

# 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  | 1.65%    | (1.15)   |
| 美國十年公債  | 2.49%    | (0.72)   |
| 美國三十年公債 | 3.29%    | 1.06     |
| 德國五年公債  | 0.3%     | 0.70     |
| 德國十年公債  | 1.14%    | 0.40     |
| 德國三十年公債 | 2.05%    | (0.60)   |
| 道瓊工業    | 16569.28 | 0.46 %   |
| 那斯達克    | 4383.89  | 0.72 %   |
| S&P 500 | 1938.99  | 0.72 %   |
| 德國工業    | 9154.14  | (0.61)%  |
| 英國FTSE  | 6677.52  | (0.02)%  |
| 法國CAC   | 4217.22  | 0.34 %   |
| 歐元兌美元   | 1.34     | 0.03 %   |
| 美元兌日圓   | 102.59   | 0.10 %   |
| 美元兌人民幣  | 6.18     | (0.00)%  |
| 黃金      | 1288.27  | 0.05 %   |
| 西德州原油   | 98.38    | 0.09 %   |
| 銅       | 7130.00  | 0.78 %   |
| 玉米      | 367.25   | (0.54)%  |
| 小麥      | 543.75   | (0.05)%  |

## 美歐元公債指標利率:

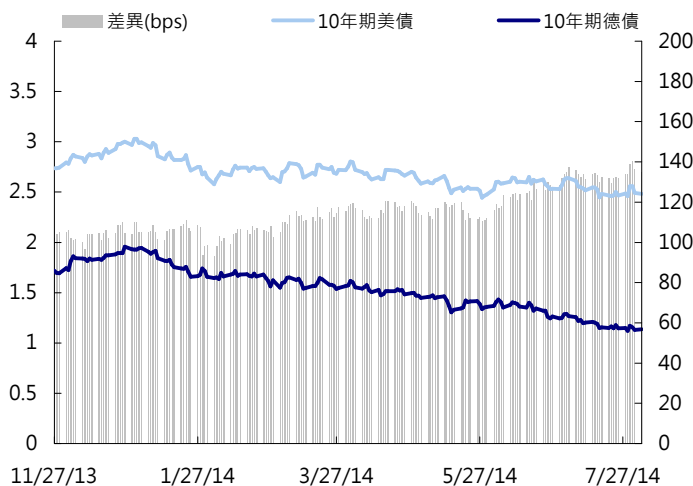
周一整體市場交易清淡，並且仍在消化周五低於預期的經濟數據，5年美債與30年美債利差擴大至1.64%。美債於盤中一度下探2.47%，但受到美股回補近日跌幅帶來的較樂觀市場氛圍限制，收盤時利率較低點走高2 bps。終場美債五年期殖利率收在1.65%，十年期殖利率收在2.49%，三十年期殖利率收在3.29%。周一歐債市場受到必利勝事件又再次朝較良好的方向發展而出現risk on行情，避險性資產德債利率小漲0.4 bps，法國國債收平盤，而南歐國家義大利、葡萄牙與西班牙spread各自tighten約6~7bps。終場德債五年期殖利率收在0.3%，十年期殖利率收在1.14%，三十年期殖利率收在2.05%。

