

# 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	1.75%	(1.67)
美國十年公債	2.2%	0.70
美國三十年公債	2.8%	2.74
德國五年公債	-0.3%	(2.90)
德國十年公債	0.38%	(3.30)
德國三十年公債	1.12%	(3.60)
道瓊工業	21858.32	0.07 %
那斯達克	6256.56	0.64 %
S&P 500	2441.32	0.13 %
德國工業	12014.06	0.00 %
英國FTSE	7309.96	(1.08)%
法國CAC	5060.92	(1.06)%
歐元兌美元	1.18	(0.02)%
美元兌日圓	109.40	0.19 %
美元兌人民幣	6.66	0.25 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.55	(0.52)
義大利5年國債CDS	140.53	(0.69)
西班牙5年國債CDS	70.36	(0.12)
葡萄牙5年國債CDS	172.17	2.96
法國5年國債CDS	19.16	0.21
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	68.28	0.26
韓國5年國債CDS	68.11	(1.39)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

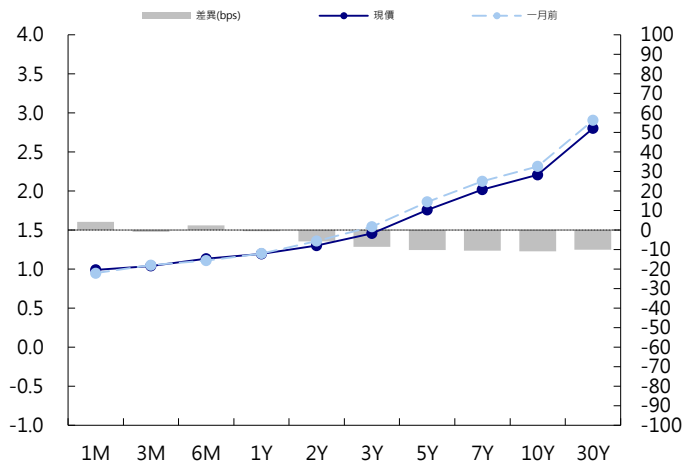
美國7月份消費價格環比上升0.1%，低於預期，並且核心CPI連續五個月不及預期；明尼阿波利斯聯儲行長Kashkari和達拉斯聯儲行長Kaplan均表示，希望看到通膨接近目標的更多證據。各期限國債上周五表現不一，疲弱的美國CPI數據導致曲線急劇陡化，長端落後5年期國債殖利率跌2.8個基點至1.74%，10年期國債殖利率跌0.9個基點至2.19%。  
德國10年期國債殖利率跌3.3個基點，報0.38%。英國10年期國債殖利率跌2個基點，報1.06%。

## 美歐元公司債：

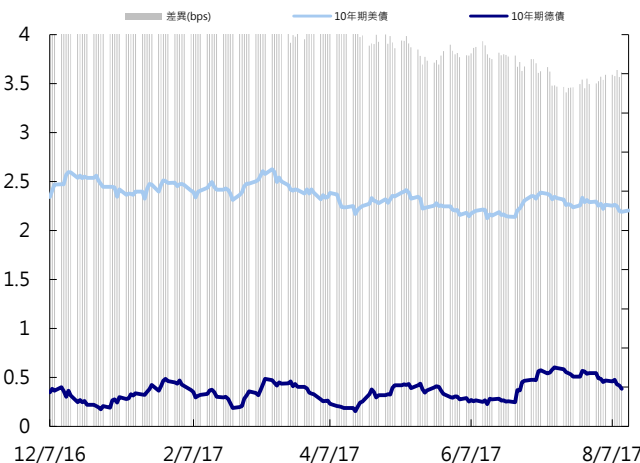
上週五亞洲信用市場交易清淡，美國和北韓事件持續得到大家的關注，且日本上週五休市，大部份投資人選擇觀望，但dealer終於找到機會放空或是cover short，也算是讓亞洲信用債市場的供給需求面較為平衡。新發行的綠地表現不錯，價格走高0.5元，但匯源果汁果然如市場預期表現較差，大約下跌1元。新發行部分，Tesla發行美金8y nc 3y，利率在5.3%。

