

# 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	1.81%	(0.34)
美國十年公債	2.25%	(0.72)
美國三十年公債	2.83%	(0.76)
德國五年公債	-0.24%	(0.60)
德國十年公債	0.46%	(0.90)
德國三十年公債	1.2%	(1.10)
道瓊工業	22118.42	0.12 %
那斯達克	6383.77	0.51 %
S&P 500	2480.91	0.16 %
德國工業	12257.17	(0.33)%
英國FTSE	7531.94	0.27 %
法國CAC	5207.89	0.09 %
歐元兌美元	1.18	0.15 %
美元兌日圓	110.64	(0.19)%
美元兌人民幣	6.71	(0.18)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.19	0.79
義大利5年國債CDS	134.08	0.63
西班牙5年國債CDS	65.66	0.56
葡萄牙5年國債CDS	157.04	0.29
法國5年國債CDS	17.69	0.00
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	62.86	(0.00)
韓國5年國債CDS	57.52	(0.00)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

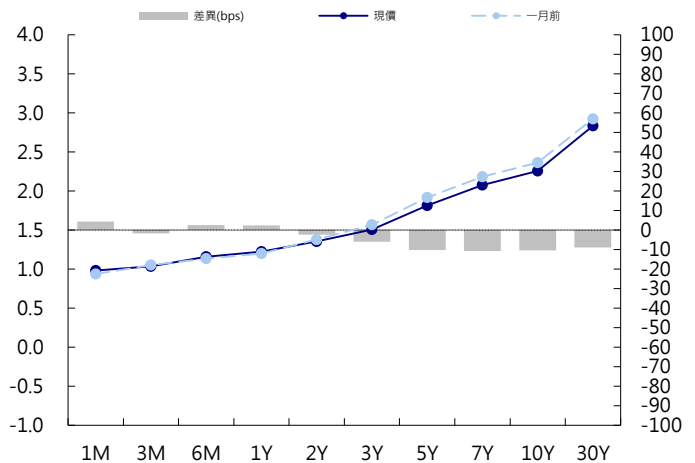
聯儲會官員Neel Kashkari稱，縮表行動將非常有序，不會擾亂金融市場。James Bullard表示，通膨率意外低迷，當前基準利率短期內可能仍然適當；低波動率或是低壓力並不一定就代表著有什麼問題，最好的政策就是保持利率在原地。5年期國債殖利率跌0.5個基點至1.81%，10年期國債殖利率跌0.9個基點至2.25%。德國6月份工業產值環比下降1.1%，預估成長0.2%，德國10年期國債殖利率跌0.9個基點，報0.46%。英國10年期國債殖利率跌3.7個基點，報1.14%。

## 美歐元公司債：

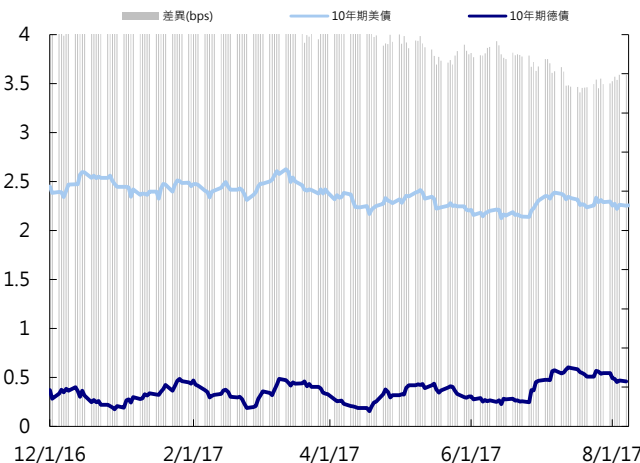
週一亞洲信用市場交易以買盤為主，美債利率走高帶動IG公司債買盤，spread tighten 1~3 bps，但整體市場氣氛較為冷清。新發行部分，Agile發行美金5y nc 3y，利率在5.125%，較IPG利率下跌62.5 bps。

