

# 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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.68%	5.57
美國十年公債	2.42%	7.36
美國三十年公債	3.17%	9.28
德國五年公債	0.17%	1.50
德國十年公債	0.93%	4.90
德國三十年公債	1.83%	6.20
道瓊工業	17067.56	(0.18)%
那斯達克	4598.19	0.39 %
S&P 500	2002.28	(0.05)%
德國工業	9507.02	0.30 %
英國FTSE	6829.17	0.06 %
法國CAC	4378.33	(0.03)%
歐元兌美元	1.31	0.07 %
美元兌日圓	105.18	0.06 %
美元兌人民幣	6.15	0.07 %
黃金	1265.13	0.02 %
西德州原油	93.11	0.25 %
銅	6968.00	0.37 %
玉米	361.75	(0.55)%
小麥	552.25	(0.50)%

## 美歐元公債指標利率:

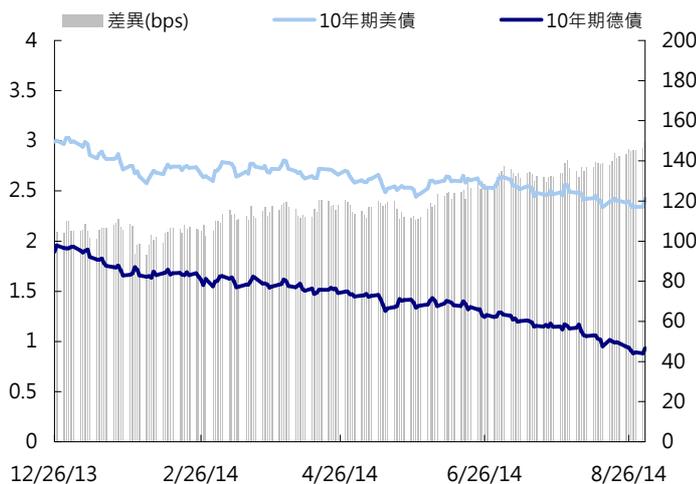
周二美債利率在亞洲盤開高，但真正大幅上揚是在歐洲和美國時間，美國公布製造業ISM優於預期，幾乎所有分項皆上漲，預期美債利率會逐步走高，風險在於俄羅斯/烏克蘭的局勢以及ECB動作。終場美債五年期殖利率收在1.68%，十年期殖利率收在2.42%，三十年期殖利率收在3.17%。周二德債利率跟著美債利率走高，其他邊緣國家公債利率也走高2~8 bps，市場等待明天的ECB會議是否會提出QE等政策。終場德債五年期殖利率收在0.17%，十年期殖利率收在0.93%，三十年期殖利率收在1.83%。

## 美歐元公司債:

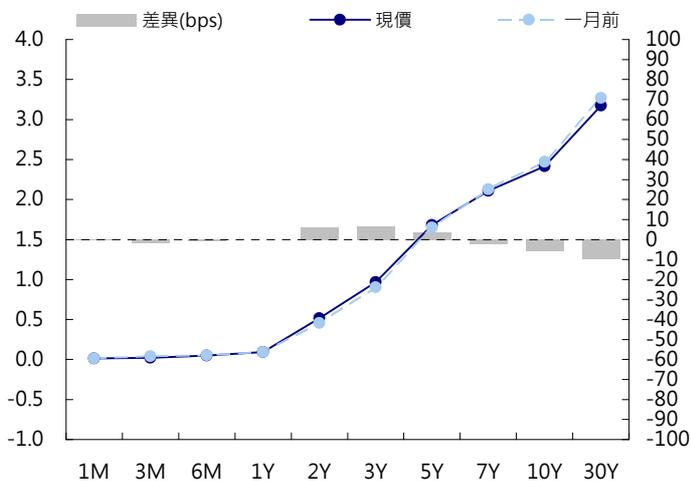
周二亞洲信用市場交易偏觀望，美債利率上揚使得部分東南亞國債的賣盤出籠，價格約下跌0.5元，其他IG券次大致持平。新發行部分，中國太平發行Perp nc 5yr，發行利率在5.45%，印尼發行10年Sukuk，利率在4.35%，KDB發行5.5年美金債，spread在CT5+82.5 bps，津聯發行3年點心債，利率在5.2%。CDX指數部分，亞洲投資等級指數tighten 1 bp在95。

