

# 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	1.62%	(0.49)
美國十年公債	2.43%	1.08
美國三十年公債	3.25%	1.70
德國五年公債	0.26%	(0.30)
德國十年公債	1.06%	0.60
德國三十年公債	1.95%	1.60
道瓊工業	16569.98	0.10 %
那斯達克	4401.33	0.70 %
S&P 500	1936.92	0.28 %
德國工業	9180.74	1.90 %
英國FTSE	6632.82	1.00 %
法國CAC	4197.70	1.20 %
歐元兌美元	1.34	(0.06)%
美元兌日圓	102.28	0.11 %
美元兌人民幣	6.15	(0.04)%
黃金	1308.15	0.02 %
西德州原油	97.88	(0.20)%
銅	6995.00	0.00 %
玉米	366.25	(0.54)%
小麥	560.00	(0.49)%

## 美歐元公債指標利率：

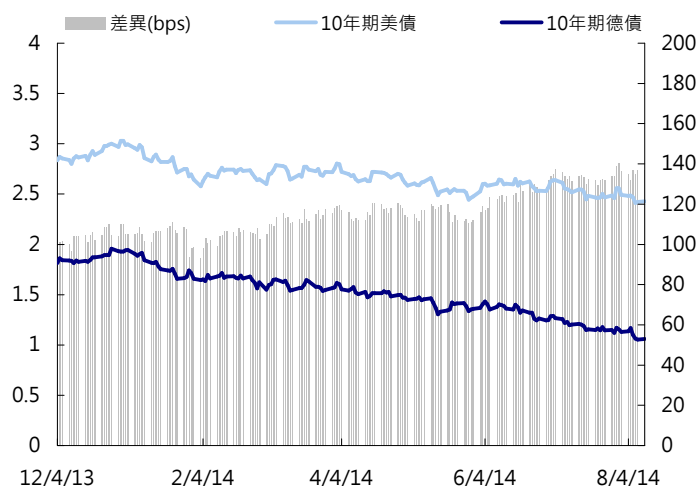
周一美債波動區間小，risk-on情緒並未帶來美債賣壓，可以推論投資人仍存在對地緣政治風險再度升高的擔憂，本周美國經濟數據較少，但今天開始連續三天要發公債，今天將發行3年期公債。終場美債五年期殖利率收在1.62%，十年期殖利率收在2.43%，三十年期殖利率收在3.25%。周一歐債市場受到risk on氣氛帶動，邊緣國家公債收益率走低，俄羅斯殖利率走低最多，但情勢仍不能說已經穩定，畢竟有太多次經驗，西班牙、義大利和葡萄牙利率走低3~10 bps。終場德債五年期殖利率收在0.26%，十年期殖利率收在1.06%，三十年期殖利率收在1.95%。

## 美歐元公司債：

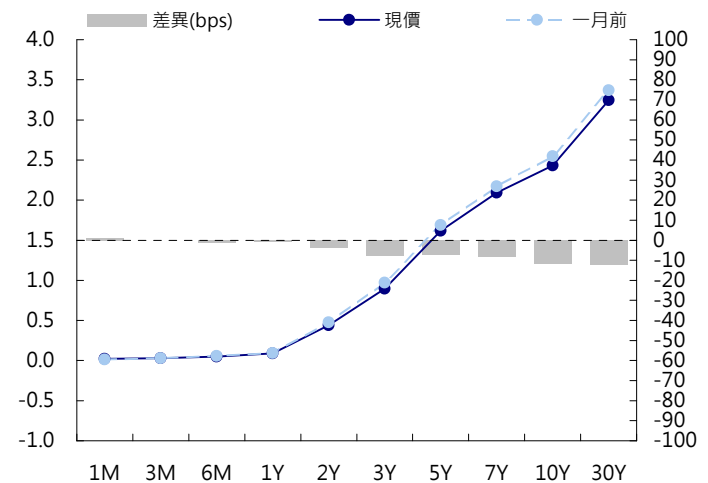
周一信用市場在地緣政治風險稍微降低下表現穩定，新發行的上海電氣持續有買盤進場，spread再tighten 5bps，其他亞洲IG券次約tighten 2~5 bps，印尼國債上漲0.25~0.5元，但後續表現仍需視俄羅斯/烏克蘭及以色列/伊拉克情勢而定。CDS指數方面，亞洲投資級指數tighten 5bps至108。

