

# 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	1.47%	0.00
美國十年公債	2.12%	0.00
美國三十年公債	2.88%	0.00
德國五年公債	0.04%	(0.90)
德國十年公債	0.68%	0.70
德國三十年公債	1.42%	4.20
道瓊工業	16102.38	(1.66)%
那斯達克	4683.92	(1.05)%
S&P 500	1921.22	(1.53)%
德國工業	10108.61	0.70 %
英國FTSE	6074.52	0.52 %
法國CAC	4549.64	0.59 %
歐元兌美元	1.12	(0.04)%
美元兌日圓	119.40	0.05 %
美元兌人民幣	6.37	0.15 %
美國5年國債CDS	15.68	(0.10)
德國5年國債CDS	13.77	0.14
義大利5年國債CDS	115.99	1.03
西班牙5年國債CDS	101.32	1.82
葡萄牙5年國債CDS	174.08	5.08
法國5年國債CDS	32.26	0.05

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

周一美國休市美債現貨無交易，美債期貨則上揚約2bps。德債利率周一小幅上升，因數據顯示德國7月工業生產強勁增長，但德債收益率仍接近兩周低點，因市場押注ECB將在未來數月加強資產購買舉措。德國7月工業生產較前月增長0.7%，增速為去年12月以來最快。該數據並未能影響市場對ECB將決定擴大貨幣刺激規模的預期。歐洲央行上周四下調未來兩年的歐元區經濟成長和通脹預估，央行總裁德拉吉暗示，央行已做好準備，在必要時擴大或延長其量化寬鬆計劃。對中國放緩的擔憂在上月擾亂了金融市場。中國將在周二公布貿易數據，周三將公布CPI數據。

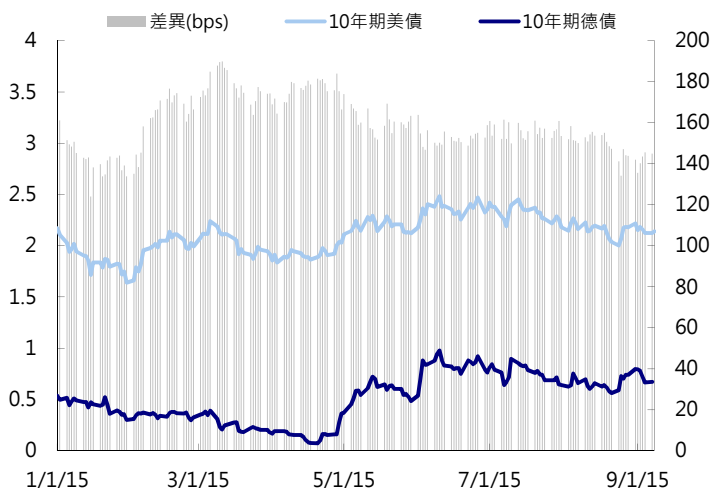
### 美歐元公司債：

周一美國休市，美債沒有開市，連帶導致公司債市場交易冷清，市場仍偏向賣方，亞洲投資級CDS widen 3 bps 至145。歐元債方面，市場氣氛稍微好些，crossover CDS tighten 1.08 至338.83，主順位金融債 CDS tighten 0.91 至 83.76，金融次債 CDS tighten 2.13 至 167.75。

