

# 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	1.61%	(3.44)
美國十年公債	2.22%	(4.85)
美國三十年公債	2.89%	(5.23)
德國五年公債	0.06%	(1.80)
德國十年公債	0.71%	(4.50)
德國三十年公債	1.43%	(4.70)
道瓊工業	17419.75	(0.69)%
那斯達克	5056.44	(1.62)%
S&P 500	2083.56	(0.78)%
德國工業	11585.10	(0.44)%
英國FTSE	6747.09	(0.08)%
法國CAC	5192.11	(0.09)%
歐元兌美元	1.09	0.03 %
美元兌日圓	124.73	0.10 %
美元兌人民幣	6.21	0.00 %
美國5年國債CDS	16.17	--
德國5年國債CDS	14.08	(0.24)
義大利5年國債CDS	112.00	0.85
西班牙5年國債CDS	94.66	(0.12)
葡萄牙5年國債CDS	166.16	2.11
法國5年國債CDS	33.74	1.04

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

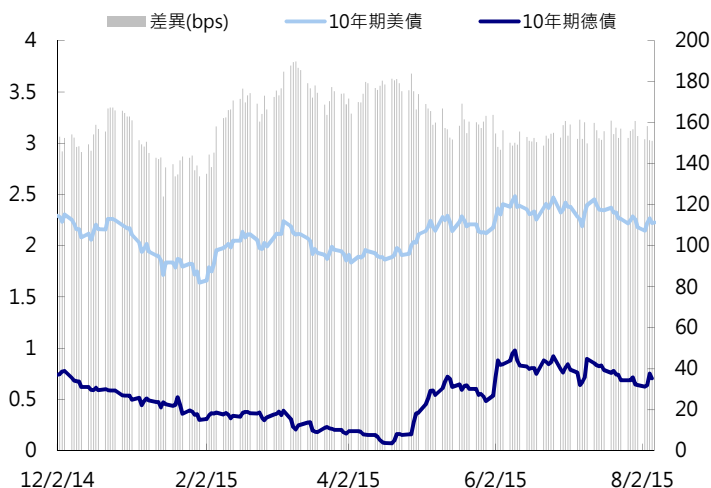
美債利率周四下跌，curve bull flattened。周五將發布7月非農就業報告，市場預計增加22.5萬。油價跌至數月低點也提振了30年公債價格。美股下挫也帶動了一些對公債的避險買盤。指標標普500指數收低0.78%。英國央行會議決策投票結果也帶動美債利率下跌。歐元區公債利率周四下跌，和全球債市走勢一致，因市場推遲對英國升息的預期，並等待周五美國公布非農就業數據。英國央行周四會議上僅有一位委員投票支持升息，且英央行直指英鎊升值對通脹帶來風險，市場預期兩位支持。西班牙標售49億歐元2018年、2020年和2025年到期的公債，得標利率低於之前同類公債標售的收益率。義西葡愛十年公債利率下跌2-5bps。

### 美歐元公司債：

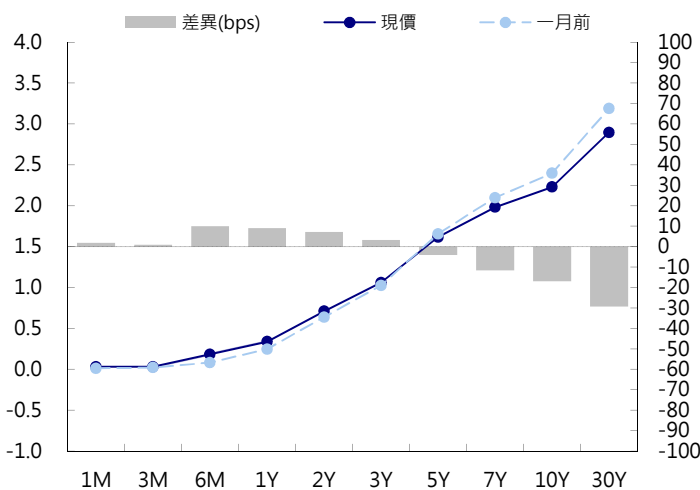
隔夜美債反彈回到2.25%以上吸引亞洲信用市場投資人回籠及dealers回補空單之下，市場普遍tightened 2-5bps，其中10y outperformed；新券ICICI 20s 在T+156-159窄幅區間交易。周五新加坡休市及NFP公布前夕，預期市場轉向謹慎，交投清淡。

