

# 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	1.78%	3.30
美國十年公債	2.21%	3.14
美國三十年公債	2.79%	2.24
德國五年公債	-0.29%	(0.80)
德國十年公債	0.4%	0.00
德國三十年公債	1.16%	0.70
道瓊工業	21899.89	0.90 %
那斯達克	6297.48	1.36 %
S&P 500	2452.51	0.99 %
德國工業	12229.34	1.35 %
英國FTSE	7381.74	0.86 %
法國CAC	5131.86	0.87 %
歐元兌美元	1.18	0.03 %
美元兌日圓	109.68	0.36 %
美元兌人民幣	6.66	(0.06)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.34	(0.85)
義大利5年國債CDS	145.08	7.10
西班牙5年國債CDS	70.03	1.64
葡萄牙5年國債CDS	165.40	(0.02)
法國5年國債CDS	25.44	5.08
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	63.66	(2.30)
韓國5年國債CDS	64.71	--

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

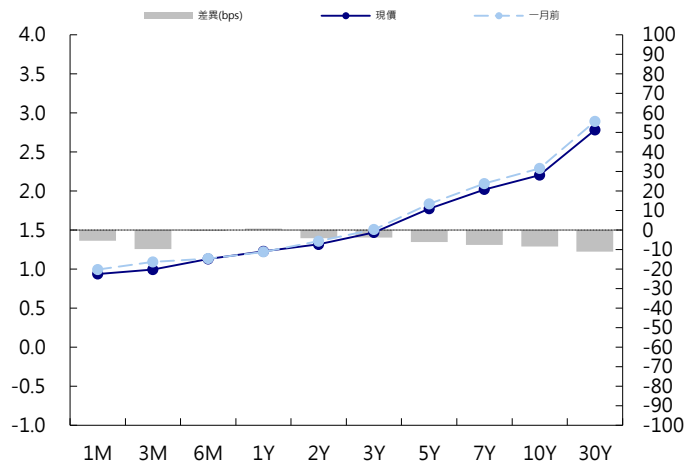
美國國債全天成交量巨大，收於盤中低點附近，因美國股市開盤大漲並持續到尾盤；Politico關於川普團隊在稅改計畫上取得進展報道引發風險資產早盤上漲，支撐美元/日圓，加劇美債下跌壓力。5年期國債殖利率漲3.3個基點至1.78%，10年期國債殖利率漲3.1個基點至2.21%。  
德國10年期國債殖利率持平在0.4%。英國10年期國債殖利率漲1.7個基點，報1.09%。

## 美歐元公司債:

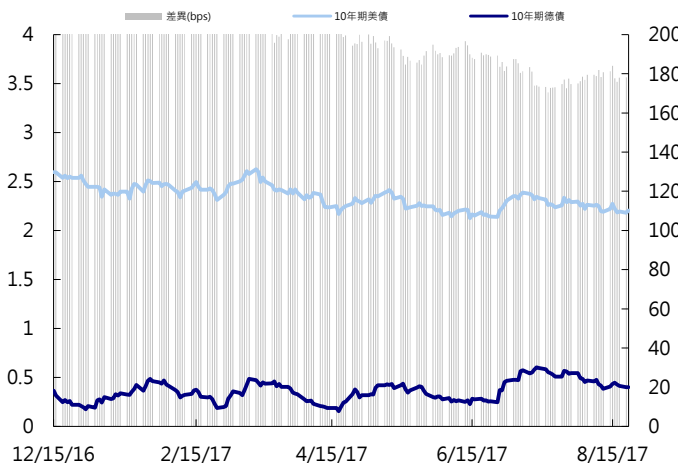
週一亞洲公司債spread普遍持平至tighten 1~2 bps，新發行的現代汽車spread tighten 1~3 bps，本周焦點在於各國央行行長會議，須留意國債利率風險。新發行部分，除了長城資產管理之外，香港的LifeStyle和韓國的Hanjin也將發行美金公司債。