日期	事件	預測	前期
08/08	Consumer Credit	\$15.250b	\$18.410b
08/08	NFIB Small Business Optimism	103.500	103.600
08/08	JOLTS Job Openings	5700.000	5666.000
08/09	MBA Mortgage Applications	--	(0.028)
08/09	Nonfarm Productivity	0.007	
08/09	Unit Labor Costs	0.011	0.022
08/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	(0.005)
08/09	Wholesale Inventories MoM	0.006	0.006
08/10	Initial Jobless Claims	240k	240k
08/10	Continuing Claims	1960k	1968k
08/10	PPI Final Demand MoM	0.001	0.001
08/10	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
08/10	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.002
08/10	PPI Final Demand YoY	0.022	0.020
08/10	PPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.019
08/10	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.020
08/10	Bloomberg Consumer Comfort	--	49.600
08/11	Monthly Budget Statement	-\$55.5b	-\$90.2b

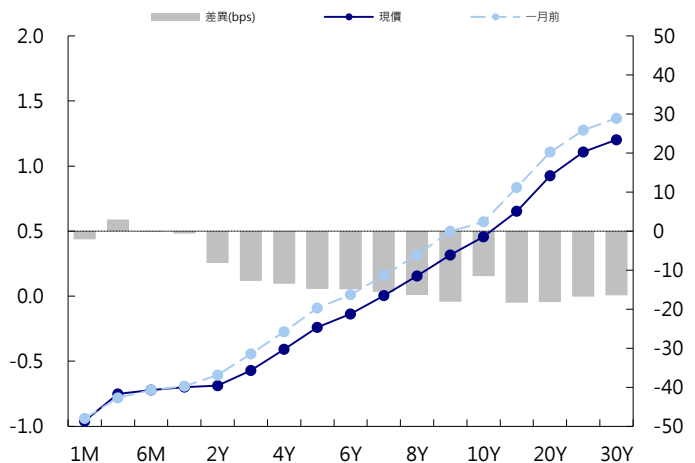
## 美國公債曲線



## 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

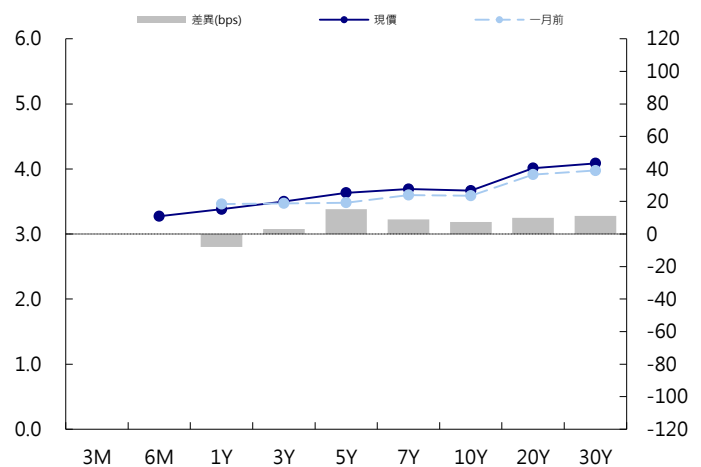
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.63%	3.79%	(0.50)	(1.04)
十年期公債	3.66%	3.94%	0.50	--
二十年期公債	4.01%	4.21%	0.00	1.77
人民幣即期匯率	6.71	6.72	0.18%	0.16%
人民幣一月遠期匯率	6.73	6.73	0.18%	0.15%
人民幣三月遠期匯率	6.74	6.75	0.11%	0.16%
人民幣六月遠期匯率	6.78	6.79	(0.04)%	0.18%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.445%	4.4%	3.00	2.00
CNY IRS 二年期	3.545%	4.415%	4.50	2.50
CNY IRS 三年期	3.64%	4.45%	5.00	4.50
CNY IRS 四年期	3.72%	4.49%	5.00	5.00
CNY IRS 五年期	3.8%	4.505%	5.50	4.50
CNH IRS 一年期		4.4%		4.00
CNH IRS 二年期		4.41%		2.00
CNH IRS 三年期		4.43%		1.00
CNH IRS 四年期		4.47%		2.00
CNH IRS 五年期		4.49%		1.00
CNH CCS 三月期	3.10		(18.18)	
CNH CCS 六月期	3.29		(14.19)	
CNH CCS 一年期	3.58		(6.00)	
CNH CCS 三年期	3.86		(0.50)	
CNH CCS 五年期	3.88		(0.50)	