## 美歐元公司債:

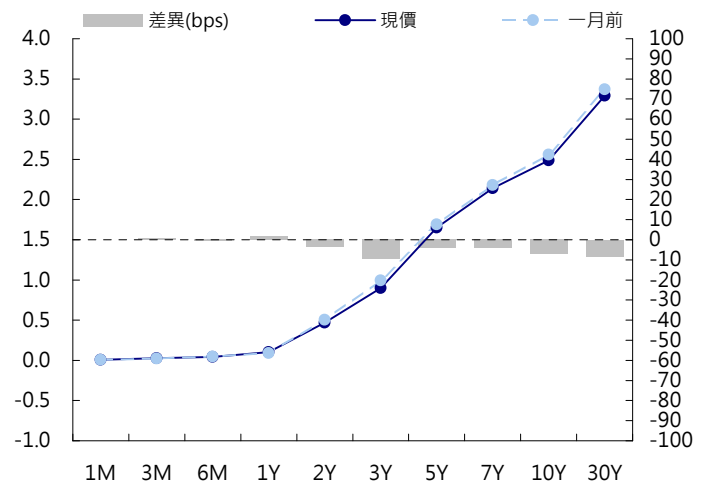
周一公司債市場極度清淡，市場焦點再度回到葡萄牙必利勝銀行，在葡萄牙央行宣布對必利勝紓困之後，必利勝之主順位債大漲，2015年到期券次大漲7pts，但次順位LT2則繼續大跌，一開盤就續跌20pts，顯示出債券清償順序不同帶來的價值差異。CDS指數方面，亞洲投資及tighten 1bp至111，歐洲tighten 0.2bp至67.35，葡萄牙tighten 3 bps至209.17。

| 日期    | 事件                        | 預測        | 前期        |
|-------|---------------------------|-----------|-----------|
| 08/05 | Markit美國服務業採購經理人指數        | 60.800    | 61.000    |
| 08/05 | Markit美國綜合採購經理人指數         | --        | 60.900    |
| 08/05 | ISM 非製造業綜合指數              | 56.500    | 56.000    |
| 08/05 | 工廠訂單                      | 0.006     | (0.005)   |
| 08/05 | IBD/TIPP 經濟樂觀指數           | 47.300    | 45.600    |
| 08/06 | MBA 貸款申請指數                | --        | (0.022)   |
| 08/06 | 貿易收支                      | -\$44.9B  | -\$44.4B  |
| 08/07 | 首次申請失業救濟金人數               | 304K      | 302K      |
| 08/07 | 連續申請失業救濟金人數               | 2500K     | 2539K     |
| 08/07 | 彭博消費者舒適度                  | --        | 36.300    |
| 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     |

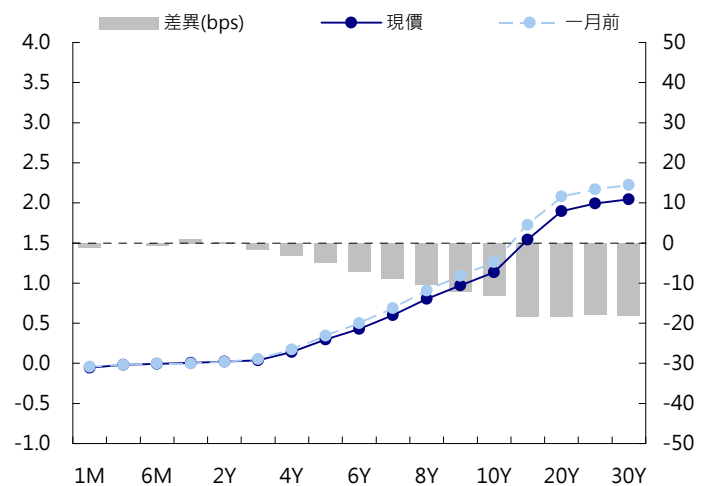
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 美國公債曲線



