

# 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	1.51%	1.31
美國十年公債	2.18%	(0.34)
美國三十年公債	2.91%	(1.18)
德國五年公債	0.1%	1.70
德國十年公債	0.74%	0.00
德國三十年公債	1.44%	(0.30)
道瓊工業	16643.01	(0.07)%
那斯達克	4828.33	0.32 %
S&P 500	1988.87	0.06 %
德國工業	10298.53	(0.17)%
英國FTSE	6247.94	0.90 %
法國CAC	4675.13	0.36 %
歐元兌美元	1.12	0.36 %
美元兌日圓	121.22	(0.40)%
美元兌人民幣	6.39	(0.25)%
美國5年國債CDS	15.77	(0.07)
德國5年國債CDS	13.95	(0.11)
義大利5年國債CDS	115.13	1.65
西班牙5年國債CDS	100.88	1.75
葡萄牙5年國債CDS	173.74	2.83
法國5年國債CDS	33.76	0.59

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

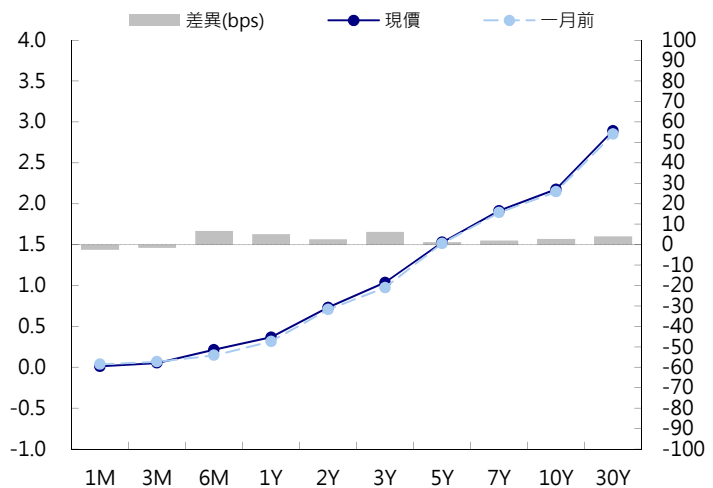
美債利率周五上漲，curve flattened，因Fed副主席暗示儘管全球市場動盪，Fed仍有可能在9月升息。不過美股在連升兩日後回軟，限制了美債利率升幅。周五美國公布的消費者支出和信心數據不如預期。在週末的Jackson Hole，Fed副主席Fischer認為，有“充分理由”相信美國通脹率會企穩，朝2%的通脹目標回升，在低通脹反彈時期也許可以逐步加息，不應等通脹達到2%了才開始收緊貨幣。德債利率周五收平，因數據顯示能源價格驟降拖累德國消費者物價走低。油價重挫壓制了市場對消費者物價上漲的預期。本周歐元區通脹數據將在周一出爐，ECB將在周四舉行政策會議。市場預計ECB將下修通脹預期，且可能討論其他刺激舉措。週五意大利標售75億歐元五年和10年期公債，結果不錯，十年義西葡公債利率周五收平。

### 美歐元公司債：

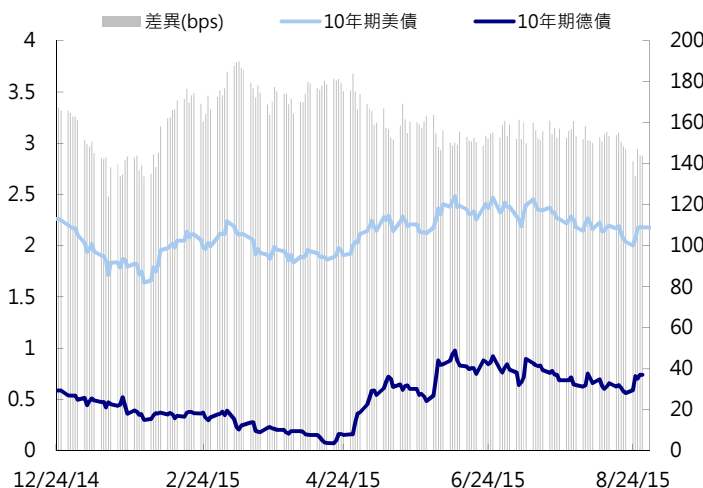
隔夜風險資產大漲之下周五亞洲信用市場信心持穩，亞洲IG券次普遍tightened 3-5bps，由於原油期貨大漲逾10%，中國O&G券次小幅反彈，CNOOC/SINOPE tightened 1-3bps、Malay/PETMK tightened 5-7bps。隨著CNH Funding逐步回落，點心債一年短券有買盤開始小幅加碼。周末中國通過自十月起刪除75%存貸比，將有助降低銀行攬儲壓力，進一步降低社會融資成本；馬來西亞周末街頭大規模抗議要求總理下台，未有失控衝突發生。

