

# 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	1.68%	(0.16)
美國十年公債	2.41%	(1.60)
美國三十年公債	3.15%	(2.77)
德國五年公債	0.25%	8.20
德國十年公債	0.96%	2.40
德國三十年公債	1.87%	4.40
道瓊工業	17078.28	0.06 %
那斯達克	4572.57	(0.56)%
S&P 500	2000.72	(0.08)%
德國工業	9626.49	1.26 %
英國FTSE	6873.58	0.65 %
法國CAC	4421.87	0.99 %
歐元兌美元	1.31	0.05 %
美元兌日圓	104.92	0.07 %
美元兌人民幣	6.14	(0.10)%
黃金	1268.52	(0.02)%
西德州原油	95.16	(0.40)%
銅	6904.00	(0.92)%
玉米	352.00	0.00 %
小麥	535.00	(0.14)%

## 美歐元公債指標利率:

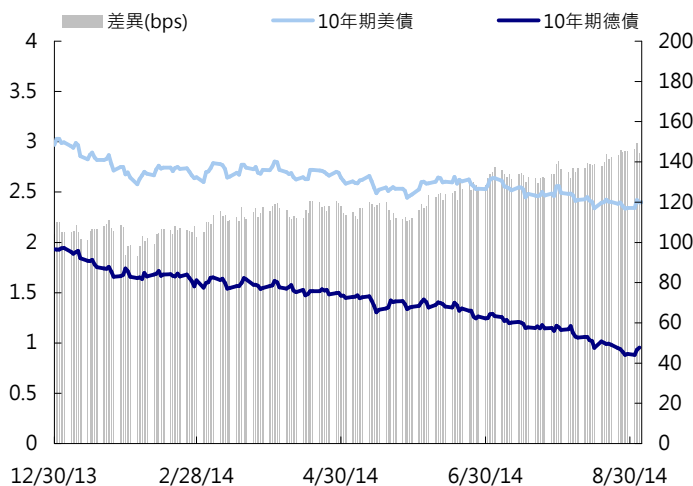
周三美債利率波動劇烈，歐洲開盤時傳出俄羅斯和烏克蘭永久停火協議，美債利率上揚 4bps，但美國盤情勢反轉，買盤進場買公債，利率收最低，較前一交易日收低 2 bps，預期在今天ECB和明天NFP前，美債利率將會在區間震盪。終場美債五年期殖利率收在 1.68%，十年期殖利率收在 2.41%，三十年期殖利率收在 3.15%。周三德債利率同樣受到俄羅斯/烏克蘭頭條新聞影響而走高，而德債利率並未隨著美債利率在美國時間往下走，德債利率收高 2~3 bps，其他邊緣國家公債利率大致持平，走勢最強的是俄羅斯，不過風險仍大，今天有ECB會議。終場德債五年期殖利率收在 0.25%，十年期殖利率收在 0.96%，三十年期殖利率收在 1.87%。

## 美歐元公司債:

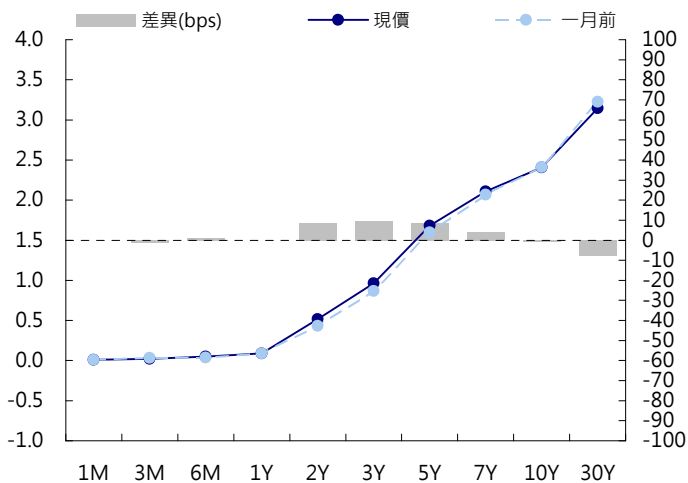
周三亞洲信用市場隨著美債利率往上有部分買盤進場，IG spread 約tighten 3~5 bps，新發行券表現不錯，中國太平漲1元，津聯CNH漲0.75元，印尼Sukuk漲0.5元。新發行部分，中國齊魯證券發行3yr CNH，發行利率在 6.25%，海通證券發行5年美金券，利率CT5+255 bps，ICBC發行LT2 舊制，利率在CT5+225 bps。