### 人民幣債市掃描

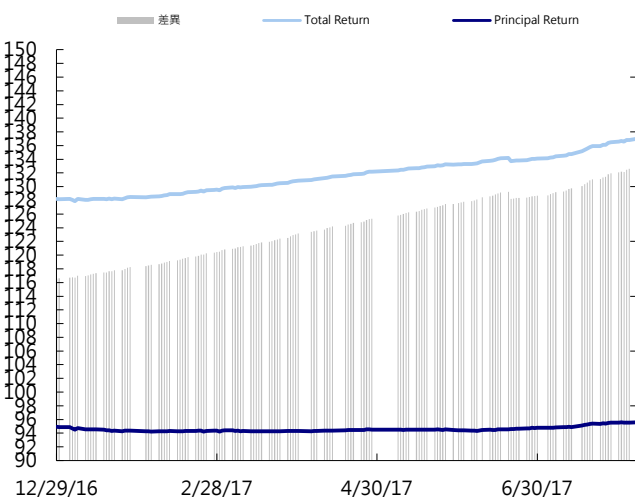
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場連三日淨回籠，銀行間隔夜回購加權平均利率或創近三周來的最大單日漲幅，1年期IRS亦攀升，交易員稱受資金面、隔夜美債殖利率上行以及大宗商品走勢強勁的影響，10年期國債殖利率走高，與中債估值對比，有望創5月23日來的新高。匯率方面，人民幣兌美元即期週一早盤隨中間價小跌。交易員稱，上週五美元指數大幅反彈，拖累今日人民幣中間價下調；市場結購匯相對均衡，能夠自發穩定。市場在觀察美元指出的這波反彈是否能持續，料人民幣近期隨美元指數和中間價指引小幅波動。

日期	事件	預測	前期
08/08	Imports YoY	0.180	0.172
08/08	Trade Balance	\$45.00b	\$42.80b
08/08	Exports YoY CNY	0.148	0.173
08/08	Imports YoY CNY	0.226	0.231
08/08	Trade Balance CNY	293.55b	294.30b
08/08	Exports YoY	0.110	0.113
08/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.023
08/09	CPI YoY	0.015	0.015
08/09	PPI YoY	0.056	0.055
08/10	Money Supply M2 YoY	0.095	0.094
08/10	Money Supply M1 YoY	0.140	0.150
08/10	Money Supply M0 YoY	0.065	0.066
08/10	New Yuan Loans CNY	800.0b	1540.0b
08/10	Aggregate Financing CNY	1000.0b	1780.0b
08/14	Retail Sales YoY	0.108	0.110
08/14	Retail Sales YTD YoY	0.105	0.104
08/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.086	0.086
08/14	Industrial Production YoY	0.071	0.076