日期	事件	預測	前期
08/15	Import Price Index MoM	0.001	(0.002)
08/15	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.001	0.001
08/15	Import Price Index YoY	0.013	0.015
08/15	Export Price Index MoM	0.002	(0.002)
08/15	Export Price Index YoY	--	0.006
08/15	Empire Manufacturing	10.000	9.800
08/15	Retail Sales Advance MoM	0.004	(0.002)
08/15	Retail Sales Ex Auto MoM	0.003	(0.002)
08/15	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	(0.001)
08/15	Retail Sales Control Group	0.004	(0.001)
08/15	NAHB Housing Market Index	64.000	64.000
08/15	Business Inventories	0.004	0.003
08/16	Total Net TIC Flows	--	\$57.3b
08/16	Net Long-term TIC Flows	--	\$91.9b
08/16	MBA Mortgage Applications	--	0.030
08/16	Housing Starts	1220k	1215k
08/16	Housing Starts MoM	0.004	0.083
08/16	Building Permits	1249k	1254k

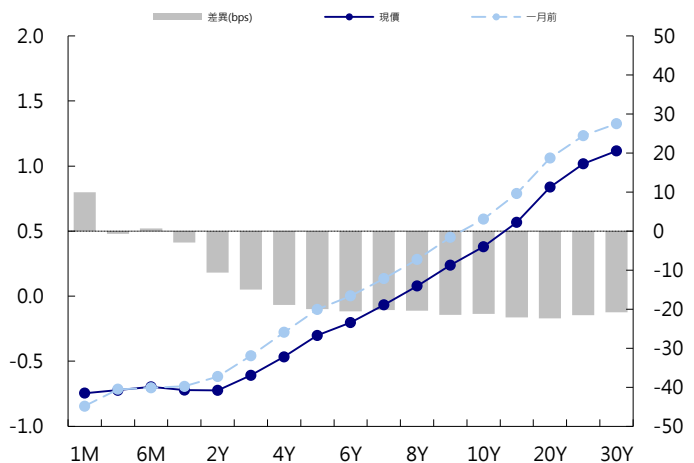
## 美國公債曲線



## 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

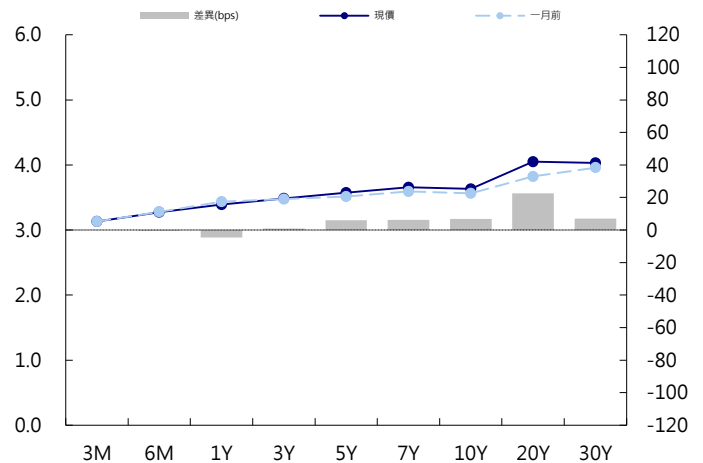
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.57%	3.8%	(5.00)	1.32
十年期公債	3.63%	3.91%	0.25	(0.08)
二十年期公債	4.05%	4.18%	0.00	(0.74)
人民幣即期匯率	6.66	6.68	-0.26%	0.07%
人民幣一月遠期匯率	6.69	6.68	(0.17)%	0.08%
人民幣三月遠期匯率	6.70	6.70	(0.17)%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.73	6.74	(0.25)%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.425%	4.42%	(0.50)	2.00
CNY IRS 二年期	3.505%	4.425%	(4.00)	1.00
CNY IRS 三年期	3.59%	4.43%	(5.00)	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.675%	4.445%	(4.50)	(4.00)
CNY IRS 五年期	3.745%	4.475%	(4.00)	(0.50)
CNH IRS 一年期	4.4%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.43%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.49%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.90		(4.46)	
CNH CCS 六月期	3.17		(0.08)	
CNH CCS 一年期	3.10		(40.50)	
CNH CCS 三年期	3.83		0.50	
CNH CCS 五年期	3.85		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
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
08/14	Industrial Production YTD YoY	0.069	0.069
08/14	Money Supply M2 YoY	0.095	0.094
08/14	Money Supply M1 YoY	0.140	0.150
08/14	Money Supply M0 YoY	0.065	0.066
08/14	New Yuan Loans CNY	800.0b	1540.0b
08/14	Aggregate Financing CNY	1000.0b	1780.0b
08/14	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.023
08/16	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-92.3b
08/18	China July Property Prices		

