

# 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	2.83%	(1.19)
美國十年公債	2.95%	(2.17)
美國三十年公債	3.11%	(0.81)
德國五年公債	-0.18%	(1.50)
德國十年公債	0.4%	(1.10)
德國三十年公債	1.06%	0.10
道瓊工業	25583.75	(0.18)%
那斯達克	7888.33	0.06%
S&P 500	2857.70	(0.03)%
德國工業	12633.54	(0.12)%
英國FTSE	7776.65	0.75%
法國CAC	5501.90	(0.35)%
歐元兌美元	1.16	0.15%
美元兌日圓	110.80	(0.23)%
美元兌人民幣	6.82	(0.25)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.80	--
義大利5年國債CDS	227.46	3.47
西班牙5年國債CDS	65.17	0.78
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.76	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	59.71	(0.01)
韓國5年國債CDS	45.56	--

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

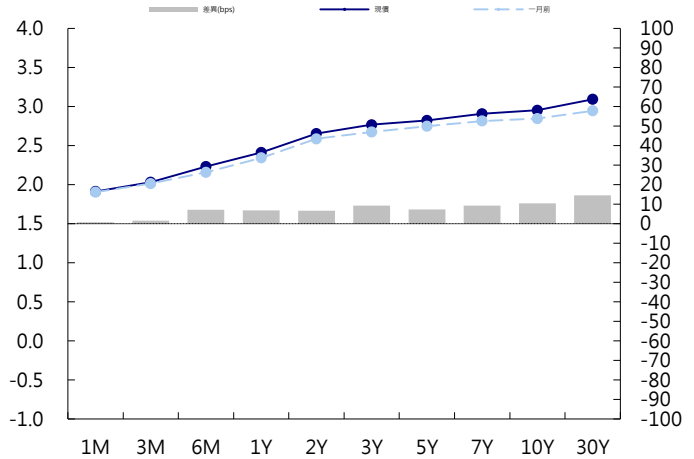
美國國債維持窄幅震盪，美國財政部有史以來發行的最大一筆260億美元10年期國債需求強勁，一度使10年期美債殖利率跌至盤中低點，但在美股徘徊於盤中高點附近的情況下，美債稍後漲勢減弱。5年期國債殖利率下降1bp至2.83%，10年期國債殖利率下降1.3bp至2.96%。在政府官員發布一系列關於預算的言論之後，義大利國債波動，核心國債券則受到股市疲軟和尾盤避險需求的支撐，德國10年期殖利率下降1.1bp至0.40%。英國10年期殖利率下降1.2bp至1.31%。

## 美歐元公司債：

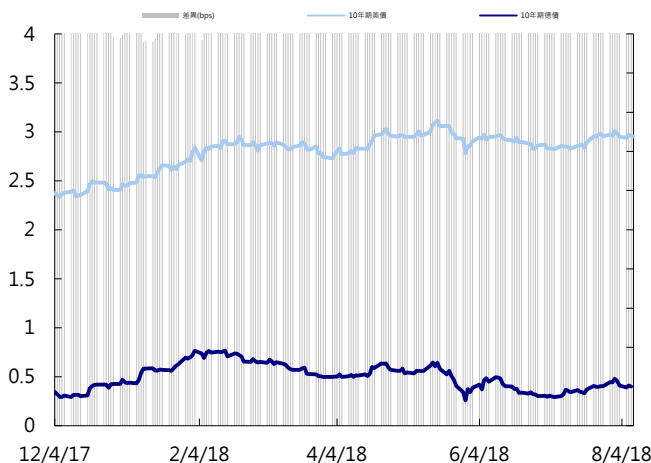
周三亞洲信用市場買盤多於賣盤，但不像前幾天利差大幅走低，IG券次利差收窄1~2bps，仍以中國SOE、招商港口、中國化工為主要交易標的，HY地產價格穩定，Cogard 2025年券次市場缺券情況嚴重，但主要做市商的歐美投行價格還是掛在不甚合理的價格，投資人需留意理想和實際的差距。新發行部分，寶龍地產retap 2020年券次。

日期	事件	預測	前期
08/09	Initial Jobless Claims	220k	218k
08/09	Continuing Claims	1735k	1724k
08/09	PPI Final Demand MoM	0.002	0.003
08/09	PPI Ex Food and Energy MoM	0.003	0.003
08/09	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.003
08/09	PPI Final Demand YoY	0.034	0.034
08/09	PPI Ex Food and Energy YoY	0.028	0.028
08/09	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.027
08/09	Bloomberg Aug. United States Econoi	--	58.600
08/09	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.600
08/09	Wholesale Inventories MoM	--	0.025
08/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.025
08/10	CPI MoM	0.002	0.001
08/10	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
08/10	CPI YoY	0.029	0.029
08/10	CPI Ex Food and Energy YoY	0.023	0.023
08/10	CPI Index NSA	251.973	251.989
08/10	CPI Core Index SA	--	257.305