日期	事件	預測	前期
08/23	MBA Mortgage Applications	--	0.001
08/23	Markit US Manufacturing PMI	53.400	53.300
08/23	Markit US Services PMI	54.900	54.700
08/23	Markit US Composite PMI	--	54.600
08/23	New Home Sales	610k	610k
08/23	New Home Sales MoM	--	0.008
08/24	Initial Jobless Claims	236k	232k
08/24	Continuing Claims	1950k	1953k
08/24	Bloomberg Consumer Comfort	--	52.100
08/24	Existing Home Sales	5.56m	5.52m
08/24	Existing Home Sales MoM	0.007	(0.018)
08/24	Kansas City Fed Manf. Activity	11.000	10.000
08/24	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.014
08/24	Mortgage Delinquencies	--	0.047
08/25	Durable Goods Orders	(0.060)	0.064
08/25	Durables Ex Transportation	0.004	0.001
08/25	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.004	--
08/25	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.001	0.001

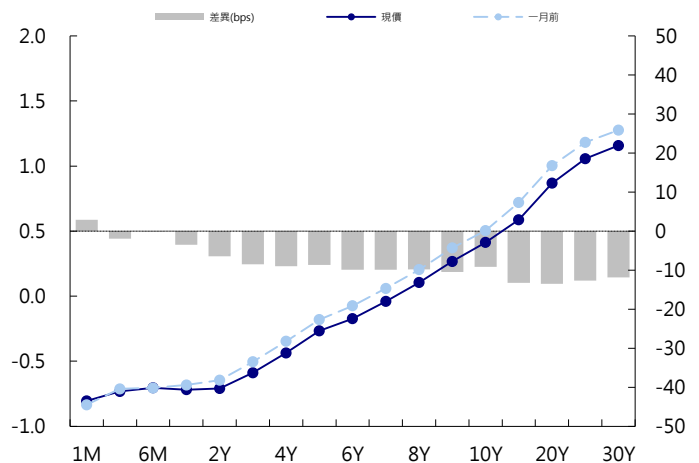
## 美國公債曲線



## 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

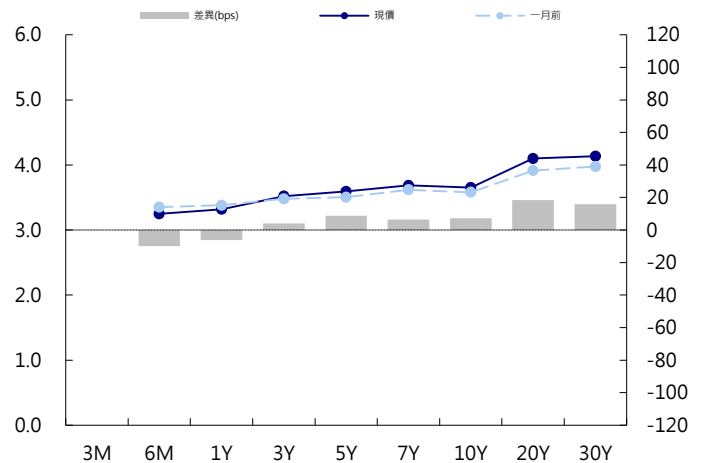
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.59%	3.76%	(0.63)	0.02
十年期公債	3.65%	3.84%	(0.25)	0.00
二十年期公債	4.1%	4.15%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.66	6.66	0.06%	0.08%
人民幣一月遠期匯率	6.67	6.67	0.02%	0.08%
人民幣三月遠期匯率	6.69	6.69	0.01%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.73	0.02%	0.06%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.49%	4.43%	2.00	1.00
CNY IRS 二年期	3.565%	4.435%	1.50	0.50
CNY IRS 三年期	3.63%	4.44%	1.00	0.50
CNY IRS 四年期	3.705%	4.465%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	3.77%	4.49%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.46%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.5%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.08		24.63	
CNH CCS 六月期	3.30		15.75	
CNH CCS 一年期	3.65		10.80	
CNH CCS 三年期	3.93		11.00	
CNH CCS 五年期	3.88		7.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