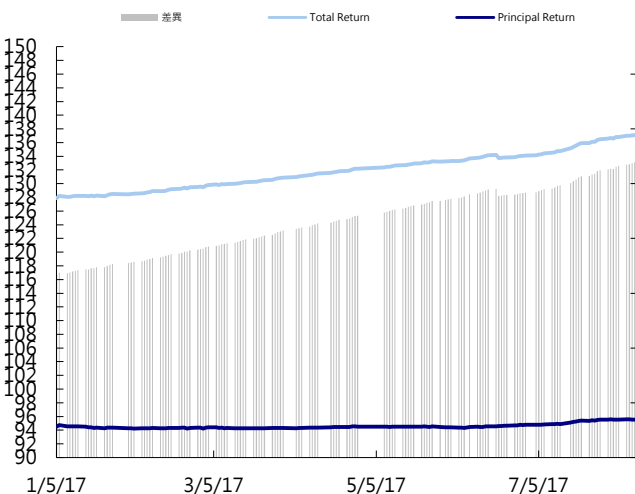
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場連續第二周小幅淨回籠，銀行間隔夜和7天質押式回購加權平均利率連續第二日回落，1年期利率互換和10年期國債殖利率也延續跌勢。交易員稱，近兩日債市消息面總體比較平靜，不過可以看到隨著海外市場情緒改善，人民幣走強，國內債市的情緒也有好轉，已經看到有外資機構開始買入長期國債、國開債等。匯率方面，人民幣兌美元即期近日不斷走升，今年以來已升值4.33%。週五早盤帶量下跌，中間價則續升近130點刷新10個半月新高。交易員稱，部分機構猜測今日監管層啟動了對中間價的過濾機制，向市場傳遞不希望人民幣過快升值的意圖，離岸CNH轉跌，逢低購匯亦迅速湧出，但短期調整不改中期強勢。