日期	事件	預測	前期
08/12	NFIB 中小型企業樂觀指數	96.000	95.000
08/12	JOLTS職缺	4550.000	4635.000
08/13	財政預算月報	-\$96.0B	--
08/13	MBA 貸款申請指數	--	0.016
08/13	先期零售銷售(月比)	0.002	0.002
08/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	0.004
08/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	0.004
08/13	零售銷售(控制組)	0.004	0.006
08/13	企業存貨	0.004	0.005
08/14	首次申請失業救濟金人數	295K	289K
08/14	進口物價指數(月比)	(0.004)	0.001
08/14	連續申請失業救濟金人數	2500K	2518K
08/14	進口物價指數(年比)	0.009	0.012
08/14	彭博8月美國調查	--	36.200
08/15	紐約州製造業調查指數	20.000	25.600
08/15	PPI最終需求(月比)	0.001	0.004
08/15	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002

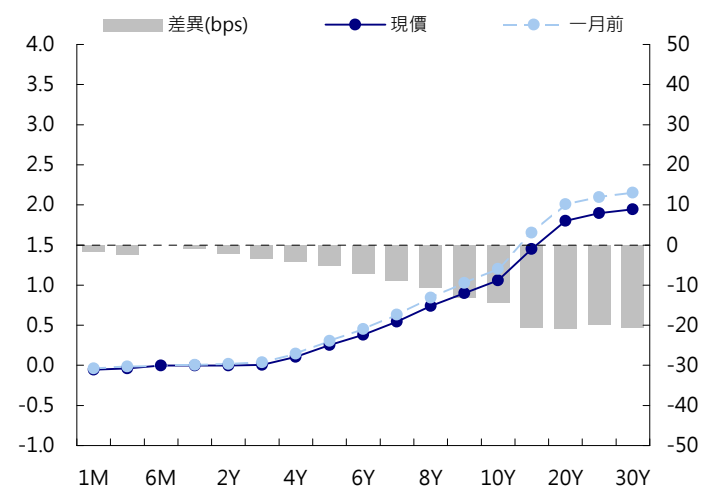
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

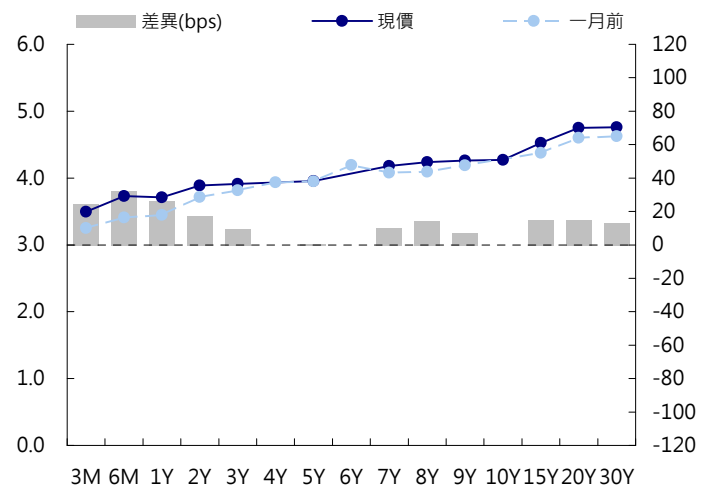
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.96%	2.89%	(0.76)	(0.02)
十年期公債	4.27%	3.76%	(1.50)	(0.47)
十五年期公債	4.53%	4.23%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.15	6.15	0.04%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.17	0.03 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.20	6.20	0.05 %	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.23	0.05 %	(0.02)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.675%	3M Shibor 4.55%	7D Repo (3.50)	3M Shibor (1.00)
CNY IRS 二年期	3.79%	4.535%	(5.00)	(1.50)
CNY IRS 三年期	3.9%	4.555%	(6.00)	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.98%	4.555%	(9.00)	(2.00)
CNY IRS 五年期	4.07%	4.555%	(9.50)	(2.50)
CNH IRS 一年期	4.51%			(3.00)
CNH IRS 二年期	4.51%			(1.00)
CNH IRS 三年期	4.48%			(3.00)
CNH IRS 四年期	4.45%			(4.00)
CNH IRS 五年期	4.48%			3.00
CNH CCS 三月期	2.87			(6.00)
CNH CCS 六月期	2.45			(7.00)
CNH CCS 一年期	2.10			(3.00)
CNH CCS 三年期	2.20			(1.00)
CNH CCS 五年期	2.56			0.00