日期	事件	預測	前期
09/03	MBA 貸款申請指數	--	0.028
09/03	ISM紐約	--	68.100
09/03	工廠訂單	0.109	0.011
09/03	汽車銷售總額	16.60M	16.40M
09/03	國內汽車銷售	13.20M	12.95M
09/04	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
09/04	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.244
09/04	RBC消費者展望指數	--	51.500
09/04	ADP 就業變動	225K	218K
09/04	貿易收支	-\$42.4B	-\$41.5B
09/04	首次申請失業救濟金人數	300K	298K
09/04	連續申請失業救濟金人數	2510K	2527K
09/04	非農業生產力	0.025	0.025
09/04	單位勞工成本	0.005	0.006
09/04	Markit美國服務業採購經理人指數	58.500	58.500
09/04	Markit美國綜合採購經理人指數	--	58.800
09/04	彭博消費者舒適度	--	37.300
09/04	ISM 非製造業綜合指數	57.500	58.700

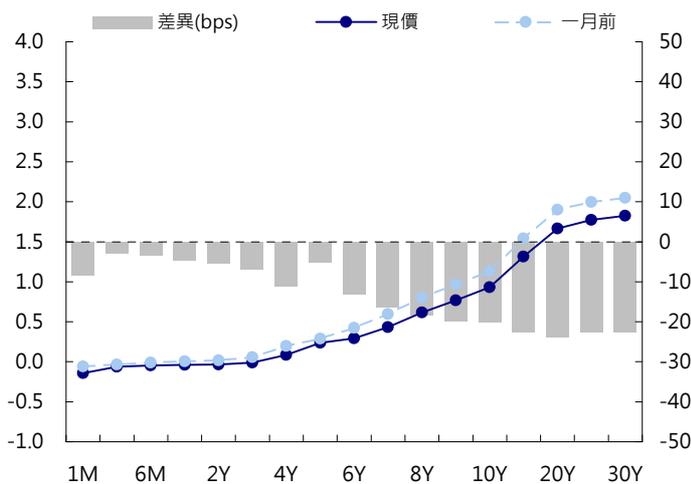
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

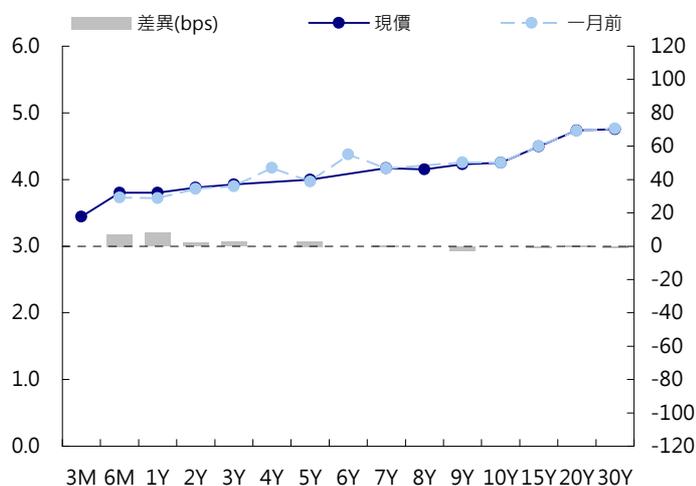
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4%	2.91%	3.98	(4.17)
十年期公債	4.25%	3.81%	(0.51)	0.28
十五年期公債	4.49%	4.17%	0.00	0.09
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.15	6.15	-0.09%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.16	6.17	0.00 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.20	6.19	0.01 %	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.22	0.00 %	0.05 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.585%	4.51%	0.50	0.00
CNY IRS 二年期	3.67%	4.48%	0.50	0.00
CNY IRS 三年期	3.75%	4.47%	0.50	1.00
CNY IRS 四年期	3.83%	4.46%	1.00	0.00
CNY IRS 五年期	3.905%	4.46%	1.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.49%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.45%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.4%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.4%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.36%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.70		12.50	
CNH CCS 六月期	2.55		6.00	
CNH CCS 一年期	2.35		3.00	
CNH CCS 三年期	2.47		5.00	
CNH CCS 五年期	2.58		(9.00)	

