

# 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%	(1.64)
美國十年公債	2.47%	(1.54)
美國三十年公債	3.27%	(1.55)
德國五年公債	0.27%	(5.10)
德國十年公債	1.1%	(6.60)
德國三十年公債	2%	(7.10)
道瓊工業	16443.34	0.08 %
那斯達克	4355.05	0.05 %
S&P 500	1920.24	0.00 %
德國工業	9130.04	(0.65)%
英國FTSE	6636.16	(0.69)%
法國CAC	4207.14	(0.61)%
歐元兌美元	1.34	0.11 %
美元兌日圓	102.13	0.00 %
美元兌人民幣	6.16	(0.12)%
黃金	1306.65	(0.09)%
西德州原油	97.06	0.14 %
銅	6970.00	(1.20)%
玉米	372.50	(0.47)%
小麥	566.75	(0.22)%

## 美歐元公債指標利率：

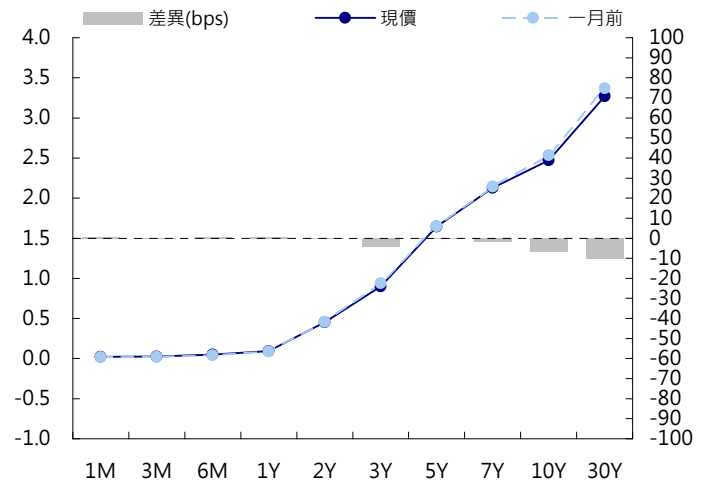
周三美債利率在歐洲盤受到risk off買盤而走低 3~4 bps，美國開盤後隨即有賣盤將利率往上拉，預期美債利率短期內仍會受到兩大力量拉扯而在區間盤整，但地緣政治造成的risk off買盤力道應該無法抵擋即將發生的美國升息預期，今天美國將公布初次請領失業救濟金人數。終場美債五年期殖利率收在1.65%，十年期殖利率收在2.47%，三十年期殖利率收在3.27%。周三歐債市場risk off，主要國家利率走低，德債利率下跌3~5 bps，邊緣國家利率上升5~20 bps，俄羅斯仍是賣壓中心，預期地緣政治風險仍將持續一段期間，市場波動仍大。今天西班牙將標售6和10年期國債終場德債五年期殖利率收在0.27%，十年期殖利率收在1.1%，三十年期殖利率收在2%。

## 美歐元公司債：

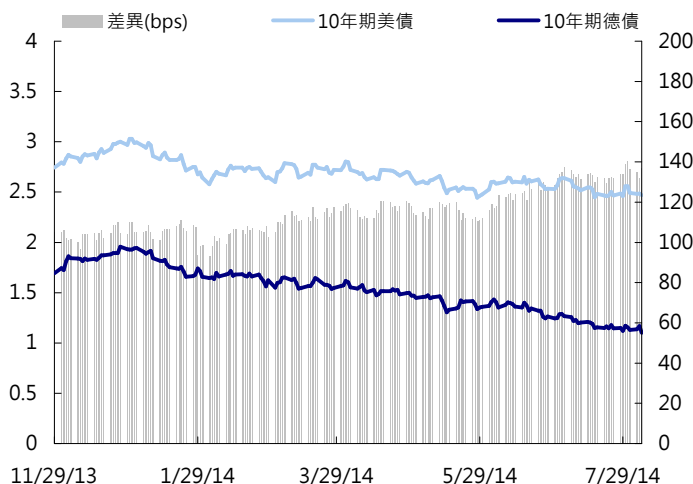
周三亞洲信用市場呈現risk off情緒升高，部分投資人選擇觀望，而dealer不支持市場使得spread變動劇烈，新發行的韓國進出口銀行以及招商行spread皆widen 5~10 bps，預期市場仍以較謹慎態度面對這波賣壓。CDS指數方面，亞洲投資級指數widen 3 bps至111，中國持平在82.5，印尼widen 4bps至159。

