

# 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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.67%	1.81
美國十年公債	2.49%	0.54
美國三十年公債	<b>3.28%</b>	<b>(0.49)</b>
德國五年公債	0.32%	2.30
德國十年公債	1.17%	3.20
德國三十年公債	2.07%	2.30
道瓊工業	<b>16429.47</b>	<b>(0.84)%</b>
那斯達克	<b>4352.84</b>	<b>(0.71)%</b>
S&P 500	<b>1920.21</b>	<b>(0.97)%</b>
德國工業	9189.74	0.39 %
英國FTSE	6682.48	0.07 %
法國CAC	4232.88	0.37 %
歐元兌美元	1.34	0.00 %
美元兌日圓	<b>102.58</b>	<b>(0.13)%</b>
美元兌人民幣	<b>6.17</b>	<b>(0.14)%</b>
黃金	1288.44	0.21 %
西德州原油	97.67	0.30 %
銅	<b>7055.00</b>	<b>(1.05)%</b>
玉米	367.25	0.00 %
小麥	559.00	1.18 %

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

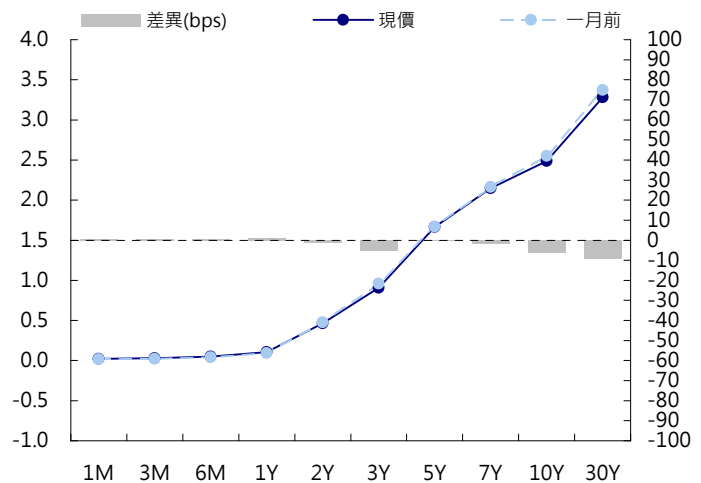
周二美國開出較佳的PMI與ISM數據，雖然沒有明顯的帶動美股走多，但美債仍受到影響開始走弱，盤中利率一度上漲4bps到2.52%，隨後受到地緣政治風險驅動在各年期都有買盤進場，特別是30年期美債，與5年期美債利差縮小3bps至1.62%。終場美債五年期殖利率收在1.67%，十年期殖利率收在2.49%，三十年期殖利率收在3.28%。周一歐債市場的樂觀氣氛於周二紐約開盤後反轉，主因為俄國持續傳出負面消息，包含與伊朗簽訂石油進口合約以及佈署更多種型武器製烏克蘭邊界，增添地緣政治風險。南歐國家10年期公債spread widen 5~8 bps。終場德債五年期殖利率收在0.32%，十年期殖利率收在1.17%，三十年期殖利率收在2.07%。

## 美歐元公司債:

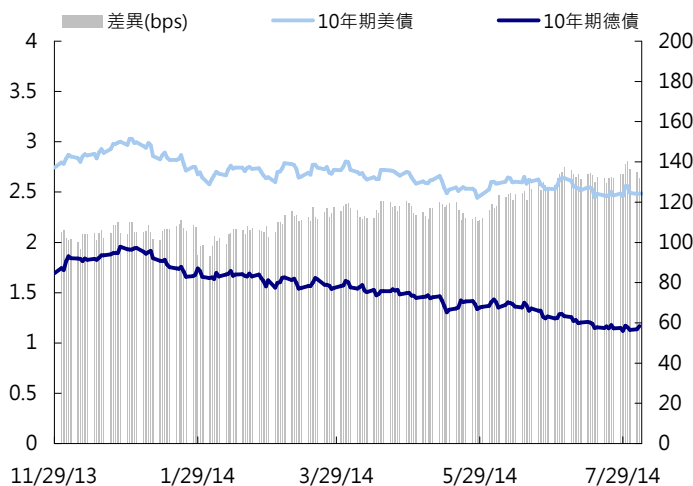
周二公司債市場於亞洲盤與歐洲盤都有不錯的買賣盤流量，繼續周一的樂觀氣氛；紐約開盤後，由於俄國傳出擴大於烏克蘭邊境之軍事佈署以及與阿富汗發生的恐怖攻擊事件，樂觀氣氛逐漸消失，歐洲名字普遍走弱，俄國名字也進一步走弱10~20bps。CDS指數方面，亞洲投資及tighten 2bp至108.75，歐洲tighten 1.28bp至66.07，葡萄牙widen 6bps至215.9。

日期	事件	預測	前期
08/06	MBA 貸款申請指數	--	<b>(0.022)</b>
08/06	貿易收支	<b>-\$44.9B</b>	<b>-\$44.4B</b>
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	<b>\$18.650B</b>	<b>\$19.602B</b>
08/08	非農業生產力	0.015	<b>(0.032)</b>
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

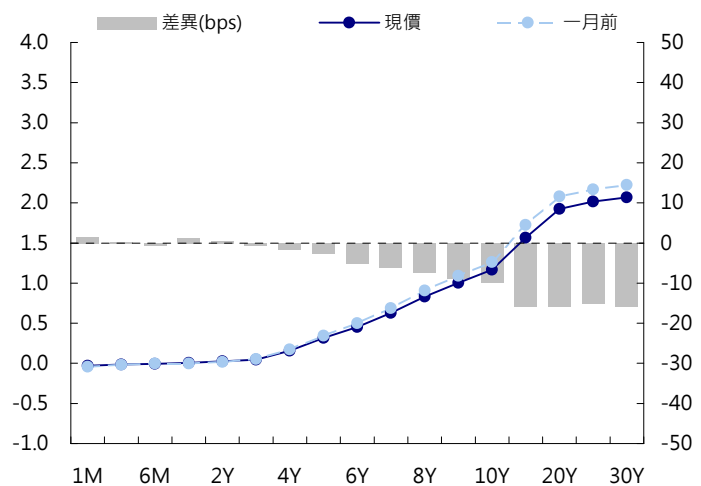
美國公債曲線



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

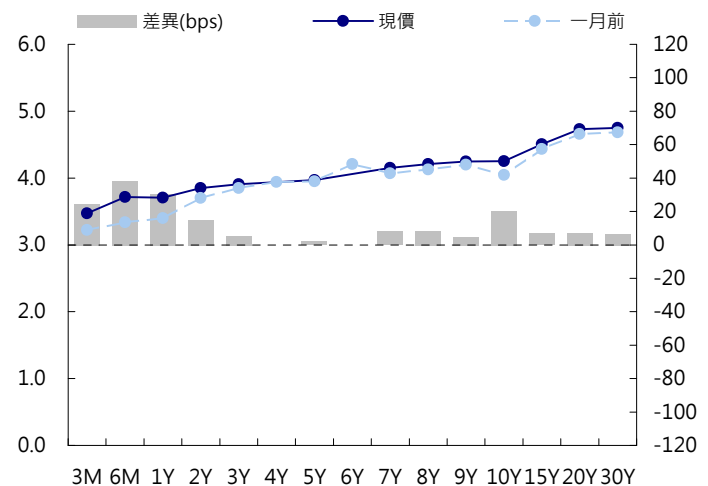
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.97%	2.89%	(99.51)	0.27
十年期公債	4.25%	3.76%	(1.00)	0.06
十五年期公債	4.5%	4.22%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.17	6.17	0.13%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.19	6.19	0.00%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.21	6.21	0.00%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.24	0.01%	0.00%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.765%	3M Shibor 4.61%	7D Repo (0.50)	3M Shibor (5.50)
CNY IRS 二年期	3.87%	4.64%	0.00	(7.00)
CNY IRS 三年期	3.99%	4.65%	0.00	(8.00)
CNY IRS 四年期	4.11%	4.66%	(1.00)	(8.00)
CNY IRS 五年期	4.21%	4.67%	(1.00)	(9.00)
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	2.81			(15.00)
CNH CCS 六月期	2.45			(11.00)
CNH CCS 一年期	2.12			(7.00)
CNH CCS 三年期	2.24			(4.00)
CNH CCS 五年期	2.56			(2.00)