日期	事件	預測	前期
08/07	非農業就業人口變動	225K	223K
08/07	2個月薪資淨修正	--	--
08/07	私部門就業人口變動	214K	223K
08/07	製造業就業人口變動	5K	4K
08/07	失業率	0.053	0.053
08/07	平均時薪(月比)	0.002	
08/07	平均時薪(年比)	0.023	0.020
08/07	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
08/07	就業不足率	--	0.105
08/07	家計部門就業變動	--	(56.000)
08/07	勞動參與率	--	0.626
08/08	消費信貸	\$17.000B	\$16.086B
08/10	勞動市場狀況指數變動	--	0.800
08/10	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.022
08/10	房貸拖欠	--	0.055
08/08	消費信貸	\$17.000B	\$16.086B
08/10	勞動市場狀況指數變動	--	0.800
08/10	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.022

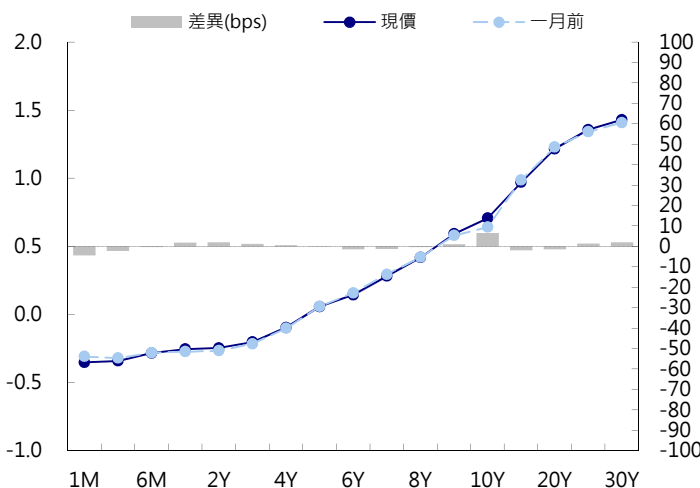
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

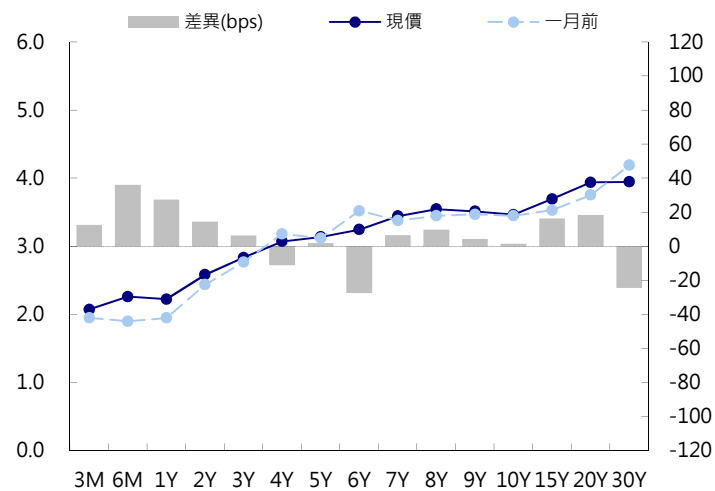
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.14%	2.98%	0.00	0.00
十年期公債	3.46%	3.41%	(0.62)	0.01
十五年期公債	3.69%	3.62%	(0.02)	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.22	0%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.23	0.01 %	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	0.01 %	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.31	0.03 %	(0.01)%
CNY IRS 一年期	2.435%	3.3%	(5.00)	(6.50)
CNY IRS 二年期	2.49%	3.43%	(4.50)	(5.00)
CNY IRS 三年期	2.565%	3.49%	(5.50)	(4.00)
CNY IRS 四年期	2.69%	3.54%	(5.00)	(4.00)
CNY IRS 五年期	2.82%	3.605%	(4.50)	(3.00)
CNH IRS 一年期	3.23%			(1.00)
CNH IRS 二年期	3.28%			0.00
CNH IRS 三年期	3.31%			(4.00)
CNH IRS 四年期	3.34%			(2.00)
CNH IRS 五年期	3.39%			(3.00)
CNH CCS 三月期	3.01		9.49	
CNH CCS 六月期	3.19		3.00	
CNH CCS 一年期	3.43		2.00	
CNH CCS 三年期	3.62		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.43		(2.00)	