## 人民幣債市掃描

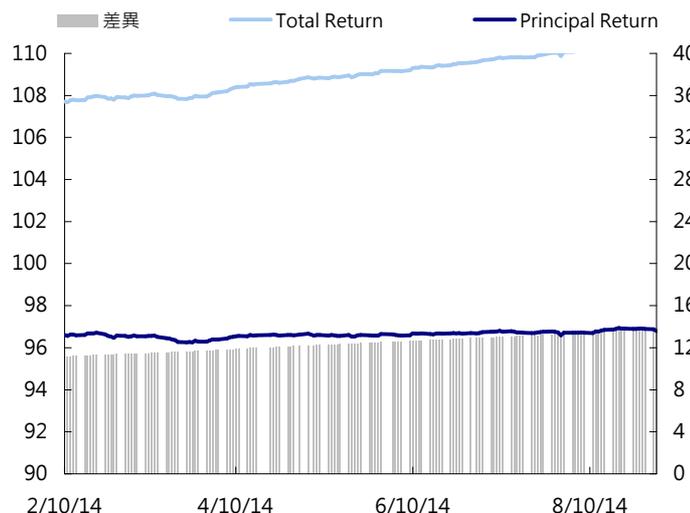
中國央行於9/2以利率招標方式開展的正回購操作，期限14天，交易量為180億元人民幣，使得1個月SHIBOR rate轉升4bps至4.096%，但3個月SHIBOR持續走弱，創下10個月低位。近期因人民幣匯價持穩，大陸房市限購鬆綁等因素，推升房地產類點心債價格，連帶推動其他高收益點心債券表現，9/2津聯集團(天津市政府全資持有)發行3年期點心債，初步定價5.2-5.25%，超額認購4.5倍，雖然此檔債券並無信用評等，但仍受到投資人喜愛；如先前發行的四川發展 SIDEVE 5.14% 07/31/17，由發行至今收益率收窄約50bps，預期市場對同類型債券仍有一定需求存在，預期價格仍有上漲空間。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.91%，十年期殖利率收在3.81%，十五年期殖利率收在4.17%。

日期	事件	預測	前期
09/03	非製造業PMI	--	54.200
09/03	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	50.000
09/03	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	51.600
09/08	貿易收支	\$45.00B	\$47.30B
09/08	出口(年比)	0.107	0.145
09/08	進口(年比)	0.020	(0.016)

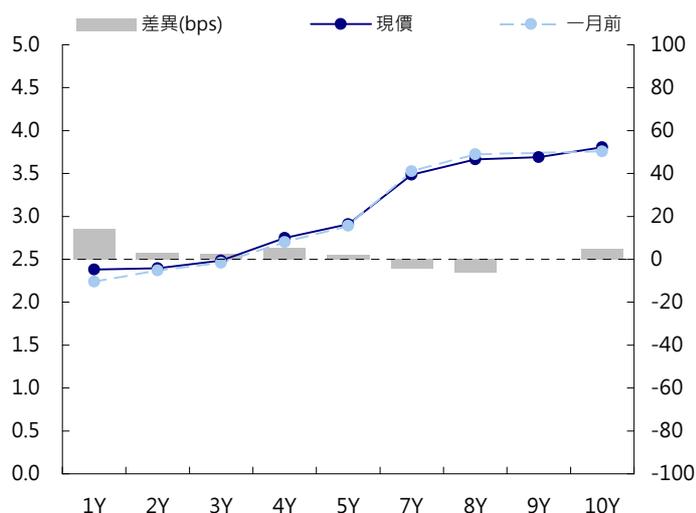
## CNY/在岸公債曲線



## 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

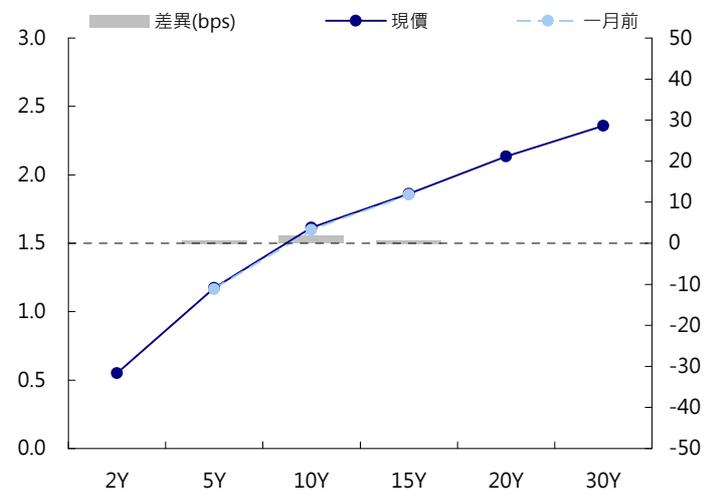
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.17%	1.91
十年期台幣公債	1.62%	3.00
美元兌台幣	29.92	0.02 %
歐元兌台幣	39.27	0.03 %
港幣兌台幣	3.86	0.00 %
人民幣兌台幣	4.87	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7222%	0.43
台幣30日CP率	0.7594%	(0.63)
台幣90日CP率	0.8231%	0.90
南韓韓圓	1016.95	(0.09)%
印尼盾	11748.00	0.19 %
印度盧比	60.61	(0.01)%
泰國銖	32.08	(0.16)%
越南盾	21195.00	(0.03)%
菲律賓比索	43.56	(0.19)%
馬來西亞幣	3.18	(0.11)%

## 台幣債市掃描

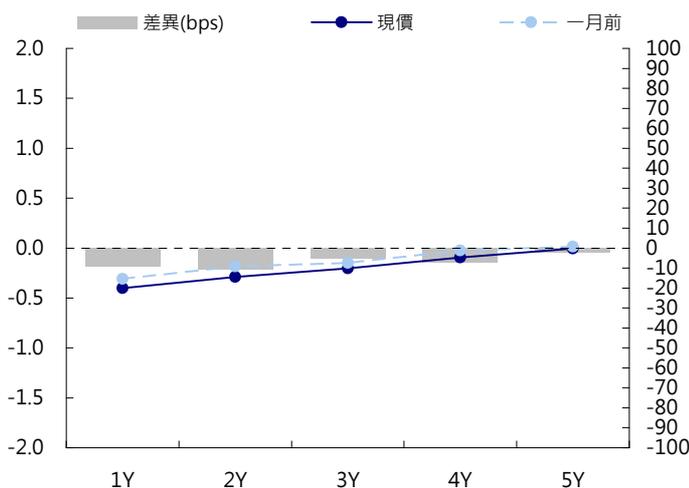
台債延續前一日疲弱走勢，市場觀望心態濃厚加上空單進場佈局，指標五年券連續第三日收高，且十年券利率站上一個月高點。展望後市，短線台債走勢轉弱，區間上移的風險增高，目前觀察重點在周四10年新券A03113發行前交易的狀況。有市場人士認為，近期國際版美元券發行量相當大，可能排擠壽險業者對20-30年台債的需求，連帶影響10年期公債殖利率向上，令市場氣氛陷入保守觀望。五年券A031110收在1.1733%·上1.91bps·成交量127.0億。五年券區間預期在1.13%至1.20%。十年券A03106收在1.6200%·上3.00ps·成交量1.5億。十年券區間預期在1.58%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
09/05	CPI(年比)	0.018	0.018
09/05	WPI(年比)	0.009	0.008
09/05	外匯存底	--	\$423.66B

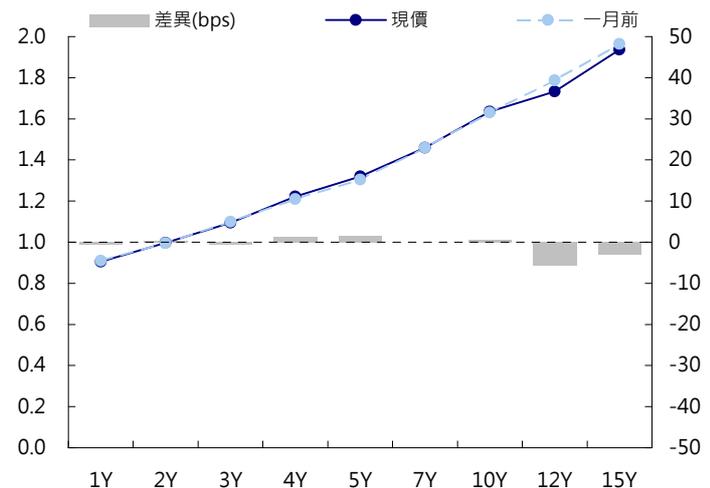
## 台幣公債曲線



## 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