日期	事件	預測	前期
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	庫存存貨(月比)	0.007	0.005
08/08	庫存交易銷售(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

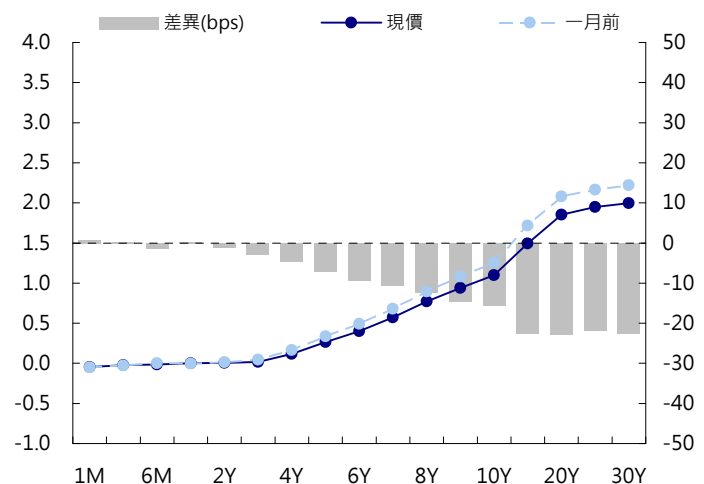
美國公債曲線



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

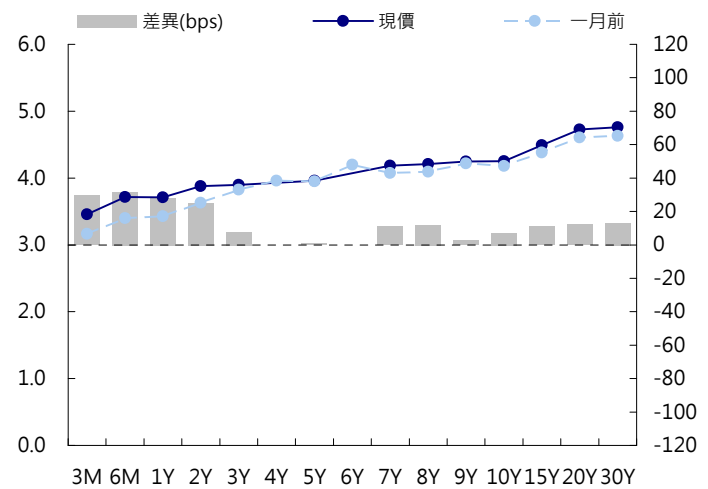
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.96%	2.89%	0.50	0.22
十年期公債	4.25%	3.76%	(1.00)	(0.09)
十五年期公債	4.49%	4.21%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.16	6.16	0.12%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.18	6.18	0.00 %	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.21	6.20	0.00 %	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.23	0.15 %	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.725%	4.57%	(4.00)	(4.00)
CNY IRS 二年期	3.83%	4.57%	(3.00)	(7.00)
CNY IRS 三年期	3.95%	4.585%	(2.50)	(6.50)
CNY IRS 四年期	4.06%	4.59%	(5.00)	(7.00)
CNY IRS 五年期	4.16%	4.595%	(4.50)	(7.50)
CNH IRS 一年期	4.54%			(6.00)
CNH IRS 二年期	4.52%			(11.00)
CNH IRS 三年期	4.51%			(13.00)
CNH IRS 四年期	4.5%			(11.00)
CNH IRS 五年期	4.52%			(14.00)
CNH CCS 三月期	2.77			(19.00)
CNH CCS 六月期	2.40			(7.00)
CNH CCS 一年期	2.08			(6.00)
CNH CCS 三年期	2.18			(7.00)
CNH CCS 五年期	2.48			(10.00)

