

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	2.86%	(1.86)
美國十年公債	2.99%	(1.68)
美國三十年公債	3.12%	(1.13)
德國五年公債	-0.12%	(2.20)
德國十年公債	0.46%	(1.80)
德國三十年公債	1.11%	(1.70)
道瓊工業	25326.16	(0.03)%
那斯達克	7802.69	1.24%
S&P 500	2827.22	0.49%
德國工業	12546.33	(1.50)%
英國FTSE	7575.93	(1.01)%
法國CAC	5460.98	(0.68)%
歐元兌美元	1.16	(0.32)%
美元兌日圓	111.70	0.20%
美元兌人民幣	6.87	0.41%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.80	--
義大利5年國債CDS	212.50	--
西班牙5年國債CDS	66.33	--
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	61.00	(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：

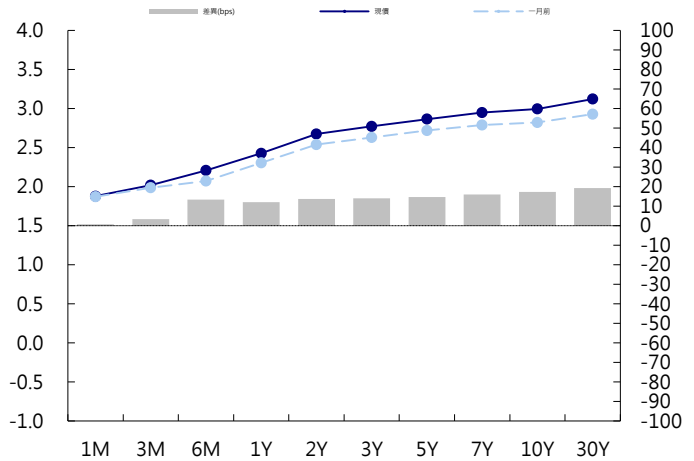
國債全線上漲，但漲幅較盤初縮窄，殖利率脫離盤初觸及的盤中低點。30年期債券回吐漲幅程度最大，推動殖利率曲線變陡，5s30s殖利率差一度升至一周最高水平。5年期國債殖利率下降2bp至2.85%，10年期國債殖利率下降2.1bp至2.99%。德國國債看漲趨平，義大利國債再度受壓，德國10年期殖利率下降1.8bp至0.46%。英國央行貨幣政策委員會一致同意加息至0.75%，央行表示將需要進一步收緊政策，以抑制通膨，英國10年期殖利率下降0.3bp至1.38%。

美歐元公司債：

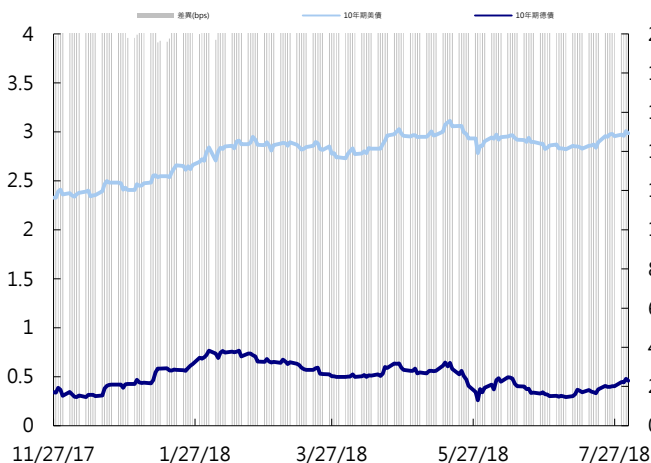
周四亞洲信用市場賣壓較重，中美貿易衝突再度升溫，A股重挫，IG券次利差走寬3~5 bps，HY地產價格下跌1~2塊之間，整體HY表現比IG更弱。新發行活動，尤其是中國發行商或許被迫要再等等。

日期	事件	預測	前期
08/03	Trade Balance	-\$46.1b	-\$43.1b
08/03	Change in Nonfarm Payrolls	193k	213k
08/03	Two-Month Payroll Net Revision	--	--
08/03	Change in Private Payrolls	185k	202k
08/03	Change in Manufact. Payrolls	22k	36k
08/03	Unemployment Rate	0.039	0.040
08/03	Underemployment Rate	--	0.078
08/03	Average Hourly Earnings MoM	0.003	0.002
08/03	Average Hourly Earnings YoY	0.027	0.027
08/03	Average Weekly Hours All Employees	34.500	34.500
08/03	Labor Force Participation Rate	--	0.629
08/03	Markit US Services PMI	56.200	56.200
08/03	Markit US Composite PMI	--	55.900
08/03	ISM Non-Manf. Composite	58.600	59.100

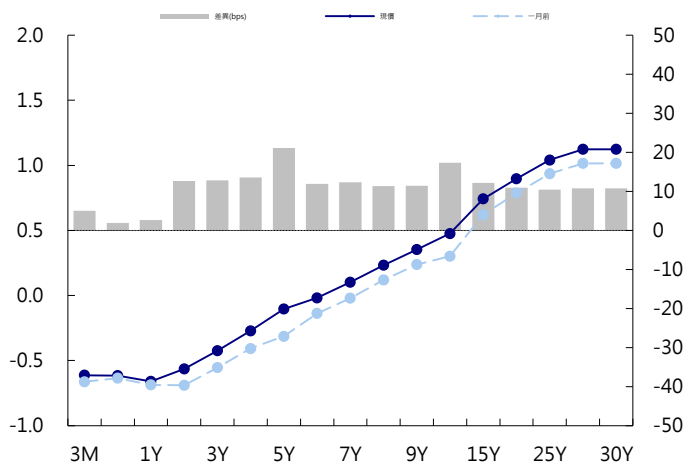
美國公債曲線



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

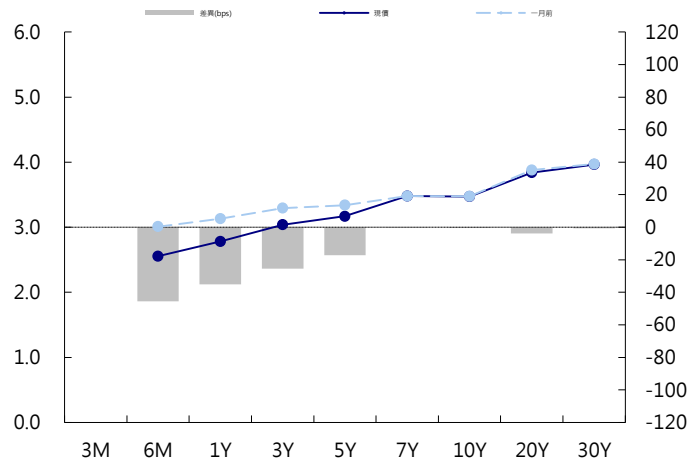
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.17%	3.69%	0.87	--
十年期公債	3.47%	3.92%	0.00	(0.06)
二十年期公債	3.84%	4.13%	(0.02)	0.05
人民幣即期匯率	6.87	6.89	-0.41%	(0.13)%
人民幣一月遠期匯率	6.87	6.89	(0.47)%	(0.12)%
人民幣三月遠期匯率	6.87	6.89	(0.44)%	(0.11)%
人民幣六月遠期匯率	6.87	6.90	(0.44)%	(0.08)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.695%	3.155%	(8.50)	(18.00)
CNY IRS 二年期	2.78%	3.255%	(8.00)	(18.00)
CNY IRS 三年期	2.88%	3.34%	(7.00)	(15.00)
CNY IRS 四年期	3%	3.395%	FALSE	(16.00)
CNY IRS 五年期	3.08%	3.43%	(6.00)	(16.00)
CNH IRS 一年期	3.18%		(70.00)	
CNH IRS 二年期	3.28%		(65.00)	
CNH IRS 三年期	3.34%		(60.00)	
CNH IRS 四年期	3.385%		(56.50)	
CNH IRS 五年期	3.47%		(48.00)	
CNH CCS 三月期	2.59		(5.79)	
CNH CCS 六月期	2.76		(11.00)	
CNH CCS 一年期	2.96		(10.50)	
CNH CCS 三年期	3.44		(9.00)	
CNH CCS 五年期	3.58		(7.50)	

日期	事件	預測	前期
08/03	Caixin China PMI Composite	--	53.000
08/03	Caixin China PMI Services	--	53.900

人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市早盤收益率震盪略跌，10年國債期貨主力合約小幅上漲0.14%。交易員表示，中美貿易摩擦繼續升溫，外圍局勢仍顯動盪，而國內繼政治局會議之後，機構對未來政策走向仍存疑慮，現券震盪中略向好，但做多情緒並不高。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤低開跌幅擴大，中間價則大漲逾350點，暫時脫離14個月新低。交易員指出，隔夜美聯儲宣布維持利率不變，市場預期9月會加息，美元指數早盤續小升，人民幣承壓回吐過半昨日漲幅，在趨勢更為明朗前，逢低購匯仍是操作思路。

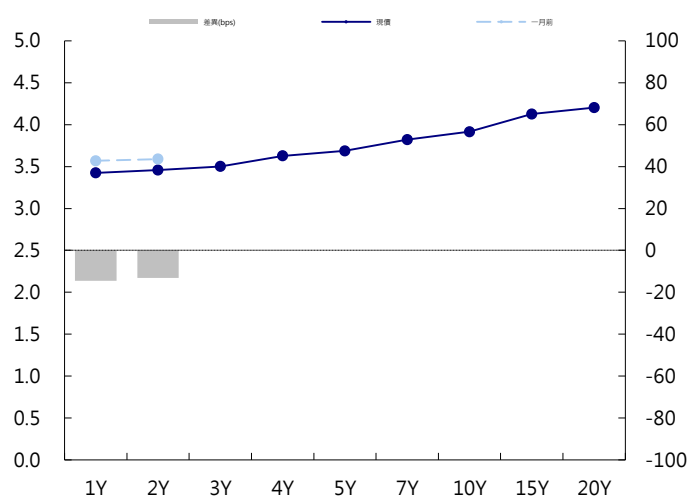
CNY/在岸公債曲線



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

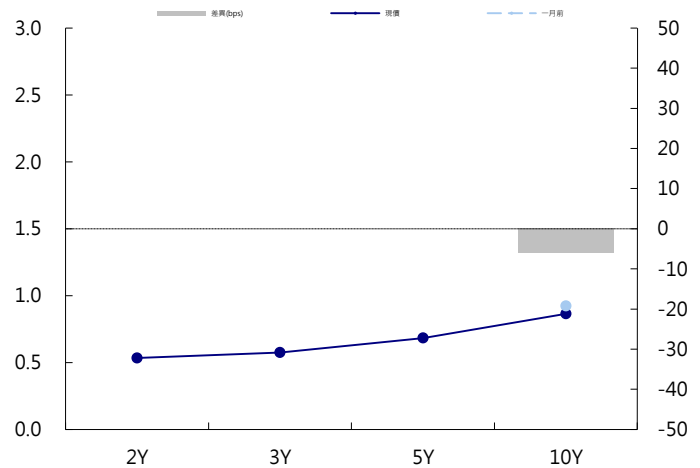
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(0.30)
十年期台幣公債	0.85%	(0.89)
美元兌台幣	30.71	0.10 %
歐元兌台幣	35.58	(0.29)%
港幣兌台幣	3.91	0.10 %
人民幣兌台幣	4.47	(0.35)%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1129.48	0.11 %
印尼盾	14507.00	(0.06)%
印度盧比	68.64	0.12 %
泰國銖	33.34	0.16 %
越南盾	23290.00	0.04 %
菲律賓比索	53.17	(0.02)%
馬來西亞幣	4.08	0.33 %

台幣債市掃描

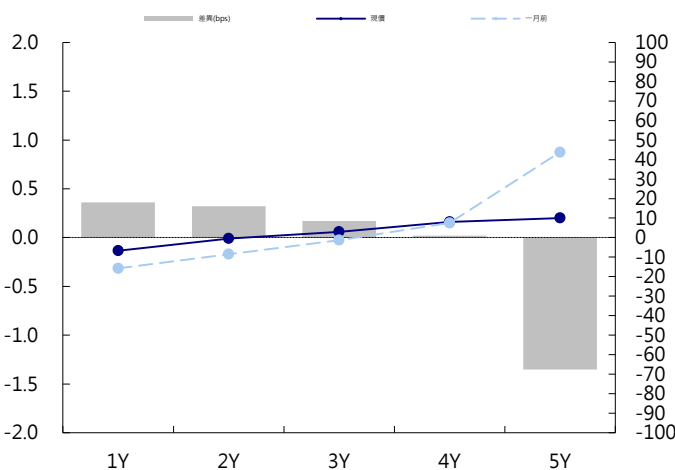
前夜美債Bear steepen下，也帶動台幣債早盤利率開高，但逢高買盤堅實，隨著股市氣氛轉弱，帶動利率逐步走低。終場075R上彈0.18bps，收0.8634%，成交63億。077上彈0.1bps，收0.681%，成交1.5億。上方買盤眾多，就看短端何時能爆發買氣，帶動曲線下移。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期 事件 預測 前期

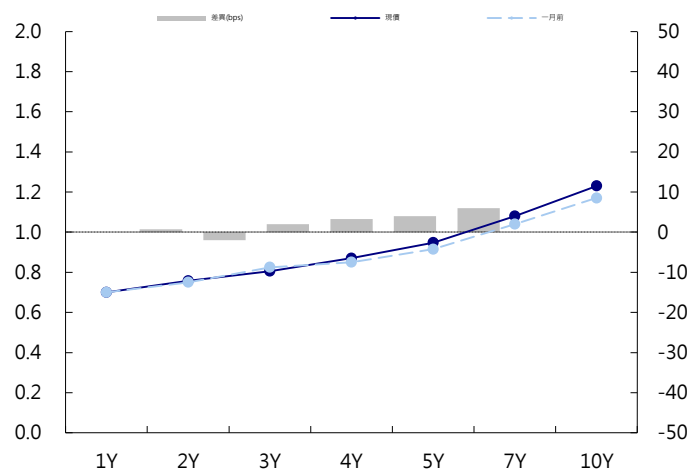
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL