

# 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	1.76%	(1.18)
美國十年公債	2.17%	(2.28)
美國三十年公債	2.75%	(2.23)
德國五年公債	-0.31%	0.80
德國十年公債	0.38%	0.40
德國三十年公債	1.14%	1.10
道瓊工業	21813.67	0.14 %
那斯達克	6265.64	(0.09)%
S&P 500	2443.05	0.17 %
德國工業	12167.94	(0.11)%
英國FTSE	7401.46	(0.08)%
法國CAC	5104.33	(0.17)%
歐元兌美元	1.19	(0.01)%
美元兌日圓	109.19	(0.16)%
美元兌人民幣	6.64	(0.06)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.23	0.84
義大利5年國債CDS	145.19	0.50
西班牙5年國債CDS	69.75	(0.25)
葡萄牙5年國債CDS	165.80	0.51
法國5年國債CDS	20.69	0.01
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	58.75	(1.63)
韓國5年國債CDS	59.16	(1.27)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

國債殖利率除2年期外上周五均下跌，聯儲會主席耶倫講話未探討貨幣政策前景展望，其全面捍衛過去10年實施的金融監管規定，與川普的反監管言論劃清界限，令其連任希望更加渺茫導致美元走低。5年期國債殖利率跌1.8個基點至1.76%，10年期國債殖利率跌2.8個基點至2.17%。

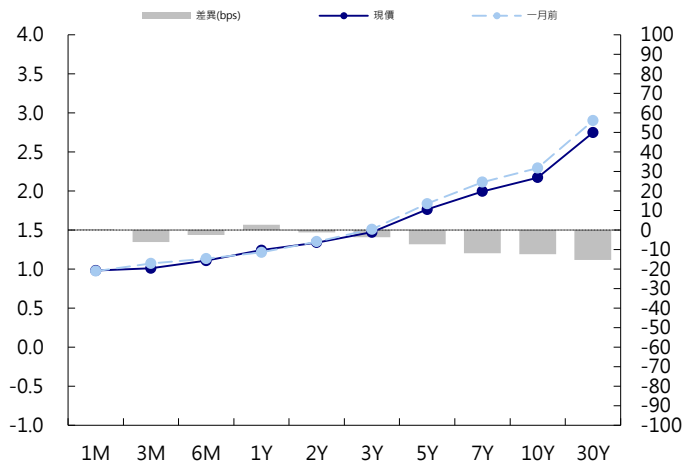
歐洲央行總裁德拉吉重申會非常緩慢地退出量化寬鬆，表示通膨要達成目標還有一段路要走，德國10年期國債殖利率漲0.4個基點至0.38%。英國10年期國債殖利率持平在1.05%。

## 美歐元公司債：

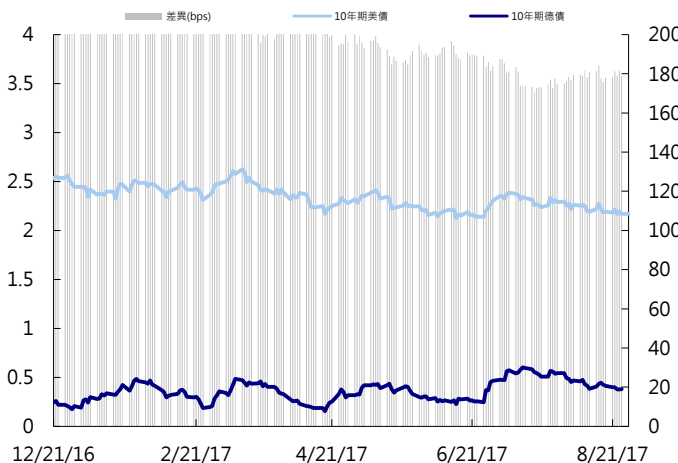
週五亞洲公司債以交易新發行的長城資產為主，3和5年券次spread大致tighten 3~5 bps，10年券大致在發行spread震盪，其他券次交易清淡。本周除了總體經濟的數據外，中國四大行將公布財報，EHI也將公佈第二季財報。

日期	事件	預測	前期
08/28	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.007
08/28	Advance Goods Trade Balance	-\$64.5b	-\$63.9b
08/28	Retail Inventories MoM	--	0.006
08/28	Dallas Fed Manf. Activity	16.800	16.800
08/29	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.001	0.001
08/29	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.056	0.057
08/29	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	198.970
08/29	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.056
08/29	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	190.610
08/29	Conf. Board Consumer Confidence	120.400	121.100
08/29	Conf. Board Present Situation	--	147.800
08/29	Conf. Board Expectations	--	103.300
08/30	MBA Mortgage Applications	--	(0.005)
08/30	ADP Employment Change	188k	178k
08/30	GDP Annualized QoQ	0.027	0.026
08/30	Personal Consumption	0.030	0.028
08/30	GDP Price Index	0.010	0.010
08/30	Core PCE QoQ	0.009	0.009

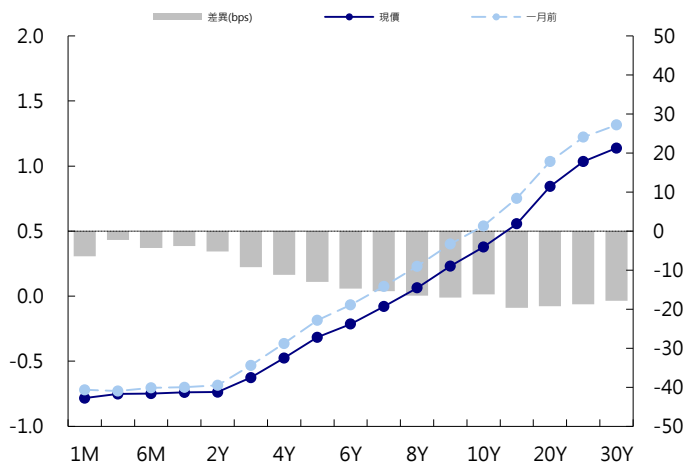
## 美國公債曲線



## 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

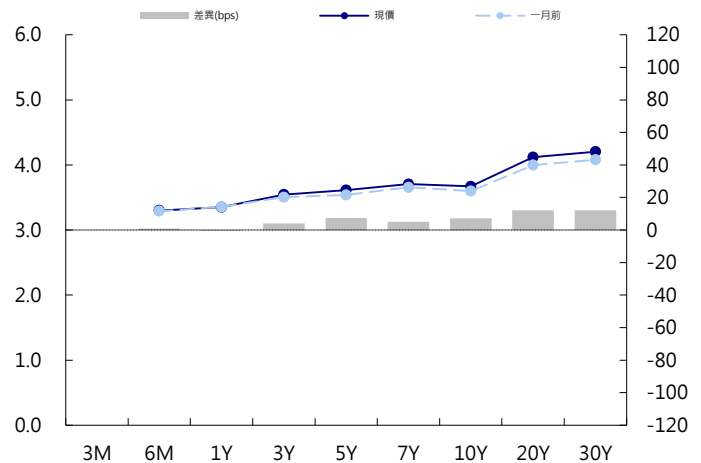
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.61%	3.79%	0.36	0.32
十年期公債	3.67%	3.85%	0.50	0.64
二十年期公債	4.12%	4.14%	0.01	(0.78)
人民幣即期匯率	6.64	6.64	0.11%	0.07%
人民幣一月遠期匯率	6.66	6.65	0.18%	0.08%
人民幣三月遠期匯率	6.68	6.67	0.18%	0.08%
人民幣六月遠期匯率	6.71	6.71	0.17%	0.08%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.495%	4.445%	0.50	1.50
CNY IRS 二年期	3.575%	4.44%	1.00	1.00
CNY IRS 三年期	3.655%	4.435%	2.00	0.50
CNY IRS 四年期	3.73%	4.445%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	3.79%	4.465%	0.50	(1.50)
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	3.33		28.89	
CNH CCS 六月期	3.49		8.95	
CNH CCS 一年期	3.71		3.00	
CNH CCS 三年期	3.94		4.00	
CNH CCS 五年期	3.92		3.00	

日期	事件	預測	前期
08/28	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.023
08/31	Manufacturing PMI	51.300	51.400
08/31	Non-manufacturing PMI	--	54.500
08/31	Swift Global Payments CNY	--	0.020
09/01	Caixin China PMI Mfg	51.000	51.100

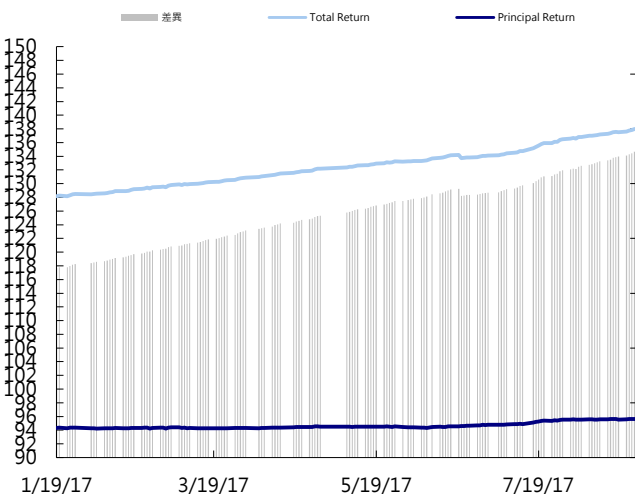
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市仍延續弱勢，現券收益率小幅上行，國債期貨午後轉跌。交易員表示，儘管短期資金面壓力緩和，後市監管、流動性壓力隱憂仍在，債市情緒改善有限。匯率方面，人民幣兌美元即期週五小幅收跌成交縮量。交易員稱，本週在岸市場消息面清淡，美指企穩提振客盤逢低購匯需求，預計今日美國傑克森霍爾央行討論會難出意外，不過市場情緒仍偏謹慎，交投意願不強，成交量縮小。

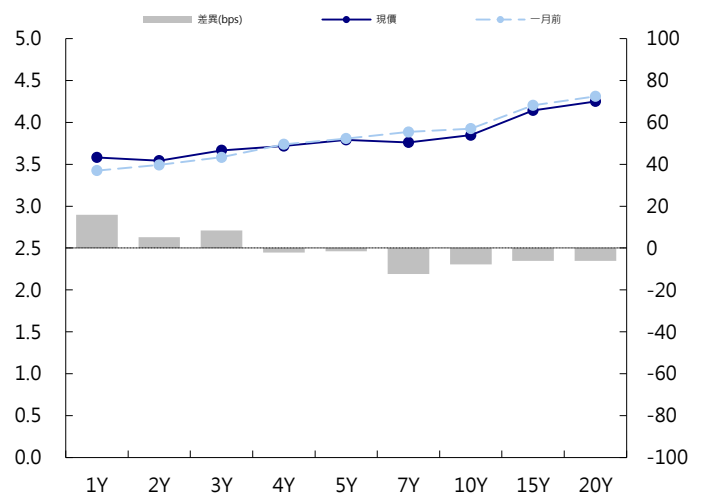
## CNY/在岸公債曲線



## 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

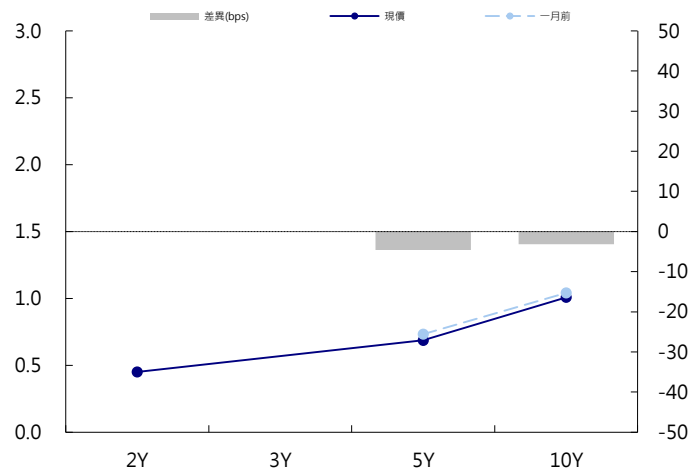
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(0.85)
十年期台幣公債	1%	(1.60)
美元兌台幣	30.15	(0.29)%
歐元兌台幣	35.92	0.93 %
港幣兌台幣	3.85	(0.31)%
人民幣兌台幣	4.53	(0.26)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1121.45	(0.01)%
印尼盾	13330.00	(0.14)%
印度盧比	63.89	0.04 %
泰國銖	33.23	(0.04)%
越南盾	22730.00	0.02 %
菲律賓比索	51.08	(0.01)%
馬來西亞幣	4.27	(0.11)%

## 台幣債市掃描

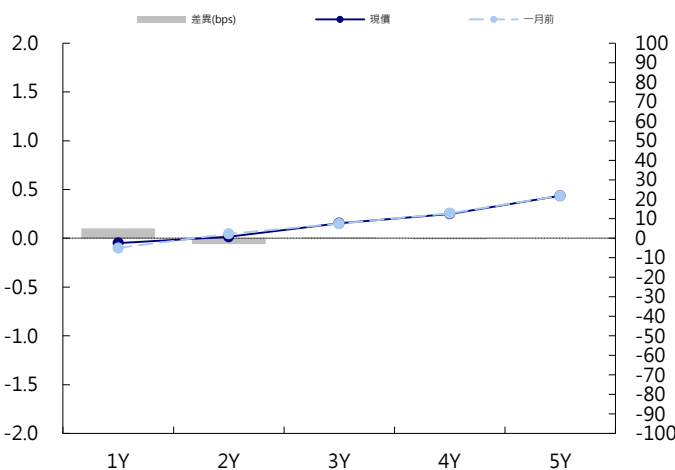
在缺乏國際債市消息面指引以及等待周末將舉行的全球央行會議，市場呈觀望態勢，以致盤勢窄幅區間內遊走。收盤價位方面，十年券收1.012%反彈0.5bps，五年券收0.686%反彈0.25bps。展望後市，美國到達債務上限的時間慢慢逼近，川普為了拉抬其日益滑落的支持度不排除提前出台減稅政策，這些都將會是左右美債走勢的關鍵焦點。至於台幣方面，籌碼優勢持續發揮，行情上檔空間有限，惟月底十年新券即將登場，屆時交易商對於1%以下的十年券接受度將是考驗行情能否下移至新的區間。操作上等待利空伺機布局後端曲線的券次。五年券A06105成交3億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06104成交4.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
08/28	Monitoring Indicator	--	21.000
08/28	Bounced Check Ratio	--	0.002
09/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	53.600

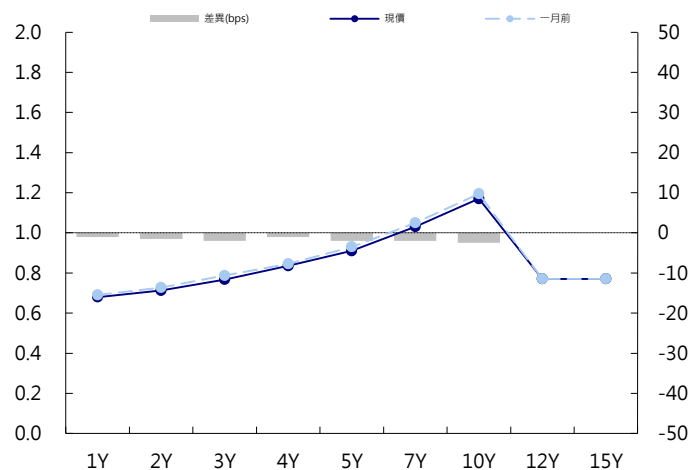
## 台幣公債曲線



## 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