## 人民幣債市掃描

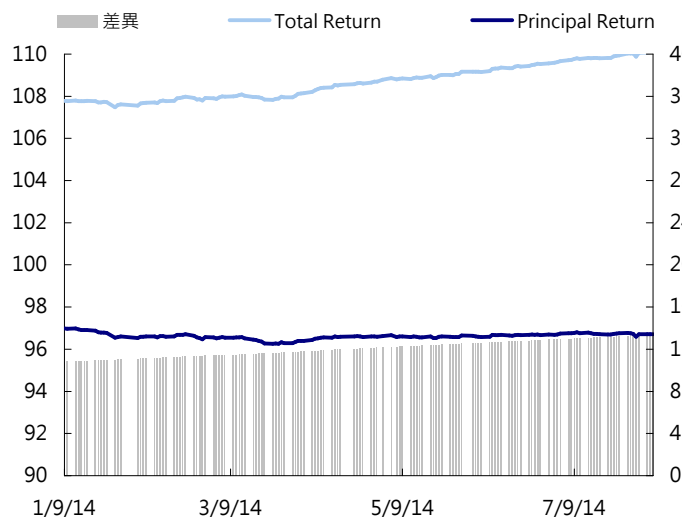
中國銀行間債市週三早盤主要利率債收益率一度跌約4至5個bps。從下午開始，市場上開始出現7月新增信貸可能不佳的傳言，加之資金價格仍在低位，現券收益率趁機打破之前穩勢下行。債券市場方面，部份分析師認為主導中國大陸民間高收益債券市場的小型企業現正面臨違約風險攀升，因為由民間發行、總金額達62億元人民幣債券下季即將到期。此外，世界銀行旗下國際金融公司 (IFC) 週三宣佈，將增發7.5億元於2017年1月到期的三年期人民幣債券，收益率為2.04%。此次增發使得該批人民幣債券總金額達到27.5億元。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.89%，十年期殖利率收在3.76%，十五年期殖利率收在4.21%。

日期	事件	預測	前期
08/08	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

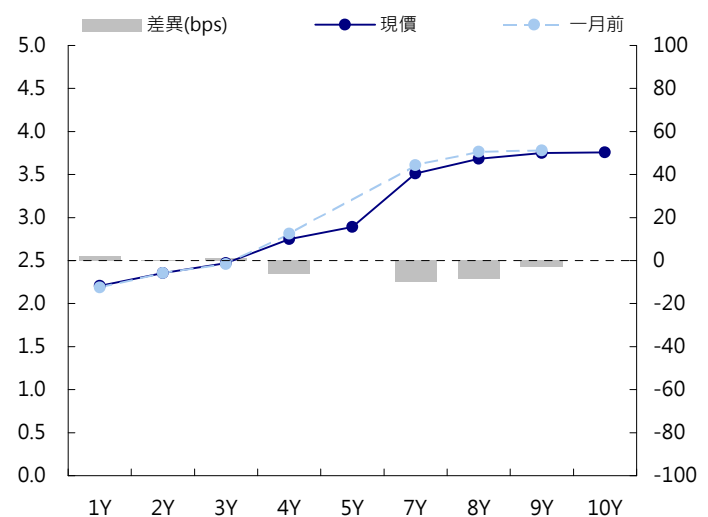
## CNY/在岸公債曲線



## 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

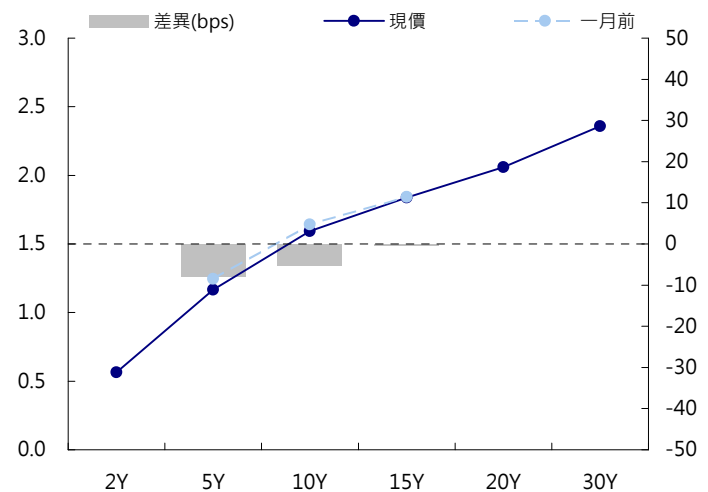
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.17%	2.18
十年期台幣公債	1.59%	1.10
美元兌台幣	30.03	0.05 %
歐元兌台幣	40.13	(0.19)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.87	0.25 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	0.00
台幣10日CP率	0.7222%	(1.53)
台幣30日CP率	0.7594%	(1.25)
台幣90日CP率	0.8213%	(0.87)
南韓韓圓	1031.65	(0.21)%
印尼盾	11750.00	0.13 %
印度盧比	61.25	0.01 %
泰國銖	32.17	(0.04)%
越南盾	21215.00	0.08 %
菲律賓比索	43.72	(0.22)%
馬來西亞幣	3.20	(0.12)%

## 台幣債市掃描

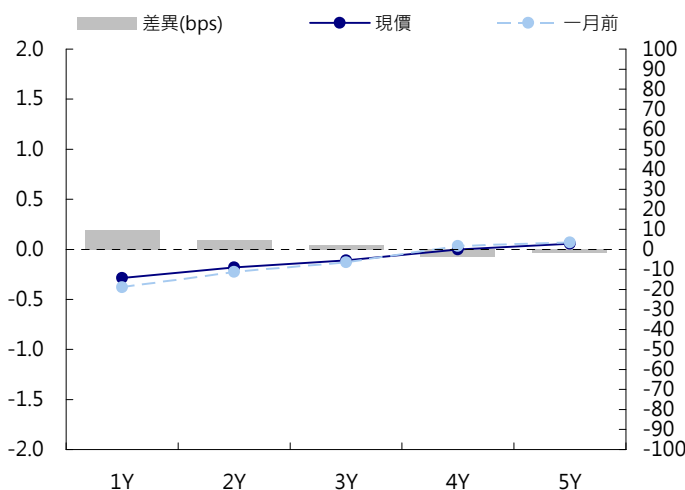
台灣五年公債103/1殖利率周三收場，結束連續三個交易日收跌走勢。市場認為，由於追價買盤力道略顯縮手，103/10獲利了結賣壓增溫，令殖利率收在日高。隨著台股走勢趨穩，103/10殖利率向下測試欲振乏力，轉而吸引短多獲利出場賣壓，不過目前欠缺消息面帶動，短線殖利率料維持在1.14-1.18%區間盤整格局，靜待美債及台股釋出進一步方向指引。近日券商端陸續將五年券103/10短多籌碼釋出，籌碼換手到銀行端，惟今日銀行端買氣縮手，引發短多出場氣氛更加濃厚，致該券殖利率收盤升破1.16%，收在日高價位。五年券A031110收在1.1670%，上2.18bps，成交量200.5億。五年券區間預期在1.10%至1.20%。十年券A03106收在1.5930%，上1.10bps，成交量1.5億。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

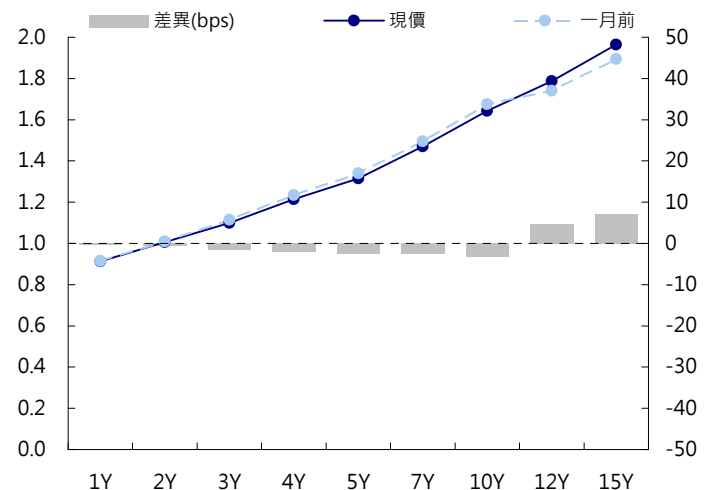
## 台幣公債曲線



## 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