## 人民幣債市掃描

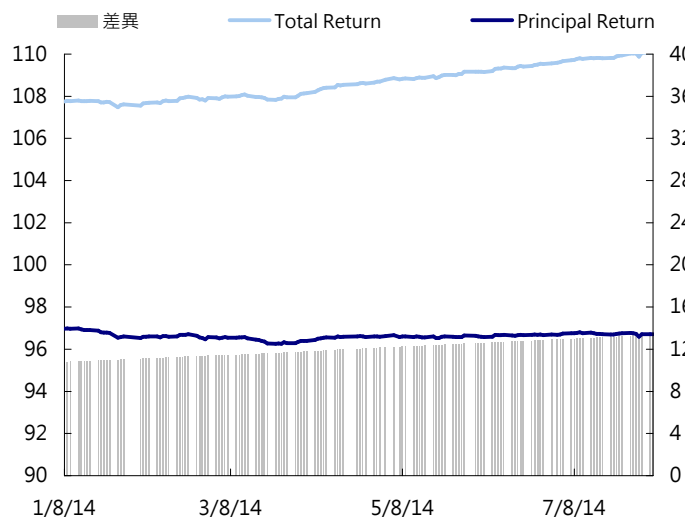
人民幣兌美元即期匯率跟隨中間價走高，收盤上漲77個基點報6.1708，再創逾四個半月新高，並逼近6.17關口。本周以來人民幣即期市場交投清淡，人民幣即期匯率與中間價差正逐步縮小。HSBC周二公布，中國7月服務業PMII降至50.0，較上月創下的15個月高位53.1大幅回落。其中，新業務分項指數降至2008年11月以來最低水準，未完成業務指數再度跌落50下方，20個月低點。業者指因市場不景氣導致客戶支出意願減弱，新業務萎靡不振打壓整體PMI表現。市場認為PMI不佳可能反映出當前許多城市房地產市場放緩的衝擊，地產相關的經紀業務和住戶服務都在縮量。不過就業和經營預期指數依然穩定，未來數月服務業可能從投資回暖中獲得一些支撐。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4.22%。