## 人民幣債市掃描

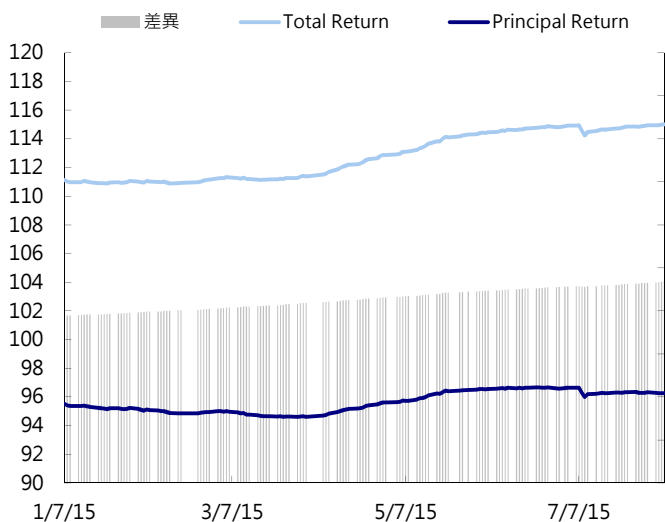
人民幣對美元即期週四微幅收貶，報6.2096元，中間價則小幅反彈，報6.1181元，離岸人民幣(CNH)對美元下跌0.01%，報6.2186元。人民幣對美元1年期NDF漲0.04%，報6.2850元。週三人民幣曾試探性突破6.21 關口，但最終失敗，足以見得央行維持匯率穩定的決心。衍生品市場亦顯示，即期長時間直線運行，正在消磨市場對人民幣匯率彈性上升的預期。同時雖然短端期權隱含波動率下降，但長端隱含波動率仍維持，期權隱含波動率曲線有所陡峭化，說明各方對一年內提升人民幣匯率彈性仍有一定期待。週四人民幣即期成交量達225億美元，雖較週三的300億美元有所回落，但仍處於近一個月高位。

日期	事件	預測	前期
08/08	貿易收支	\$53.35B	\$46.54B
08/08	出口(年比)		0.028
08/08	進口(年比)	(0.070)	(0.061)
08/08	出口(年比)人民幣	--	0.021
08/08	進口(年比)人民幣	--	(0.067)
08/08	貿易收支(人民幣)	--	284.20B
08/09	CPI(年比)	0.015	0.014
08/09	PPI(年比)	(0.050)	(0.048)
08/10	New Yuan Loans CNY	625.0B	1279.1B
08/10	社會融資(人民幣)	--	1860.0B
08/10	貨幣供給M1年比	0.045	0.043
08/10	貨幣供給M2(年比)	0.116	0.118
08/10	貨幣供給M0年比	--	0.029