日期	事件	預測	前期
08/31	美國供應管理協會Milwaukee	50.000	47.120
08/31	芝加哥採購經理人指數	54.500	54.700
08/31	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	(3.800)	(4.600)
09/01	Markit美國製造業採購經理人指數	52.900	52.900
09/01	營建支出(月比)	0.006	0.001
09/01	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	47.500	46.900
09/01	ISM 製造業指數	52.500	52.700
09/01	ISM 銷售價格指數	39.000	44.000
09/01	Wards國內車輛銷售	13.70M	13.92M
09/01	Wards總車輛銷售	17.30M	17.46M
09/02	MBA 貸款申請指數	--	0.002
09/02	ADP 就業變動	200K	185K
09/02	非農業生產力	0.028	0.013
09/02	單位勞工成本	(0.010)	0.005
09/02	ISM紐約	--	68.800
09/02	工廠訂單	0.009	0.018
09/02	工廠訂單(運輸除外)	--	0.005
09/03	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		

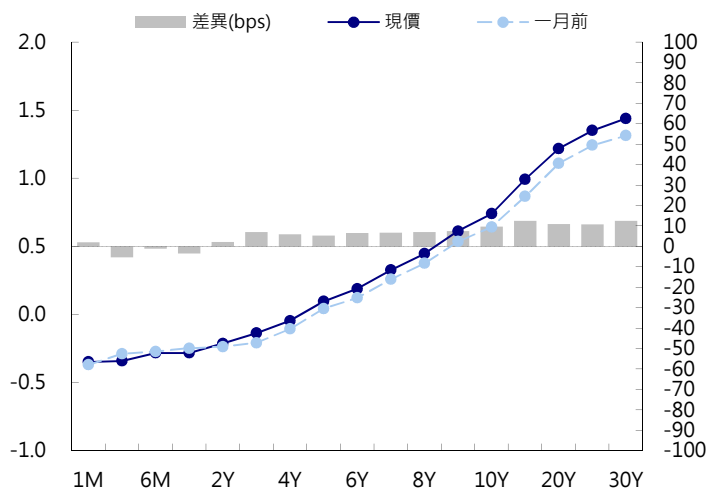
## 美國公債曲線



## 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

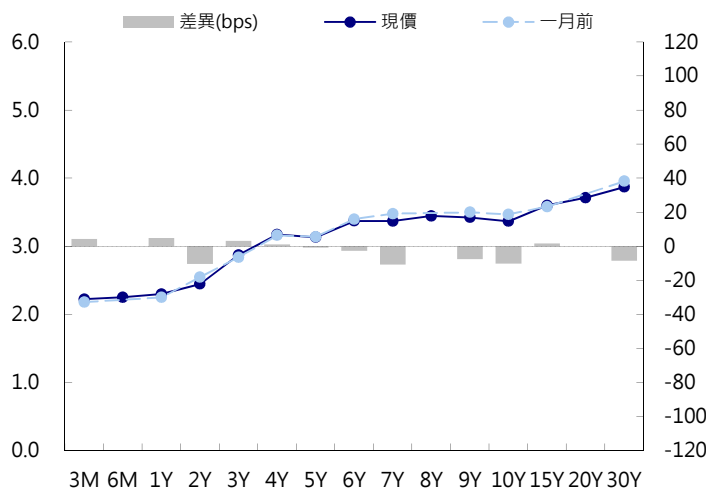
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.14%	3.26%	0.00	0.08
十年期公債	3.37%	3.51%	(0.13)	0.01
十五年期公債	3.6%	3.64%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.39	6.45	0.25%	0.16 %
人民幣一月遠期匯率	6.41	6.49	0.15 %	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.44	6.52	0.12 %	0.17 %
人民幣六月遠期匯率	6.46	6.57	0.13 %	0.24 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.415%	3.26%	0.00	3.00
CNY IRS 二年期	2.46%	3.37%	0.00	2.50
CNY IRS 三年期	2.56%	3.41%	0.00	3.00
CNY IRS 四年期	2.665%	3.46%	(1.50)	3.00
CNY IRS 五年期	2.76%	3.535%	3.00	6.50
CNH IRS 一年期	3.06%		(13.00)	
CNH IRS 二年期	3.08%		(15.00)	
CNH IRS 三年期	3.1%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	3.13%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.15%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.61		(27.00)	
CNH CCS 六月期	3.84		(18.27)	
CNH CCS 一年期	3.35		(11.00)	
CNH CCS 三年期	3.27		(6.00)	
CNH CCS 五年期	3.09		(7.00)	