## 人民幣債市掃描

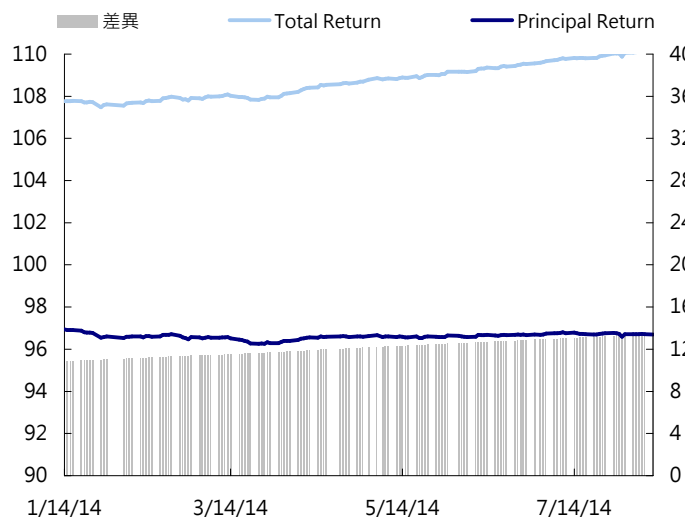
中國銀行間市場人民幣IRS週一承接上週五的跌勢一度小幅下行，但明顯動力不足隨後回穩，目前基本面、資金面及政策面都相對穩定。此外，人民幣兌美元連日走升，7日收盤價再度刷新近5個月新高。7月以來(截至8/7)，人民幣兌美元升值0.68%，漲幅居新興市場主要貨幣之冠。目前人民幣債券殖利率近4.2%，高於澳幣債券3.1%、美元債券2.1%、歐元債券1.5%，近1年匯率波動度約2.8%與美元相當，低於澳幣及歐元。預估人民幣將可能重返升值軌道，並將是具效率的外幣債券投資選擇。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.89%，十年期殖利率收在3.76%，十五年期殖利率收在4.23%。

日期	事件	預測	前期
08/13	固定資產農村除外年至今(年比)	0.174	0.173
08/13	零售銷售年至今(年比)	0.122	0.121
08/13	零售銷售(年比)	0.125	0.124
08/13	工業生產 年至今(年比)	0.088	0.088
08/13	工業生產(年比)	0.092	0.092
08/14	外國直接投資(年比)	0.010	0.002
08/18	China July Property Prices		
08/18	MNI August Business Indicator		

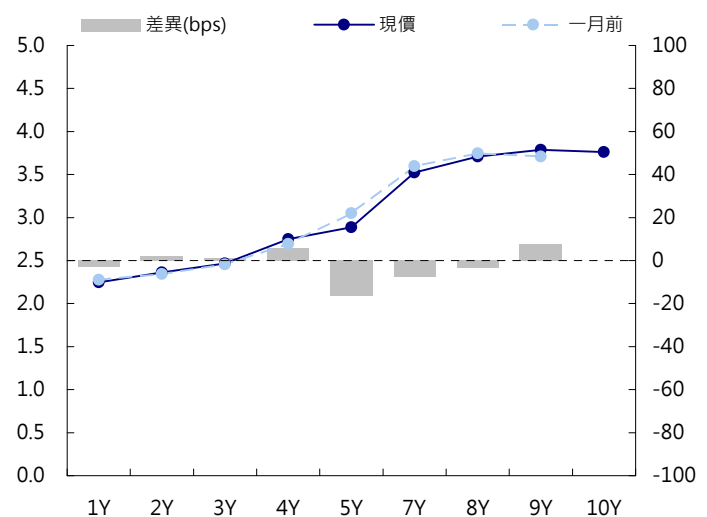
## CNY/在岸公債曲線



## 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

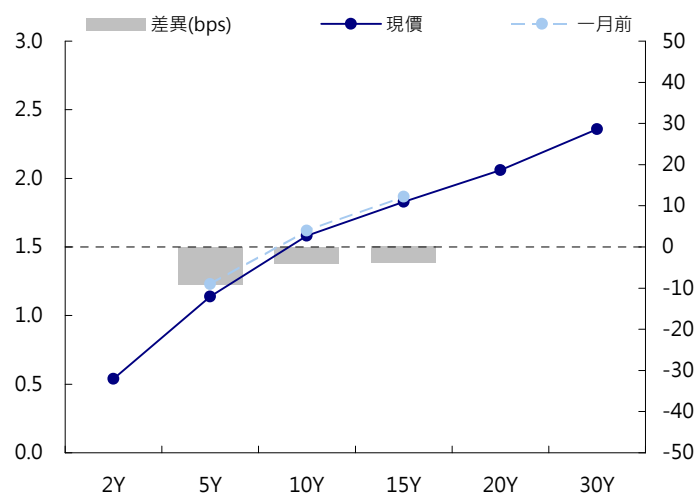
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.14%	0.89
十年期台幣公債	1.58%	0.40
美元兌台幣	30.03	(0.04)%
歐元兌台幣	40.20	0.10 %
港幣兌台幣	3.87	0.01 %
人民幣兌台幣	4.88	0.06 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7375%	5.18
台幣30日CP率	0.7719%	4.19
台幣90日CP率	0.83%	4.83
南韓韓圓	1029.68	(0.08)%
印尼盾	11673.00	0.07 %
印度盧比	61.16	0.04 %
泰國銖	32.07	(0.04)%
越南盾	21210.00	0.12 %
菲律賓比索	43.86	(0.08)%
馬來西亞幣	3.19	(0.08)%

## 台幣債市掃描

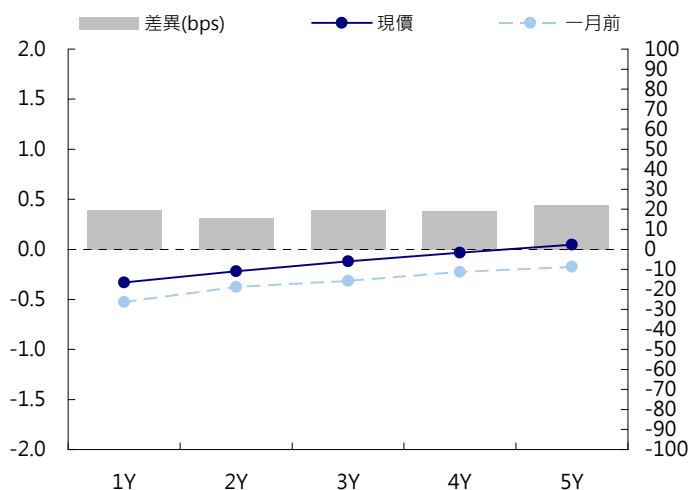
台灣五年公債103/10殖利率周一從七周收盤低位小幅反彈。市場認為，由於俄羅斯結束在同烏克蘭邊境附近軍演，美國10年公債殖利率亞洲交易時段已回到2.42-2.43%附近，加上台股收高近1%，帶動103/10殖利率微幅收揚，但短線台幣債料維持區間盤整格局，靜待進一步伊拉克情勢的消息面引領。五年券A031110收在1.1379%，上0.89bps，成交量143.5億。五年券區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03106收在1.5790%，上0.40bps，成交量2.0億。十年券區間預期在1.55%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
08/15	GDP年比	0.038	0.038

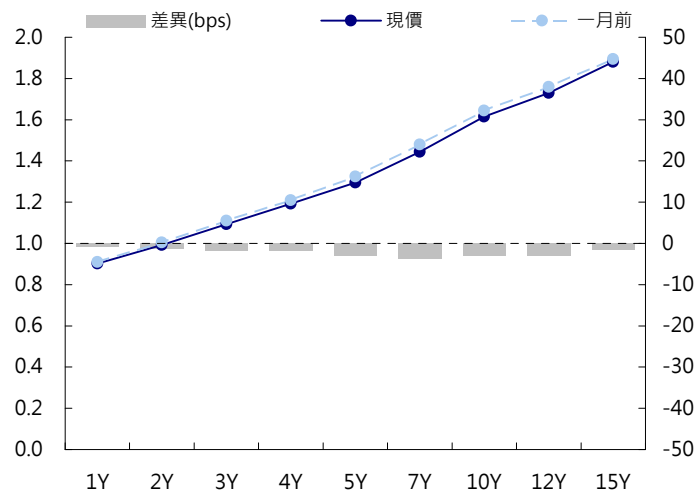
## 台幣公債曲線



## 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