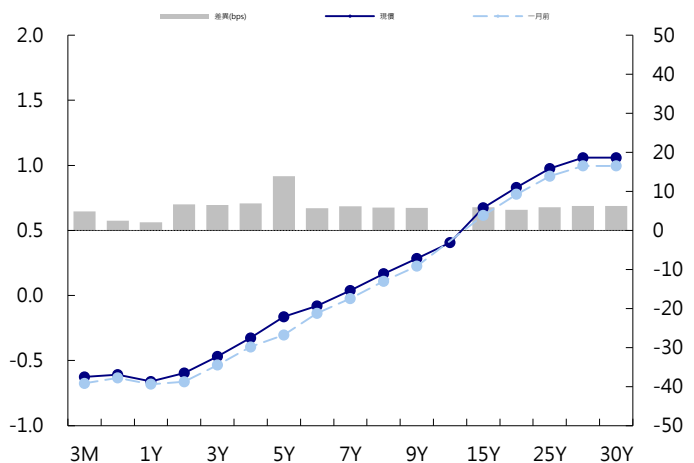
## 美國公債曲線



## 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

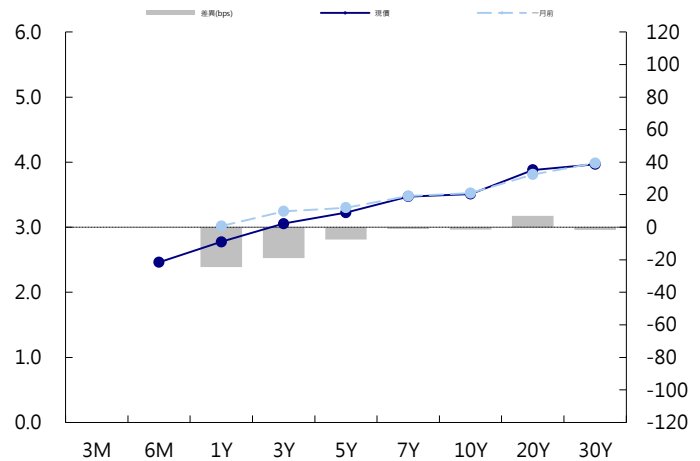
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.22%	3.69%	2.50	--
十年期公債	3.51%	3.82%	(1.00)	(4.40)
二十年期公債	3.88%	4.1%	0.00	(2.17)
人民幣即期匯率	6.82	6.82	0.25%	0.11%
人民幣一月遠期匯率	6.82	6.82	0.13%	0.11%
人民幣三月遠期匯率	6.82	6.82	0.12%	0.11%
人民幣六月遠期匯率	6.81	6.83	0.09%	0.13%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.72%	3.23%	9.00	14.00
CNY IRS 二年期	2.815%	3.385%	9.50	15.50
CNY IRS 三年期	2.92%	3.46%	9.00	15.00
CNY IRS 四年期	3.055%	3.53%	FALSE	14.00
CNY IRS 五年期	3.15%	3.6%	10.00	15.00
CNH IRS 一年期	3.2%		12.50	
CNH IRS 二年期	3.35%		14.50	
CNH IRS 三年期	3.41%		11.00	
CNH IRS 四年期	3.51%		14.00	
CNH IRS 五年期	3.55%		14.00	
CNH CCS 三月期	2.69		(13.32)	
CNH CCS 六月期	2.86		(9.00)	
CNH CCS 一年期	3.06		(10.50)	
CNH CCS 三年期	3.43		(10.00)	
CNH CCS 五年期	3.56		(8.00)	

日期	事件	預測	前期
08/09	PPI YoY	0.045	0.047
08/09	CPI YoY	0.020	0.019
08/10	Money Supply M1 YoY	--	0.066
08/10	Money Supply M2 YoY	0.082	0.080
08/10	Money Supply M0 YoY	--	0.039
08/10	Aggregate Financing CNY	1100.0b	1180.0b
08/10	New Yuan Loans CNY	1200.0b	1840.0b

### 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，中國去槓桿方興未艾，監管層表示要對國企設「紅線」，並探索試點「債轉優先股」，但市場仍顧慮重重，加之今日5年期國債投標倍數偏低，10年期國債期貨午後一度大跌逾0.4%，現貨殖利率也明顯走升。匯率方面，知情人士透露，中國央行要求參與人民幣外匯市場的主要銀行配合行動，不要對人民幣快速貶值的順周期行情推波助瀾，人民幣破7中國觀察人士認為短期內不太可能。