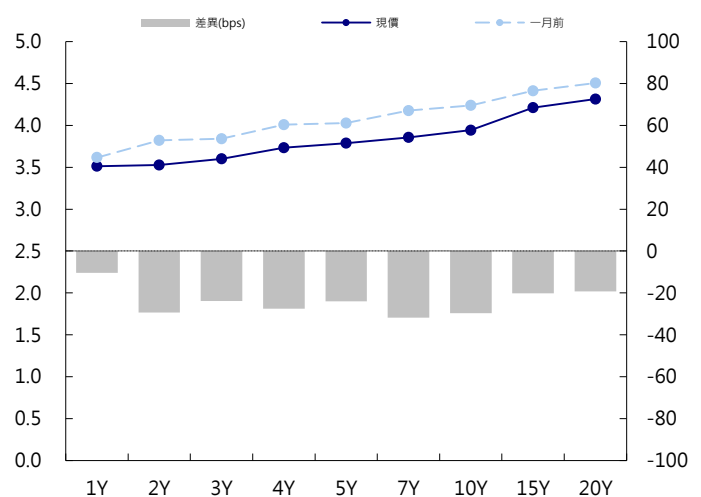
### CNY/在岸公債曲線



### 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

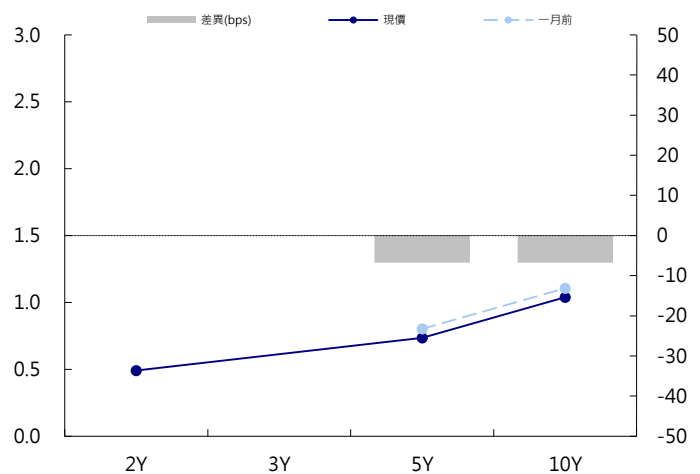
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	(0.19)
十年期台幣公債	1.04%	(0.18)
美元兌台幣	30.21	(0.05)%
歐元兌台幣	35.70	0.14 %
港幣兌台幣	3.86	0.01 %
人民幣兌台幣	4.50	0.24 %
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1126.60	(0.05)%
印尼盾	13314.00	(0.05)%
印度盧比	63.81	(0.10)%
泰國銖	33.27	(0.03)%
越南盾	22733.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.35	(0.24)%
馬來西亞幣	4.28	(0.04)%

## 台幣債市掃描

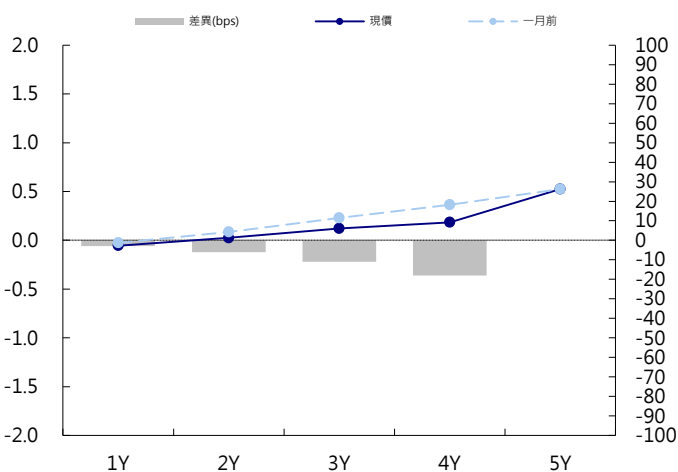
非農數據指引利率反彈，台債成交量能轉為清淡，出場賣壓不明顯，市場呈現買賣價格報寬勢頭，尾盤利率收高。收盤價位方面，十年券收1.0408%反彈1.28bps，五年券收0.7369%反彈1.29bps。展望後市，連續兩日走勢偏弱，在經歷前一日利多鈍化與今日利空反應後，台債轉為空方較佔優勢，5yr/10yr利率有機會向上測試區間中線0.76%/1.07%水準，以目前冷門券買盤持續穩定且整體區間格局未改下，中線為不錯買點，交易上仍以區間應對。五年券A06105成交4.5億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交20.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
08/08	WPI YoY	--	(0.017)
08/08	CPI YoY	0.009	0.010

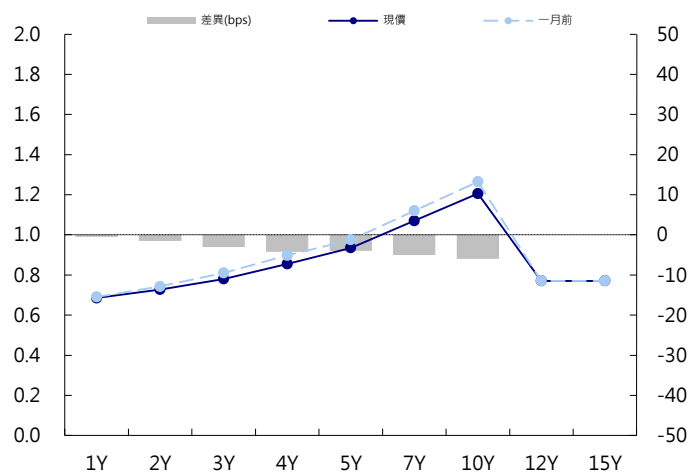
## 台幣公債曲線



## 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