## 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

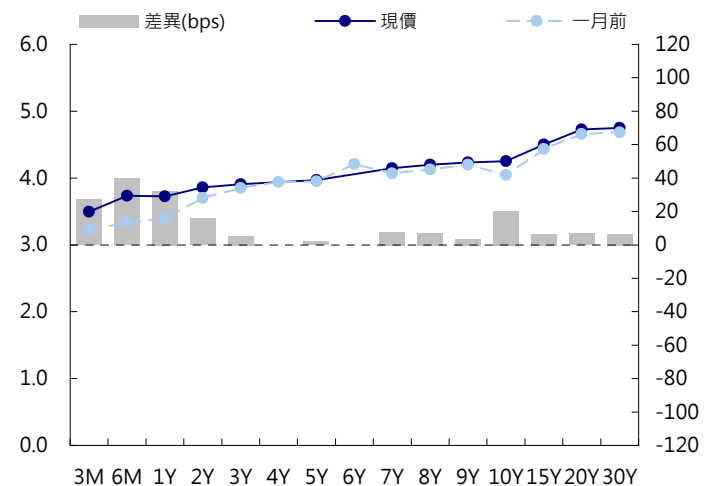
| 標的          | 最新數據    |           | 前日變化(BP或以標示為主) |           |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
|             | CNY/在岸  | CNH/離岸    | CNY/在岸         | CNH/離岸    |
| 五年期公債       | 3.97%   | 2.89%     | 1.49           | --        |
| 十年期公債       | 4.25%   | 3.76%     | 0.00           | (0.49)    |
| 十五年期公債      | 4.5%    | 4.21%     | 0.00           | 0.00      |
| 人民幣即期匯率     | 6.18    | 6.17      | 0.01%          | 0.00 %    |
| 人民幣一月遠期匯率   | 0.02    | 6.19      | #####          | 0.02 %    |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.22    | 6.22      | 0.00 %         | 0.01 %    |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.24    | 6.25      | 0.02 %         | 0.00 %    |
|             | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo        | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.765%  | 4.61%     | (5.50)         | (6.00)    |
| CNY IRS 二年期 | 3.86%   | 4.64%     | (6.50)         | (8.00)    |
| CNY IRS 三年期 | 3.975%  | 4.65%     | (7.00)         | (9.00)    |
| CNY IRS 四年期 | 4.11%   | 4.66%     | (5.00)         | (9.00)    |
| CNY IRS 五年期 | 4.205%  | 4.67%     | (6.00)         | (10.00)   |
| CNH IRS 一年期 | 4.6%    |           | (11.00)        |           |
| CNH IRS 二年期 | 4.63%   |           | (9.00)         |           |
| CNH IRS 三年期 | 4.64%   |           | (10.00)        |           |
| CNH IRS 四年期 | 4.61%   |           | (14.00)        |           |
| CNH IRS 五年期 | 4.66%   |           | (12.00)        |           |
| CNH CCS 三月期 | 2.96    |           | 3.00           |           |
| CNH CCS 六月期 | 2.54    |           | 3.00           |           |
| CNH CCS 一年期 | 2.19    |           | 2.00           |           |
| CNH CCS 三年期 | 2.27    |           | 0.00           |           |
| CNH CCS 五年期 | 2.57    |           | (4.00)         |           |

## 人民幣債市掃描

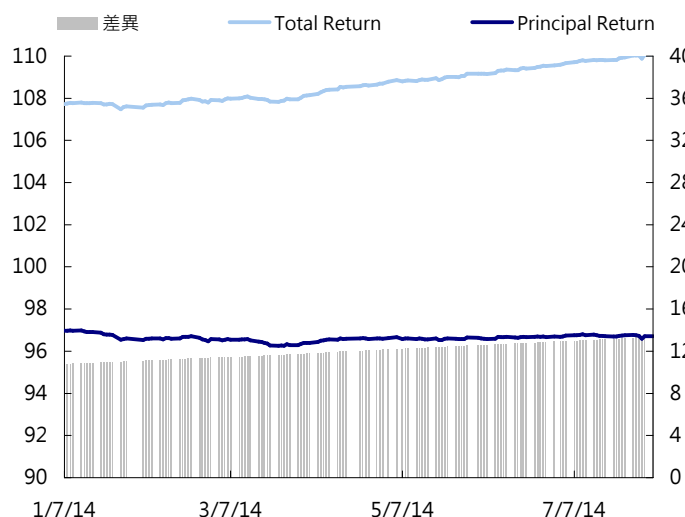
人民幣兌美元週一尾盤走高，隨中間價走升方向，盤間保持窄幅盤整，供需較為均衡。人民幣連續走強後有調整需求，企業預期未完全轉向升值，都使得成交價格在當前價位暫時趨於穩定，同時市場預計中國可能恢復貿易順差。以點心債市場而言，近日公布的數據顯示，今年上半年香港離岸人民幣債券發行規模為1302億元，已超越去年全年1166億元的發行額。隨著微刺激政策加碼，大陸下半年經濟增速可望加快，波動度低的特性仍使點心債表現正向，市場相對看好點心債市場下半年的表現。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.89%，十年期殖利率收在3.76%，十五年期殖利率收在4.21%。

| 日期    | 事件             | 預測       | 前期       |
|-------|----------------|----------|----------|
| 08/05 | 匯豐中國服務業採購經理人指數 | --       | 53.100   |
| 08/05 | 匯豐中國綜合採購經理人指數  | --       | 52.400   |
| 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    |