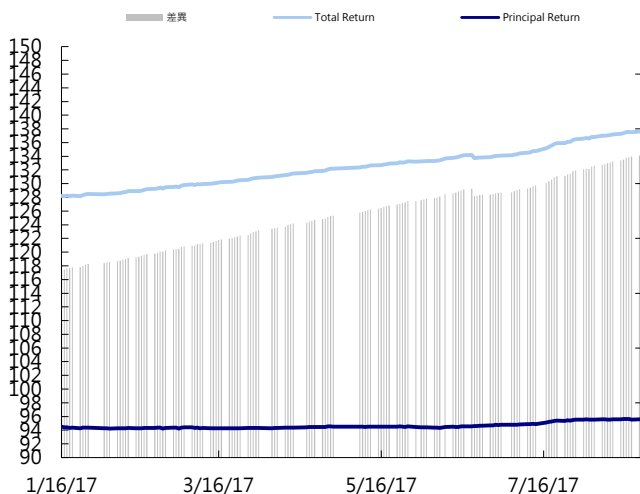
## 人民幣債市掃描

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，中國銀行間債市早盤現券收益率繼續上行，國債期貨震盪走低。交易人士表示，月末將近，央行公開市場淨回籠致資金仍持續偏緊，現券交投情緒弱勢不改，一級國開行五期新債中，除10年期品種因活躍券換券因素致結果略低外，其餘期限品種需求均顯弱。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤續升，中間價創11個月新高。交易員稱，隔夜美元指數跌破前期窄幅反彈通道，推升今日中間價；部分昨日美元多頭頭寸離場，提振人民幣匯價一度至6.6550元附近。若美指繼續選擇下行，人民幣不排除創階段新高的可能。