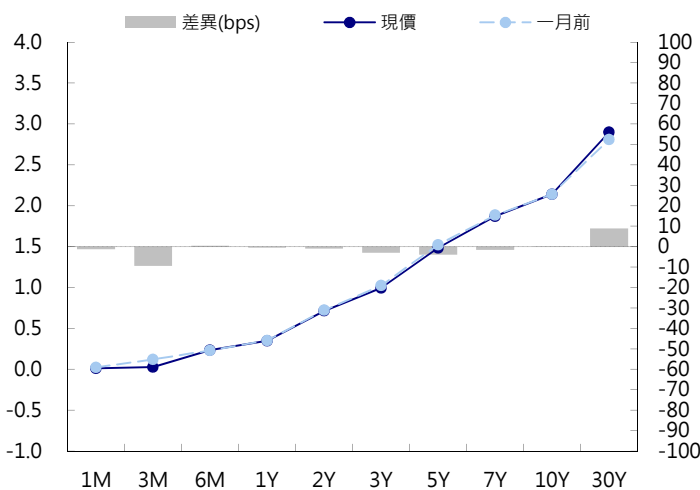
Fixed Income Markets Frontier

日期	事件	預測	前期
09/08	NFIB 中小型企業樂觀指數	95.900	95.400
09/08	勞動市場狀況指數變動	--	1.100
09/09	消費信貸	\$18.000B	\$20.740B
09/09	MBA 貸款申請指數	--	0.113
09/09	JOLTS職缺	5323.000	5249.000
09/10	進口物價指數(月比)	(0.016)	(0.009)
09/10	進口物價指數(年比)	(0.110)	(0.104)
09/10	首次申請失業救濟金人數	--	282K
09/10	連續申請失業救濟金人數	--	2257K
09/10	彭博消費者舒適度	--	41.400
09/10	躉售存貨(月比)	0.003	0.009
09/10	躉售交易銷售(月比)	--	0.001
09/11	PPI最終需求(月比)	(0.001)	0.002
09/11	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.003
09/11	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.001	0.002
09/11	PPI最終需求(年比)	(0.008)	(0.008)
09/11	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.007	0.006
09/11	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	0.008	0.009

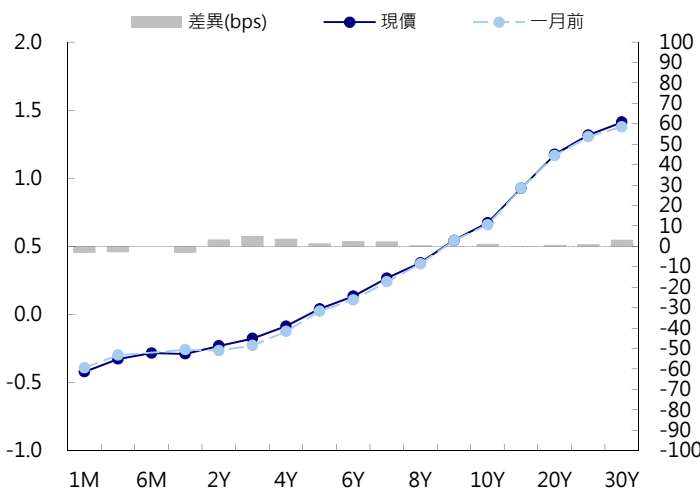
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

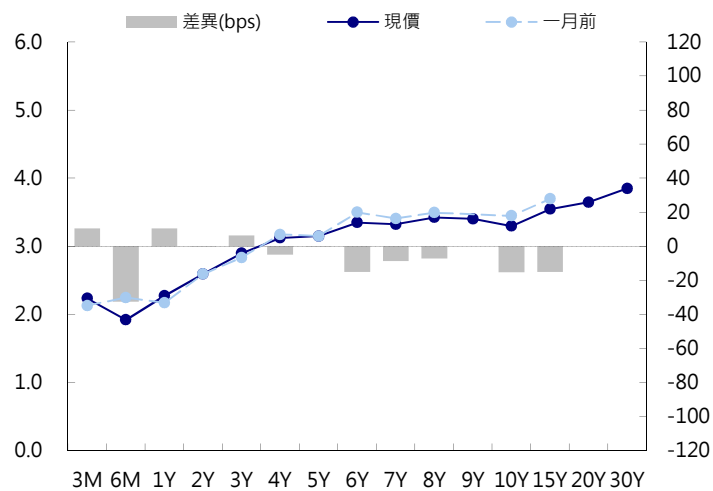
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.15%	3.27%	3.99	1.49
十年期公債	3.3%	3.48%	(1.19)	(0.04)
十五年期公債	3.55%	3.74%	(0.01)	0.00
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.37	6.48	-0.16%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.38	6.50	(0.17)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.42	6.55	(0.21)%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.45	6.60	(0.22)%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.465%	3.3%	1.50	1.00
CNY IRS 二年期	2.5%	3.4%	2.00	1.50
CNY IRS 三年期	2.595%	3.44%	4.00	2.00
CNY IRS 四年期	2.685%	3.49%	3.50	2.00
CNY IRS 五年期	2.785%	3.56%	4.50	4.00
CNH IRS 一年期	3.17%		11.00	
CNH IRS 二年期	3.23%		3.00	
CNH IRS 三年期	3.25%		14.00	
CNH IRS 四年期	3.27%		14.00	
CNH IRS 五年期	3.32%		4.00	
CNH CCS 三月期	4.42		(3.01)	
CNH CCS 六月期	3.99		(12.53)	
CNH CCS 一年期	3.43		5.00	
CNH CCS 三年期	3.25		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.10		1.00	

## 人民幣債市掃描

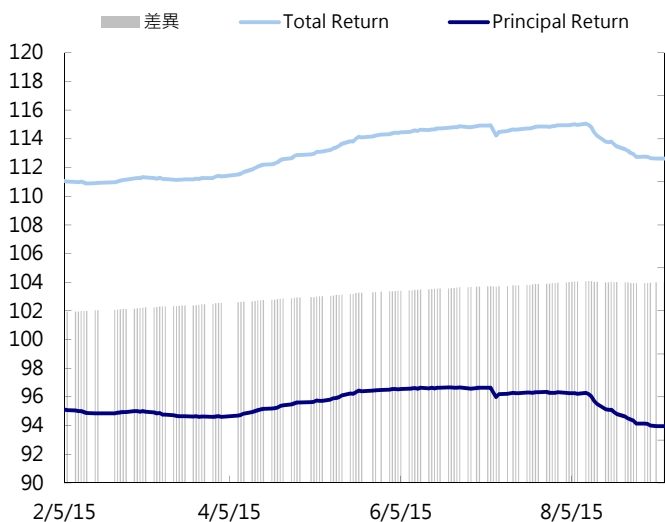
人民幣兌美元即期週一收跌，結束六連漲；中間價則連五日上漲。央行增加遠期購匯成本措施小幅緩解客盤購匯需求，但央行公佈欠佳的外匯儲備餘額數據，加劇離岸CNH下跌，兩地價差再度拉大；但若客盤對匯率貶值預期難以下降，後續監管層將出台更多管制措施。較此前連四天每天漲百點，人民幣中間價今日漲幅收窄，但維穩意圖仍明顯；離岸CNH因8月外儲減少近千億美元而由升轉跌，與在岸價差擴大至1,100點子以上。境外人民幣貶值預期仍較高，且較大價差足以覆蓋上週新規增加的成本，仍會激發套利情緒。

日期	事件	預測	前期
09/08	人力調查	--	0.130
09/08	貿易收支	\$48.55B	\$43.03B
09/08	出口(年比)	(0.065)	(0.083)
09/08	進口(年比)	(0.080)	(0.081)
09/08	出口(年比)人民幣	--	(0.089)
09/08	進口(年比)人民幣	--	(0.086)
09/08	貿易收支(人民幣)	--	263.00B
09/10	CPI(年比)	0.019	0.016
09/10	PPI(年比)	(0.056)	(0.054)
09/10	New Yuan Loans CNY	850.0B	1480.0B
09/10	社會融資(人民幣)	1035.0B	718.8B
09/10	貨幣供給M0年比	0.030	0.029
09/10	貨幣供給M1年比	0.068	0.066
09/10	貨幣供給M2(年比)	0.133	0.133

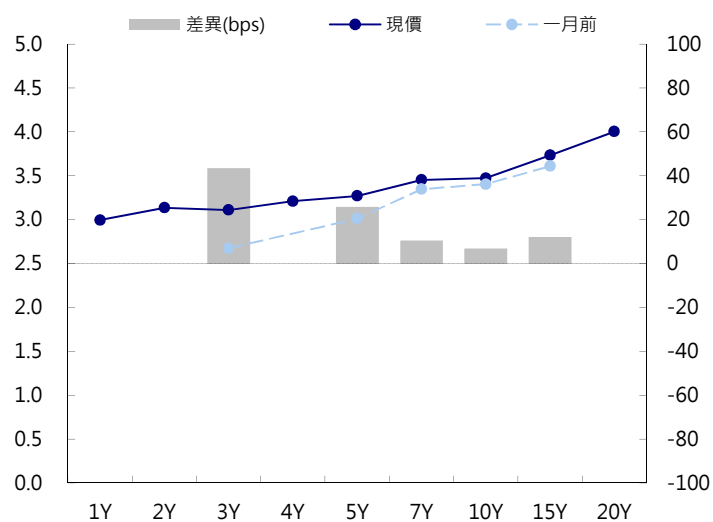
## CNY/在岸公債曲線



## 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	0.74%	(0.13)
十年期台幣公債	1.13%	0.80
美元兌台幣	32.94	0.31 %
歐元兌台幣	36.54	0.70 %
港幣兌台幣	4.23	0.00 %
人民幣兌台幣	5.15	0.10 %
台幣隔夜拆款利率	0.321%	(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	1207.75	0.36 %
印尼盾	14325.00	0.00 %
印度盧比	66.84	(0.07)%
泰國銖	36.13	0.01 %
越南盾	22468.00	0.00 %
菲律賓比索	46.93	(0.21)%
馬來西亞幣	4.35	0.17 %