日期	事件	預測	前期
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

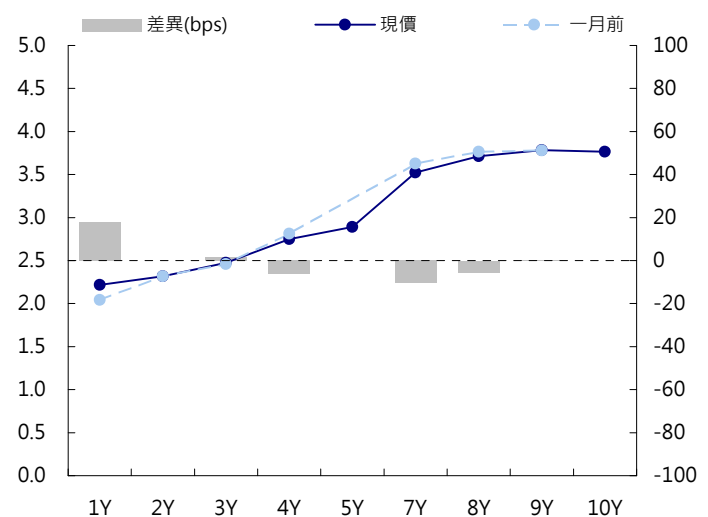
## CNY/在岸公債曲線



## 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

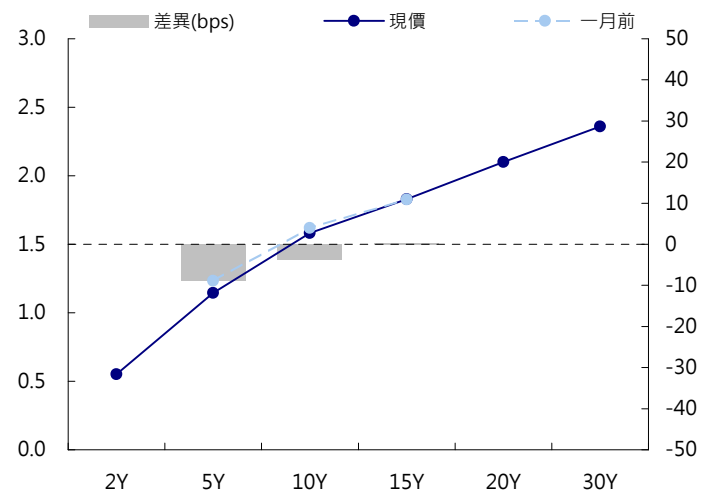
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.15%	(1.01)
十年期台幣公債	1.58%	(0.50)
美元兌台幣	30.01	0.01 %
歐元兌台幣	40.21	(0.18)%
港幣兌台幣	3.87	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.86	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7375%	1.53
台幣30日CP率	0.7719%	1.25
台幣90日CP率	0.83%	0.87
南韓韓圓	1034.33	(0.10)%
印尼盾	11697.00	(0.09)%
印度盧比	61.07	(0.04)%
泰國銖	32.20	(0.04)%
越南盾	21230.00	0.09 %
菲律賓比索	43.56	(0.33)%
馬來西亞幣	3.20	(0.03)%

## 台幣債市掃描

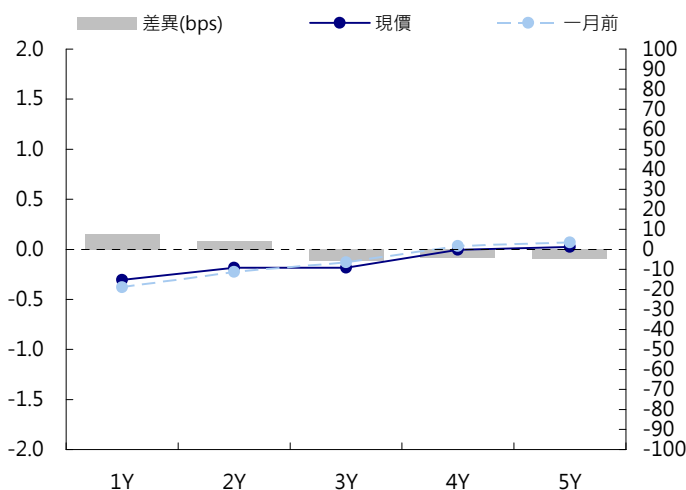
台灣五年公債103/10殖利率周二連續第三個交易日收跌，續創六周低位。市場認為，由於美國10年期公債殖利率持續探低，加以台股重挫逾2%，強化台債持券信心，令五年券103/10殖利率續探波段新低。市場指出，今日五年券103/10交投轉趨熱絡，多頭趁台股疲弱企圖引領殖利率進一步測試低位，致該券殖利率不僅跌破1.15%的整數關卡，且收在逼近日低價位，後續關注美債後市及追價力道。五年券A031110收在1.1462%，下1.01bps，成交量265.0億。五年券區間預期在1.10%至1.20%。十年券A03106收在1.5820%，下0.50bps，成交量13.0億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
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

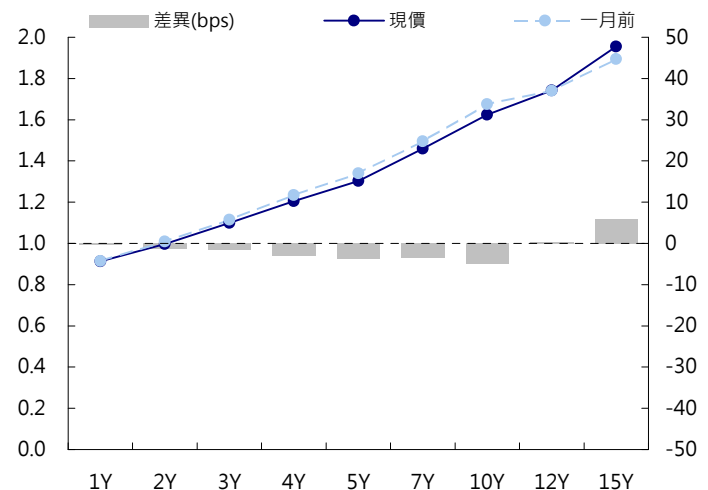
## 台幣公債曲線



## 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