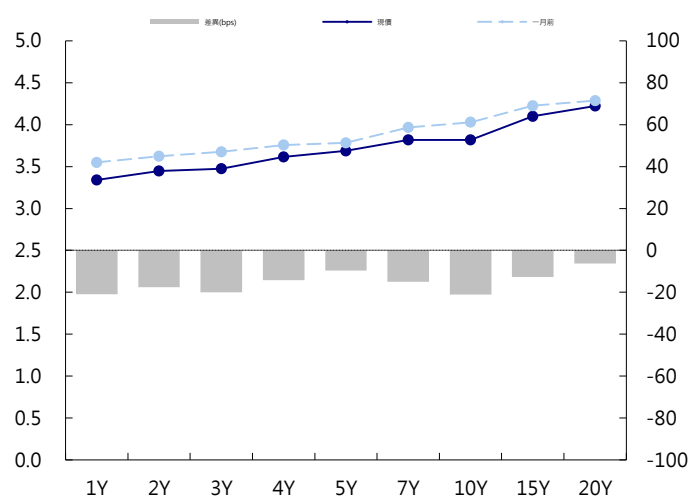
### CNY/在岸公債曲線



### 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

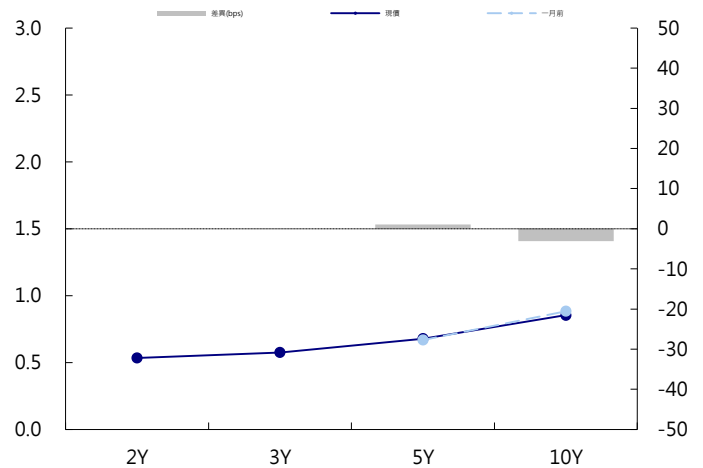
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	(1.10)
十年期台幣公債	0.82%	(0.94)
美元兌台幣	30.62	0.02 %
歐元兌台幣	35.55	0.04 %
港幣兌台幣	3.90	0.04 %
人民幣兌台幣	4.49	0.32 %
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1116.75	(0.03)%
印尼盾	14402.00	(0.03)%
印度盧比	68.49	0.04 %
泰國銖	33.15	(0.24)%
越南盾	23270.00	(0.04)%
菲律賓比索	53.12	0.08 %
馬來西亞幣	4.07	(0.07)%

## 台幣債市掃描

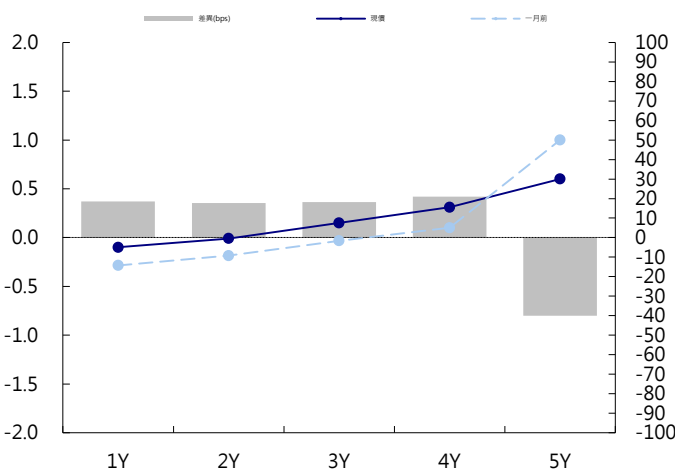
台債早盤雖受到昨夜美債bear steepen而開高，但在買盤逐步進場下，利率震盪走低，10Y收在83下方。終場075R下跌0.34bps，收0.8295%，成交44億。077下跌013bps，收0.671%，成交2億。短線上偏多態勢仍不變，但須留意追價風險。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期 事件 預測 前期

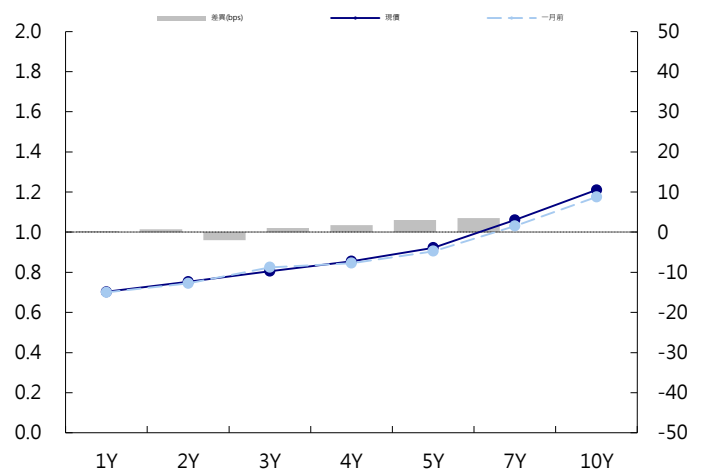
## 台幣公債曲線



## 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