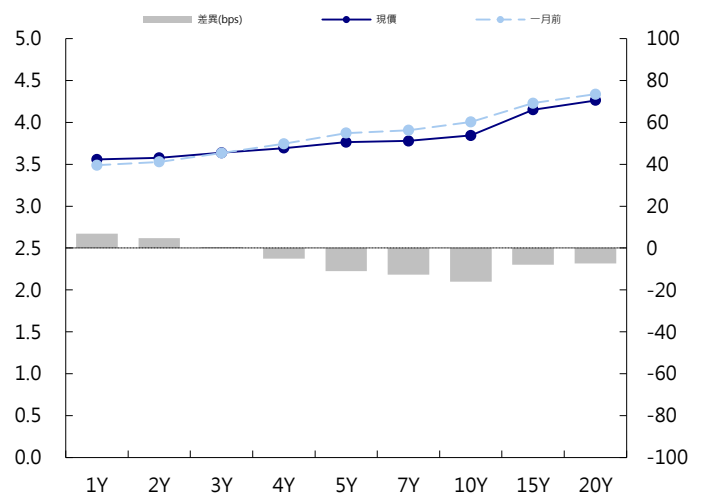
## CNY/在岸公債曲線



## 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

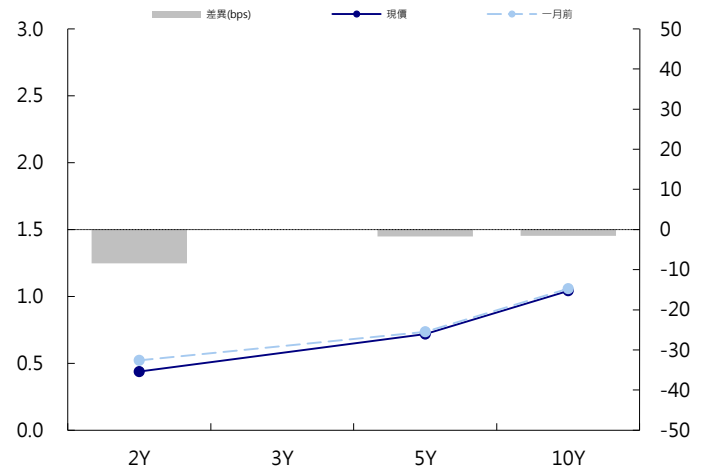
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	0.20
十年期台幣公債	1.03%	(0.13)
美元兌台幣	30.27	(0.08)%
歐元兌台幣	35.58	(0.40)%
港幣兌台幣	3.87	(0.10)%
人民幣兌台幣	4.54	(0.05)%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1130.40	(0.18)%
印尼盾	13342.00	0.07%
印度盧比	64.07	(0.02)%
泰國銖	33.25	0.02%
越南盾	22725.00	0.01%
菲律賓比索	51.17	(0.32)%
馬來西亞幣	4.28	0.04%

## 台幣債市掃描

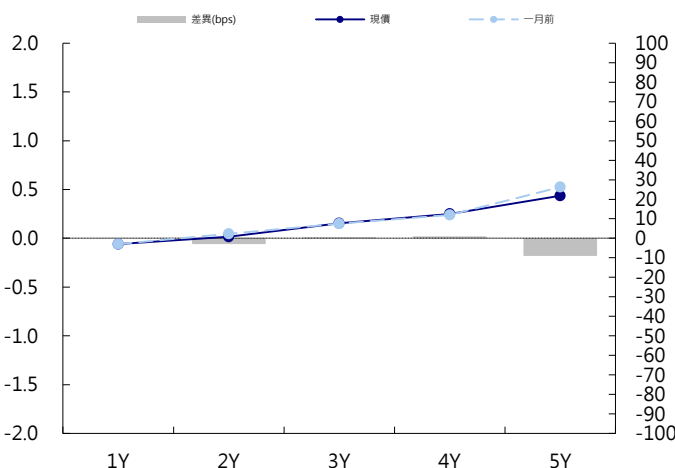
美債變化不大，週二台幣指標券小幅開低，盤中五年券交易量放大且表現略優於十年券，不過整體來說仍不脫區間波動，尾盤指標券收低。收盤價位方面，十年券收1.034%下跌0.68bps，五年券收0.705%下跌1.25bps。展望後市，銀行資金去化壓力似乎讓台幣上檔風險有限。但交易商面臨處於今年新低的利率水準時對於追價仍相當謹慎，不論台幣指標券或IRS都困於狹幅僵局。本週四登場的JacksonHole會議，葉倫與德拉吉都將發表演說，都將是造成市場波動的可能。操作上維持區間操作，但應提高風險意識。五年券A06105成交22.5億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交33.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
08/23	Industrial Production YoY	0.033	0.031
08/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.037
08/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.044

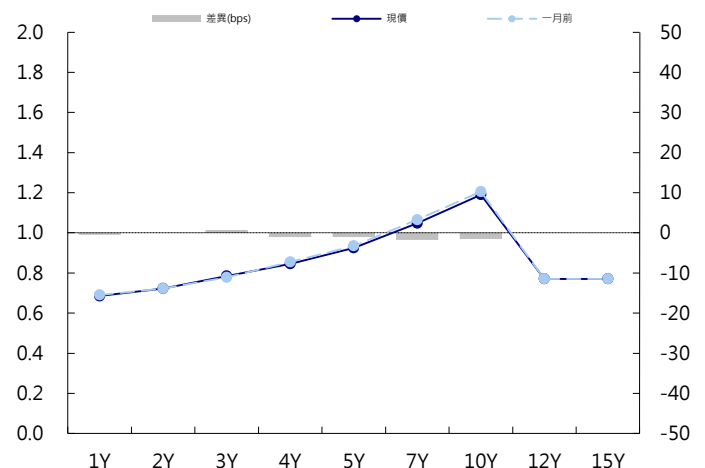
## 台幣公債曲線



## 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