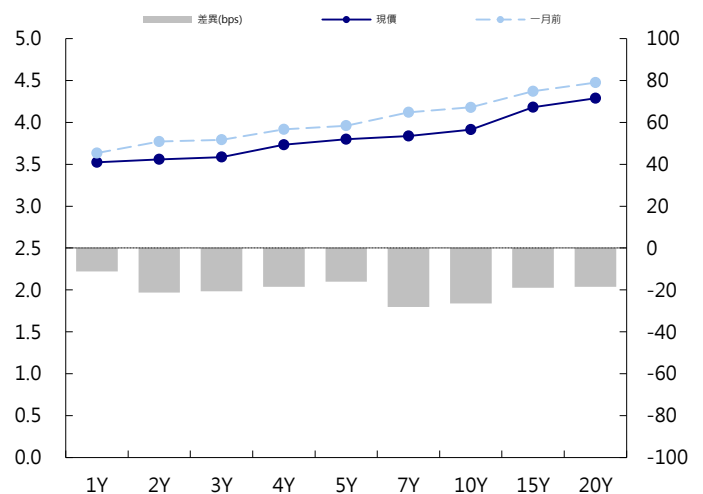
### CNY/在岸公債曲線



### 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

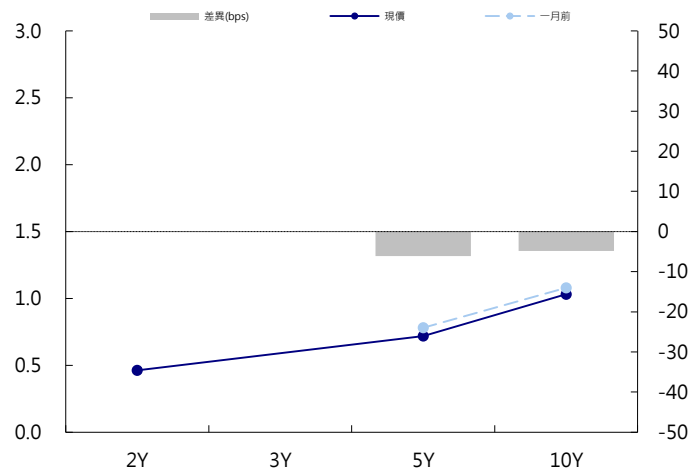
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	(0.51)
十年期台幣公債	1.03%	0.19
美元兌台幣	30.30	(0.15)%
歐元兌台幣	35.81	0.39 %
港幣兌台幣	3.88	(0.13)%
人民幣兌台幣	4.55	(0.16)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1136.15	(0.59)%
印尼盾	13340.00	(0.04)%
印度盧比	63.99	(0.18)%
泰國銖	33.23	0.06 %
越南盾	22728.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.93	(0.17)%
馬來西亞幣	4.29	(0.10)%

## 台幣債市掃描

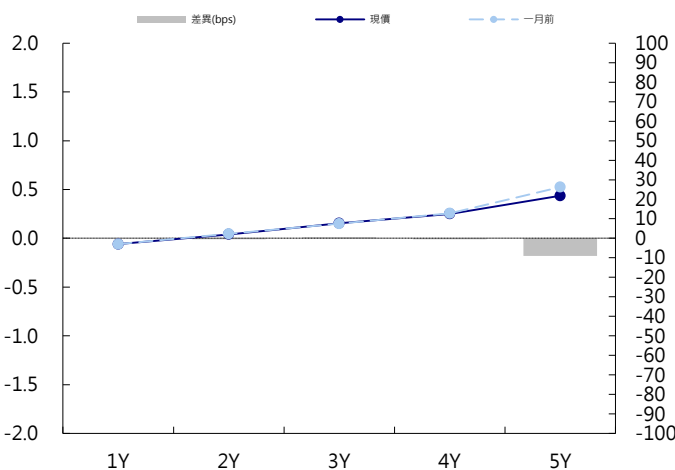
受到北韓地緣風險加劇令美股重挫美債利率續跌的影響，周五台幣指標券再度跳空開低，但交易商低檔迫價態度謹慎，加上午後台股回到平盤，買盤後繼無力下短多相繼出場收斂部分的跌幅。收盤價位方面，十年券收1.0306%下跌0.74bps，五年券收0.72%下跌0.51bps。展望後市，按歷史經驗來看地緣風險向來本就不易有持續性，短線波動難免但對於市場影響的層面有限不易形成趨勢，除非北韓事件進一步升溫成軍事衝突，否則得留意短線急跌後的技術修正風險，後續觀察的重點仍在數據表現上以及長券標債結果，操作上仍建議逢低先行減碼。五年券A06105成交35億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交73億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
08/18	GDP YoY	0.021	0.021

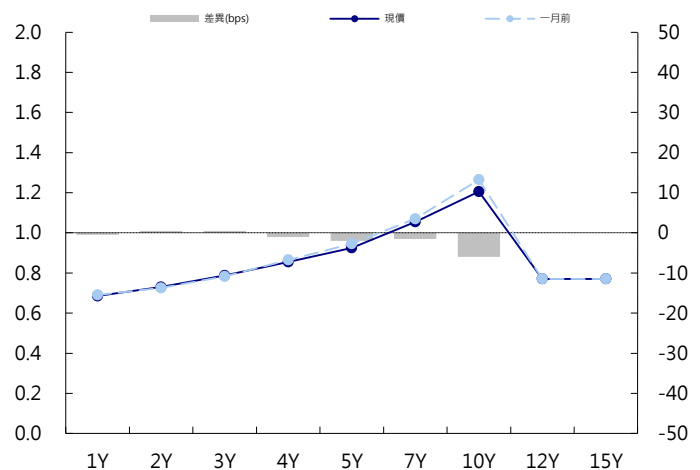
## 台幣公債曲線



## 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