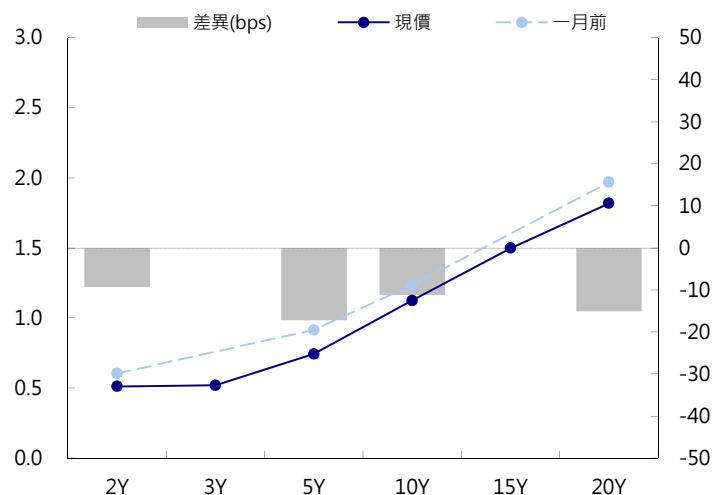
## 台幣債市掃描

台灣指標10年公債104/12殖利率周一收微升，終止連續三日收低走勢。因殖利率下跌到相對低檔，且周二即將標債，使多頭趨於謹慎，短多獲利了結賣壓出籠，使殖利率止跌小升。但空方態度亦趨保守，不敢冒然進場做空，使殖利率陷入區間整理，交投顯得較安靜。周二將標售10年期公債104/12。市場預計該期公債得標利率將落在1.12-1.15%。

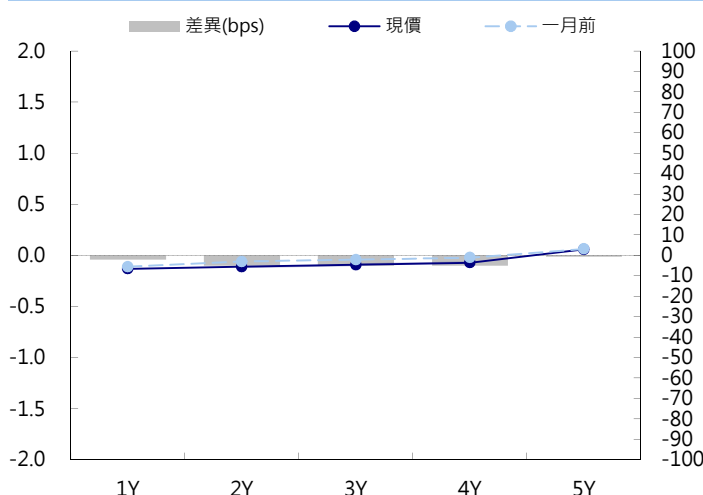
台灣央行周一稍早公布，標售的1,500億台幣364天期定存單加權平均得標利率為0.447%，低於市場預期的0.45%附近，並較前次標售均標0.494%走低4.7個基點，是連11次走低。五年券A04109R成交量0.5億，區間預期在0.71%至0.81%。十年券A04112成交量90.0億，區間預期在1.07%至1.17%。

日期	事件	預測	前期
09/08	WPI(年比)	(0.095)	(0.100)
09/08	CPI(年比)	(0.008)	(0.007)
09/08	人力調查	--	0.450

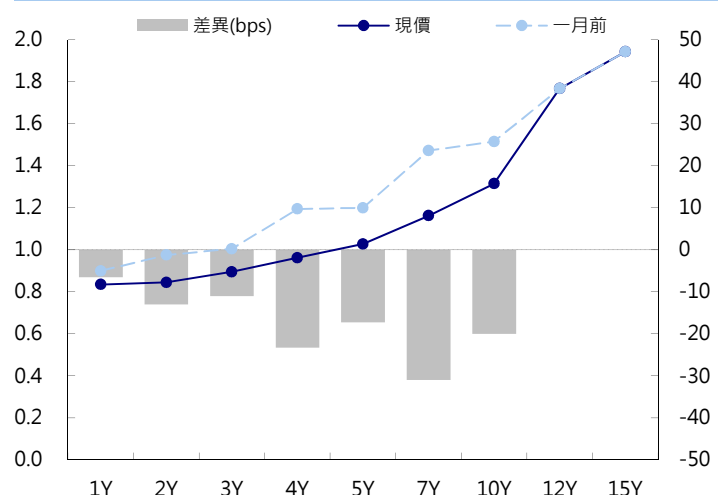
## 台幣公債曲線



## 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