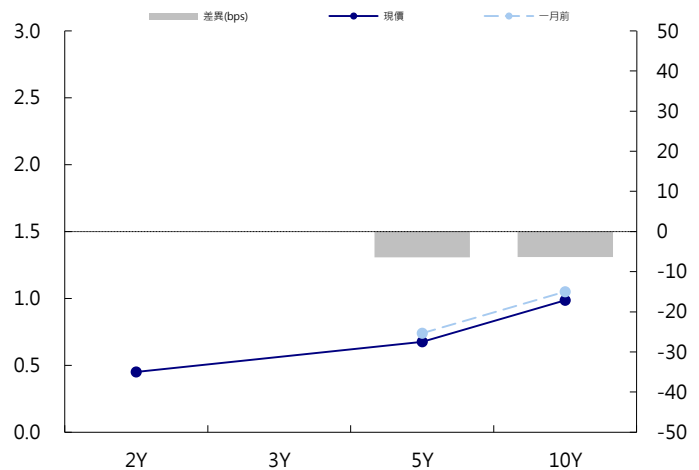
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	(1.58)
十年期台幣公債	0.96%	(2.75)
美元兌台幣	29.91	(0.43)%
歐元兌台幣	35.98	0.32 %
港幣兌台幣	3.83	(0.31)%
人民幣兌台幣	4.62	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.182%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1127.45	(0.04)%
印尼盾	13274.00	(0.17)%
印度盧比	63.99	0.04 %
泰國銖	33.07	(0.07)%
越南盾	22725.00	0.00 %
菲律賓比索	50.76	0.08 %
馬來西亞幣	4.19	(0.58)%

## 台幣債市掃描

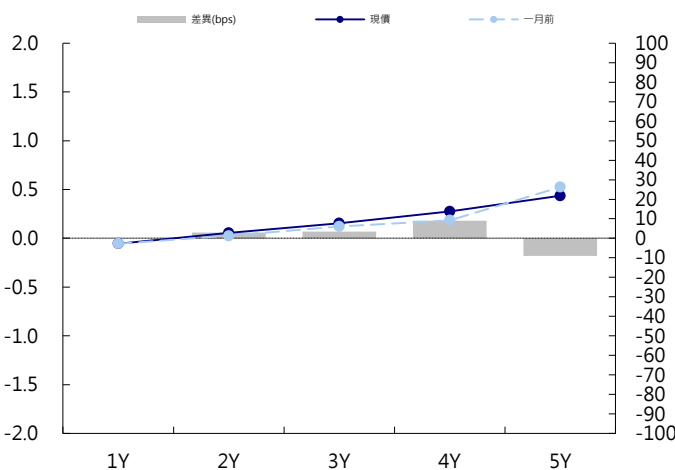
台灣10年券開盤雖小幅往上，不過盤中在買盤湧現下，再度將利率帶到0.99%關卡下方，延續昨日多頭氣氛。收盤方面，10年券收在0.9870%，下跌0.11bp，5年券收0.6758%，跌0.11bp。昨日美債在地緣政治風險以及政府倒閉風險減緩下上彈，但台債買氣依舊，後續應會維持偏多走勢，若有拉回皆可進場布局。五年券A06105成交11.5億，預期區間為0.66%~0.76%。十年券A06104成交72億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
09/08	Exports YoY	0.124	0.125
09/08	Imports YoY	0.057	0.065
09/08	Trade Balance	\$5.52b	\$5.37b

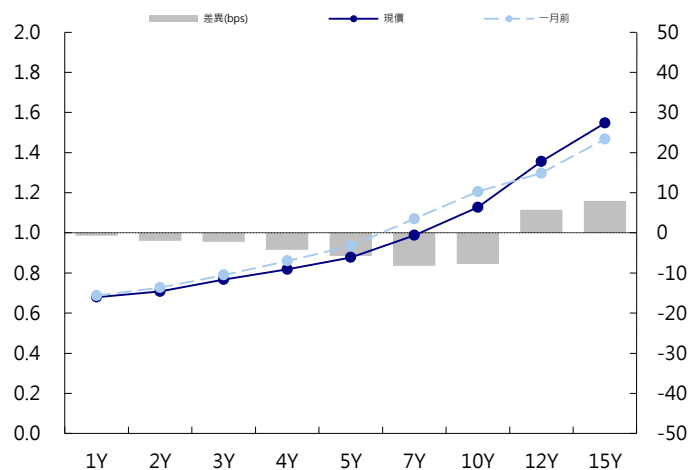
## 台幣公債曲線



## 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