日期	事件	預測	前期
09/04	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.244
09/04	RBC消費者展望指數	--	51.500
09/04	ADP 就業變動	225K	218K
09/04	貿易收支	-\$42.4B	-\$41.5B
09/04	首次申請失業救濟金人數	300K	298K
09/04	連續申請失業救濟金人數	2510K	2527K
09/04	非農業生產力	0.025	0.025
09/04	單位勞工成本	0.005	0.006
09/04	Markit美國服務業採購經理人指數	58.500	58.500
09/04	Markit美國綜合採購經理人指數	--	58.800
09/04	彭博消費者舒適度	--	37.300
09/04	ISM 非製造業綜合指數	57.500	58.700
09/05	非農業就業人口變動	225K	209K
09/05	2個月薪資淨修正	--	--
09/05	私部門就業人口變動	209K	198K
09/05	製造業就業人口變動	15K	28K
09/05	失業率	0.061	0.062
09/05	就業不足率	--	0.122

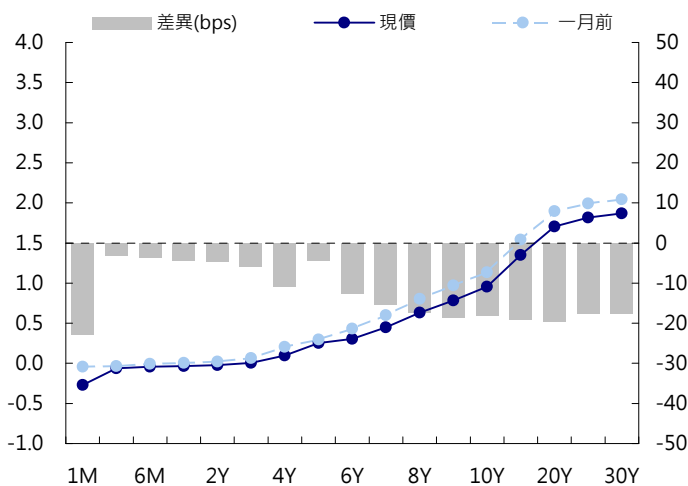
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

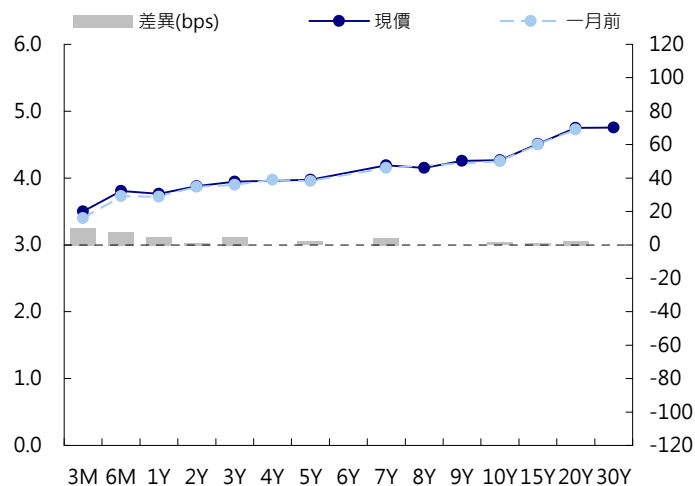
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.97%	2.95%	(1.51)	0.14
十年期公債	4.26%	3.8%	(0.02)	0.04
十五年期公債	4.51%	4.17%	0.00	0.06
人民幣即期匯率	6.14	6.14	0.12%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.16	(0.04)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.20	6.18	(0.09)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.22	(0.11)%	0.01 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.625%	3M Shibor 4.55%	7D Repo 4.50	3M Shibor 4.00
CNY IRS 二年期	3.725%	4.54%	6.00	6.00
CNY IRS 三年期	3.815%	4.52%	7.00	6.00
CNY IRS 四年期	3.89%	4.525%	7.00	6.50
CNY IRS 五年期	3.98%	4.525%	8.50	6.50
CNH IRS 一年期	4.49%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.45%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.4%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.4%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.36%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.75		4.00	
CNH CCS 六月期	2.56		1.00	
CNH CCS 一年期	2.35		0.00	
CNH CCS 三年期	2.47		0.00	
CNH CCS 五年期	2.69		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
09/08	貿易收支	\$45.00B	\$47.30B
09/08	出口(年比)	0.107	0.145
09/08	進口(年比)	0.020	(0.016)