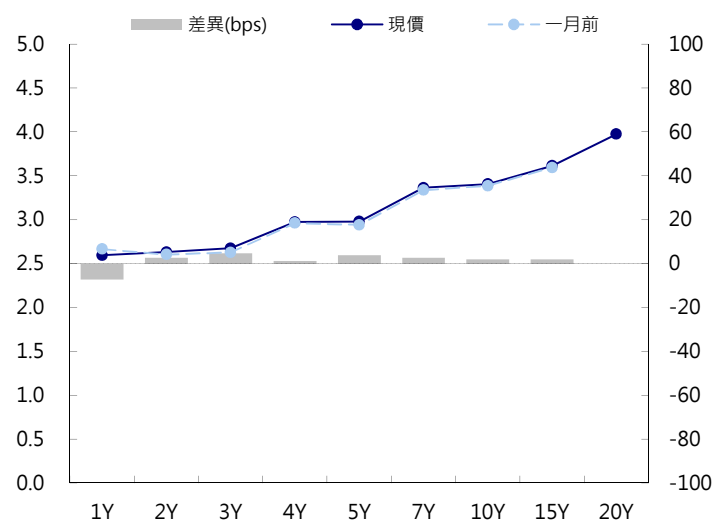
## CNY/在岸公債曲線



## 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

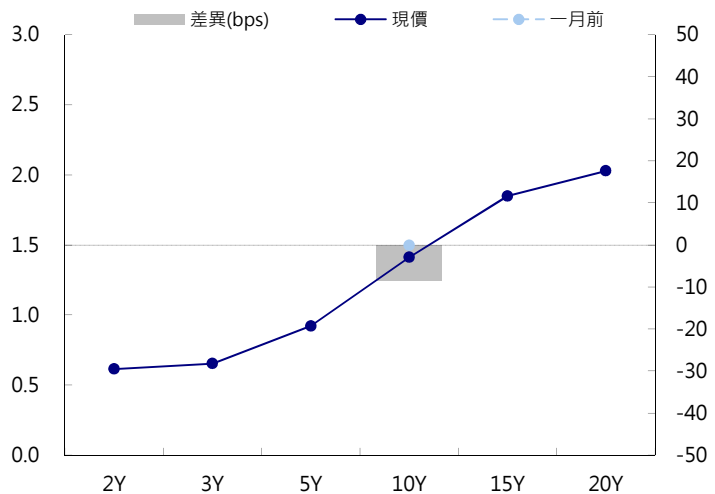
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.92%	(0.73)
十年期台幣公債	1.41%	(1.76)
美元兌台幣	31.76	0.02 %
歐元兌台幣	34.50	0.32 %
港幣兌台幣	4.09	(0.01)%
人民幣兌台幣	5.10	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1162.65	(0.11)%
印尼盾	13530.00	0.19 %
印度盧比	63.75	0.04 %
泰國銖	35.13	0.07 %
越南盾	21815.00	0.35 %
菲律賓比索	45.79	0.07 %
馬來西亞幣	3.91	0.17 %

## 台幣債市掃描

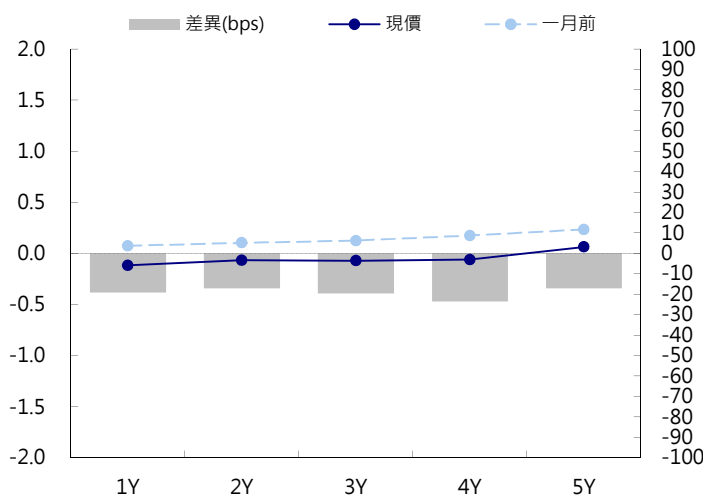
台債利率周四收跌，10年券收創逾兩年新低。因台股由紅翻黑，加上買盤進駐，迫使空單在回補後再往下追，帶動殖利率跌幅擴大。短期觀察重點仍在台股表現。台灣股市周四收挫逾1%，指數跌破8,500點。周四有消息傳出央行有意將14天NCD發行常態化，有市場人士認為短天期利率商品根據比價效應利率將跟隨走跌。五年券A04109R成交量77.0億，區間預期在0.90%至0.98%。十年券A04105成交量173.0億，區間預期在1.42%至1.48%。

日期	事件	預測	前期
08/07	進口(年比)	(0.138)	(0.161)
08/07	出口(年比)	(0.099)	(0.139)
08/07	貿易收支	\$3.22B	\$2.18B

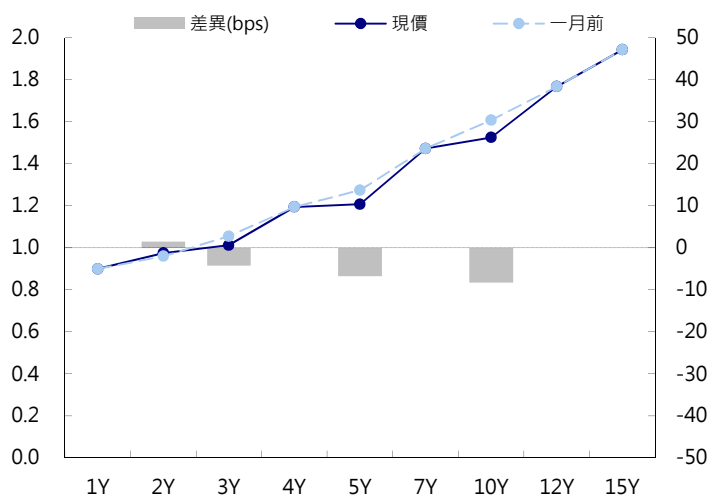
## 台幣公債曲線



## 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。過去表現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