## 人民幣債市掃描

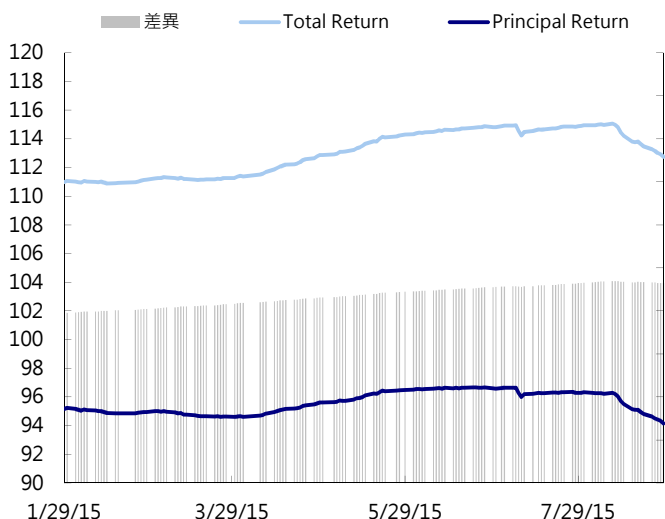
人民幣兌美元即期週五收創兩週新高，并創下三個多月來最大單日漲幅，中間價亦上漲近百點結束三連跌。日內成交量再刷新次高記錄達515億美元，較上日389億美元放大超三成，并刷新週三490億美元成交歷史次高。盤中大行結匯力量仍較強，且有愈演愈烈的趨勢，預計央行會不斷變化干預措施，避免被動拋售美元的尷尬。境內一年期美元掉期升水在週四1,200點子附近小幅反彈，收報1,300，離岸CNH一年期掉期亦小幅走升。中國央行此前公佈數據顯示，7月末外匯儲備餘額3.65萬億美元，環比減少425億美元，為連續第三個月下降。官方儲備資產中的黃金儲備亦降至592.38億美元，6月末為623.97億美元。

日期	事件	預測	前期
08/31	領先指標	--	98.710
09/01	製造業PMI	49.700	50.000
09/01	非製造業PMI	--	53.900
09/01	財新中國製造業採購經理人指數	47.200	47.100
09/01	財新中國綜合採購經理人指數	--	50.200
09/01	財新中國服務業採購經理人指數	--	53.800