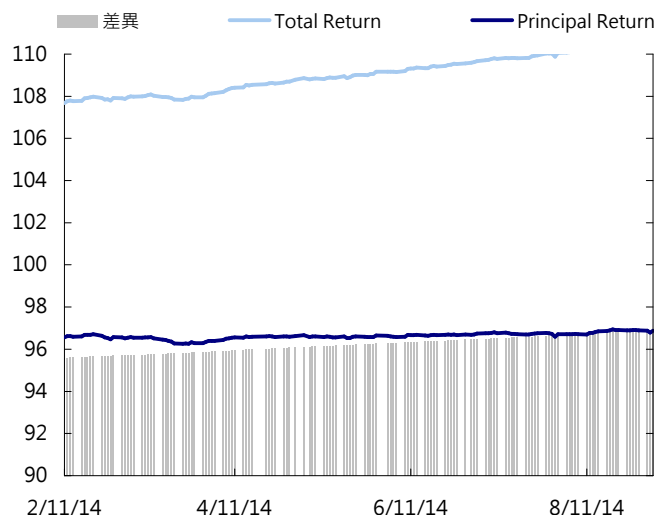
## 人民幣債市掃描

在強勢美元影響下，人民幣對美元中間價微貶至3個月低位6.197，而離岸人民幣匯價也小幅走跌，並再度弱於境內人民幣匯價，近期CNH對於國際美元漲勢更為敏感，市場在6.14高位附近有所回落，而人民幣匯價漲勢未能持續，導致近期投資等級人民幣債券出現小幅賣壓，但高收益債券仍受投資人追捧，9/2發行的津聯集團3年期點心債，發行總額為18億人民幣，最終訂價在5.2%，發行後價格來到100.7-100.8，另外齊魯國際也於今日宣布發行3年期點心債，初步訂價6.5%，市場認購額度達50億人民幣，性質與先前發行的GUOSEN 6.4 04/24/17相同，目前收益率在5.36%，預期齊魯國際仍有上漲空間。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.95%，十年期殖利率收在3.8%，十五年期殖利率收在4.17%。

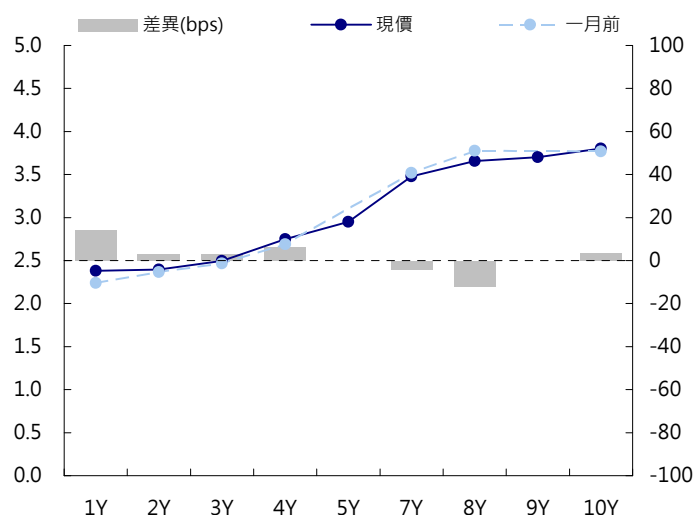
## CNY/在岸公債曲線



## 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

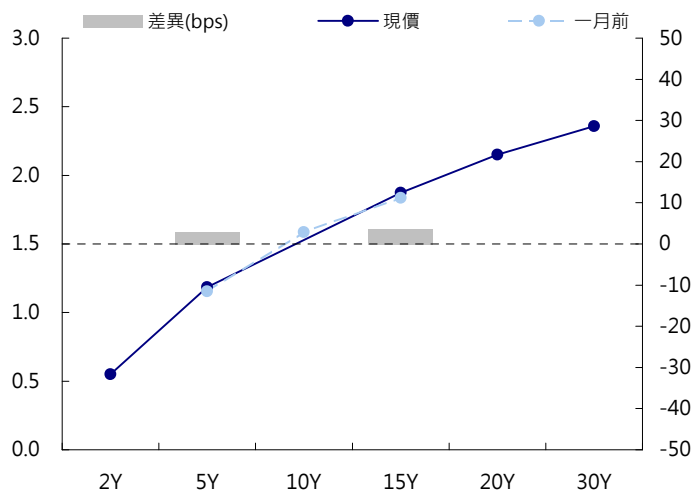
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	1.07
十年期台幣公債	1.63%	0.80
美元兌台幣	29.95	0.11 %
歐元兌台幣	39.28	0.03 %
港幣兌台幣	3.86	0.00 %
人民幣兌台幣	4.88	0.22 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7222%	0.43
台幣30日CP率	0.7594%	0.80
台幣90日CP率	0.8231%	2.06
南韓韓圓	1018.70	(0.16)%
印尼盾	11765.00	(0.11)%
印度盧比	60.45	0.03 %
泰國銖	31.97	(0.19)%
越南盾	21214.00	0.11 %
菲律賓比索	43.62	0.10 %
馬來西亞幣	3.18	(0.15)%

## 台幣債市掃描

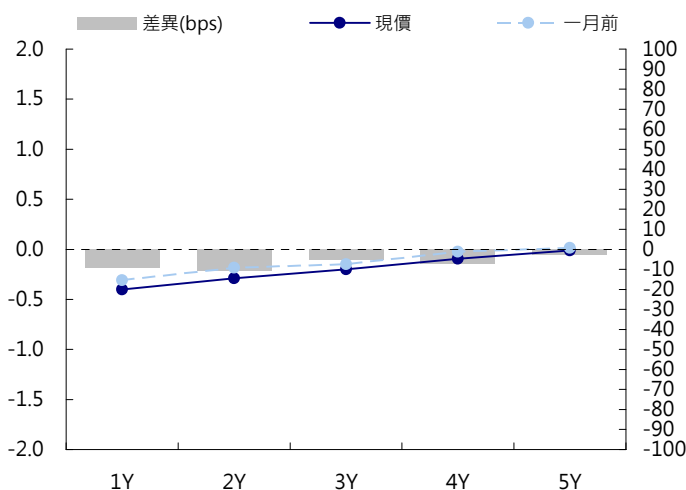
台灣五年公債103/10殖利率周三第四日收升。市場指出，周二美債彈幅較大，且新一期10年券週四將登場，市場釋出五年券籌碼規避風險。惟逢高見買盤承接，使得技術線型上出現一根上影線。不過市場人士認為，全球低通膨、寬鬆的環境短期難見改變，殖利率彈高還是會吸引養券買盤進駐，除國際盤因素外，台債最主要還是受到籌碼因素影響。這四天103/10殖利率反彈5.2基點，是因為交易盤擔心新10年券103/13是否會讓103/10主流地位喪失所致。明天103/13登場後，首先要觀察殖利率會怎麼開出，103/10又會如何連動。由於五年券尚有空單，研判有可能會趁著103/13殖利率開高後趁機回補。五年券A031110收在1.1840%，上1.07bps，成交量173.5億。五年券區間預期在1.13%至1.20%。十年券A03106收在1.6280%，上0.80ps，成交量7.0億。十年券區間預期在1.58%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
09/05	CPI(年比)	0.018	0.018
09/05	WPI(年比)	0.009	0.008
09/05	外匯存底	--	\$423.66B

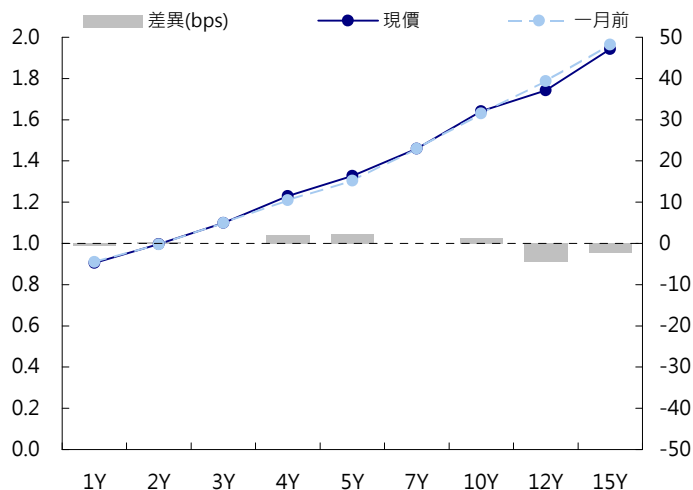
## 台幣公債曲線



## 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