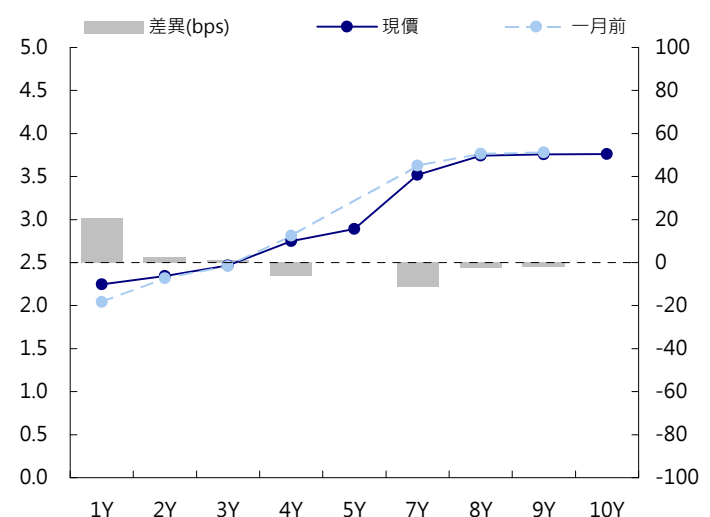
## CNY/在岸公債曲線



## 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

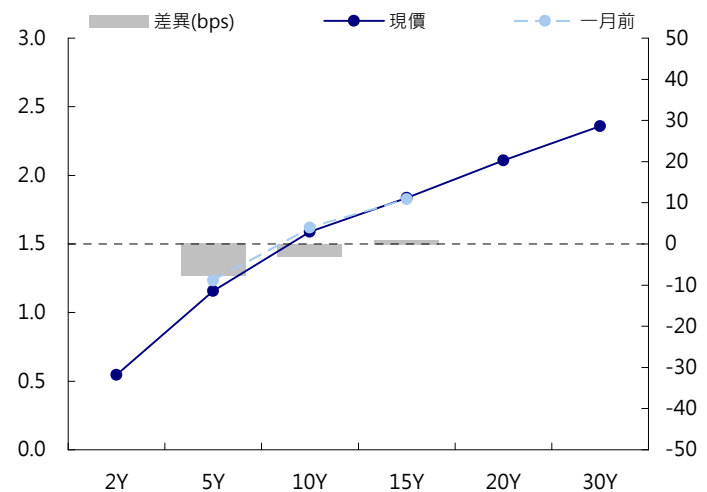
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 1.16%    | (0.97)         |
| 十年期台幣公債  | 1.59%    | (1.00)         |
| 美元兌台幣    | 30.01    | (0.12)%        |
| 歐元兌台幣    | 40.28    | 0.26 %         |
| 港幣兌台幣    | 3.87     | 0.00 %         |
| 人民幣兌台幣   | 4.86     | (0.11)%        |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.385%   | (0.20)         |
| 台幣10日CP率 | 0.7375%  | 1.53           |
| 台幣30日CP率 | 0.7719%  | 1.25           |
| 台幣90日CP率 | 0.83%    | 0.87           |
| 南韓韓圓     | 1032.25  | (0.08)%        |
| 印尼盾      | 11758.00 | (0.02)%        |
| 印度盧比     | 60.95    | 0.08 %         |
| 泰國銖      | 32.17    | 0.08 %         |
| 越南盾      | 21230.00 | 0.12 %         |
| 菲律賓比索    | 43.72    | 0.11 %         |
| 馬來西亞幣    | 3.20     | 0.11 %         |

## 台幣債市掃描

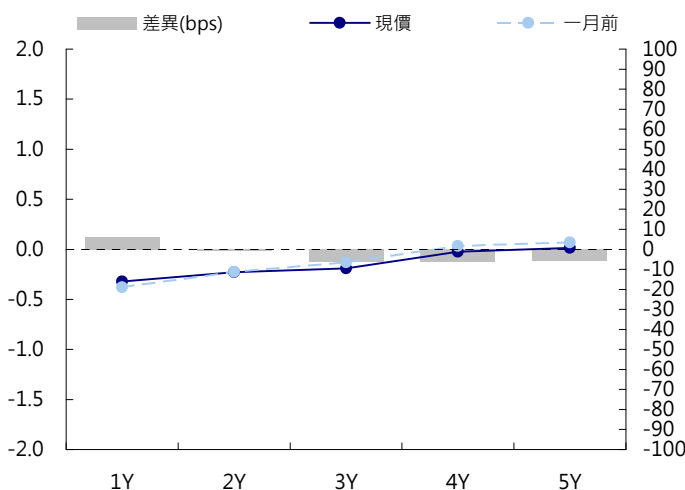
台灣五年公債103/10殖利率周一連兩日收跌，創六周新低。市場認為，由於美國7月就業數據增長不如預期，上周美債殖利率收跌趨近區間下緣的2.5%，帶動五年券103/10殖利率區間偏跌，短線料在1.15%整數關卡附近震盪整理。市場人士指出，近期台債氛圍略隨美債轉變為區間偏多，引領五年券103/10殖利率區間略往下移，不過短期內殖利率跌破1.15%仍見部分獲利了結賣壓，且追價力道也略顯不足，明日交投區間暫看在1.145-1.17%。市場人士認為，短期美債暫難走出明確方向，畢竟美國經濟逐漸好轉的程度並沒有立即性足以撼動市場的動能，除非FED基調有所改變，且本周缺乏重要經濟數據帶動市場行情，美債料依舊維持區間盤整態勢。五年券A031110收在1.1553%，下0.97bps，成交量66.5億。五年券區間預期在1.10%至1.20%。十年券A03106收在1.5870%，下1.00bps，成交量1.0億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

| 日期    | 事件      | 預測      | 前期        |
|-------|---------|---------|-----------|
| 08/05 | CPI(年比) | 0.019   | 0.016     |
| 08/05 | WPI(年比) | 0.010   | 0.008     |
| 08/05 | 外匯存底    | --      | \$423.45B |
| 08/07 | 貿易收支    | \$2.81B | \$1.89B   |
| 08/07 | 出口(年比)  | 0.068   | 0.012     |
| 08/07 | 進口(年比)  | 0.088   | 0.075     |

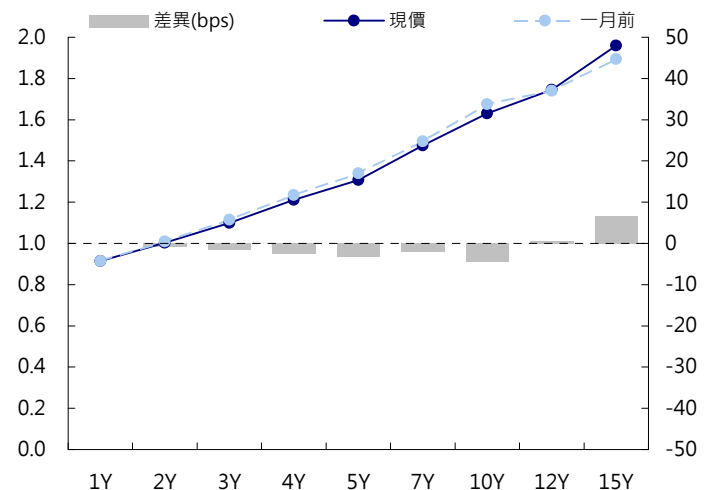
## 台幣公債曲線



## 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