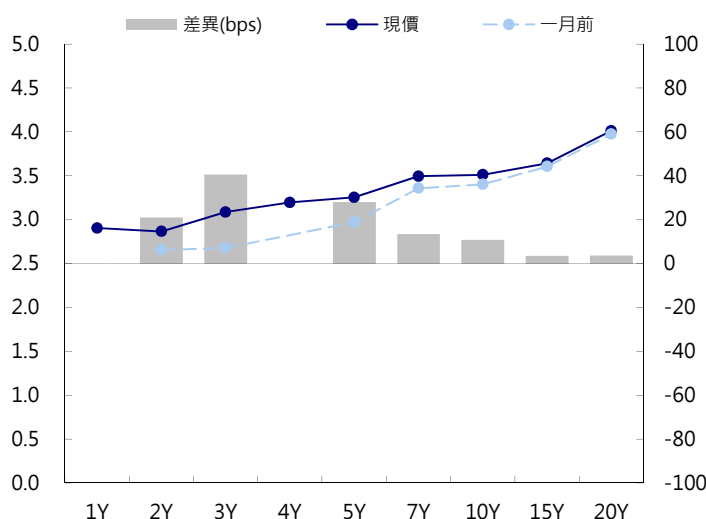
## CNY/在岸公債曲線



## 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

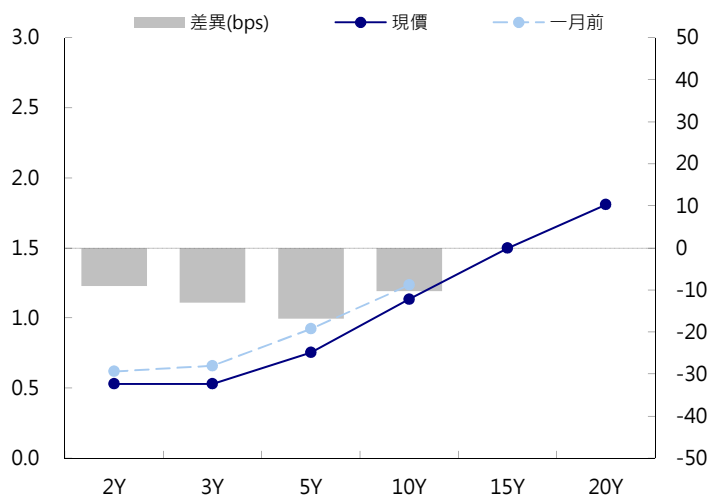
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.75%	0.23
十年期台幣公債	1.14%	0.80
美元兌台幣	32.77	0.01 %
歐元兌台幣	36.44	0.16 %
港幣兌台幣	4.16	0.00 %
人民幣兌台幣	5.05	0.51 %
台幣隔夜拆款利率	0.324%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1183.60	0.32 %
印尼盾	14000.00	(0.09)%
印度盧比	66.16	0.01 %
泰國銖	35.84	(0.01)%
越南盾	22463.00	0.00 %
菲律賓比索	46.69	0.00 %
馬來西亞幣	4.20	(0.19)%

## 台幣債市掃描

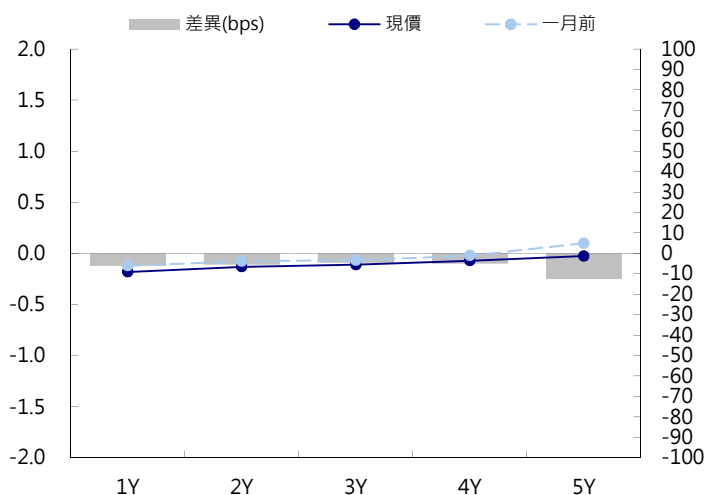
台灣指標10年公債104/12利率周五連三日收升，盤中窄幅震盪。受台股勁揚推升風險胃納。市場避險情緒降溫，債市追逐意願較低，其中央行的動態仍須關注。央行目前將銀行委託代收利率持穩在0.32%的水位。9月央行是否降息，將備受市場討論。有市場人士認為，目前看來Q3經濟表現很不好，將會陸續反應在經濟數據上，整體而言債市環境仍有利多頭。不過在近期央行已多次調整市場短率--包括隔拆利率、沖銷市場資金利率，在實質利率已走低的情況下，降息後可能產生的正面效果和負面效果，可能還是要一起評估。五年券A04109R成交量0.0億，區間預期在0.73%至0.83%。十年券A04112成交量83.5億，區間預期在1.09%至1.19%。

日期	事件	預測	前期
09/01	日經台灣製造業採購經理人指數	--	47.100
09/04	外匯存底	--	\$421.96B
09/07	進口(年比)	--	(0.174)
09/07	出口(年比)	--	(0.119)
09/07	貿易收支	--	\$3.62B

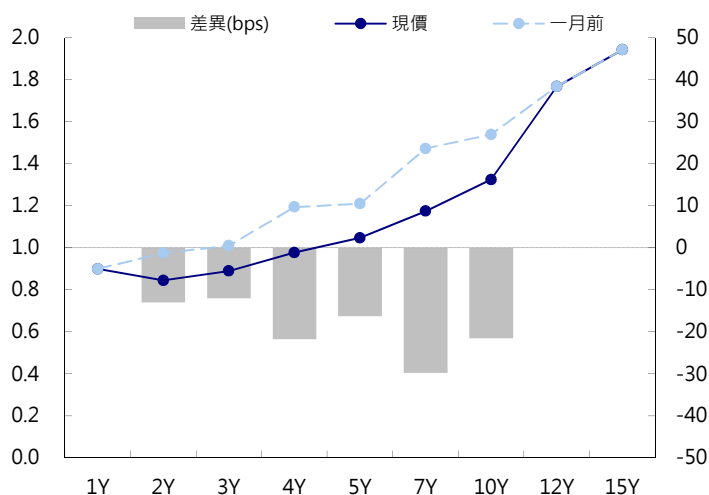
## 台幣公債曲線



## 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: +886-2-2312-3866/2316-5019  
Fax: +886-2-2382-3464

## 彭博頁面

SinoPac Securities Corp  
[www.taiwanresearch.com](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL