

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	2.82%	(3.38)
美國十年公債	2.95%	(3.16)
美國三十年公債	3.09%	(2.66)
德國五年公債	-0.16%	(4.00)
德國十年公債	0.41%	(5.20)
德國三十年公債	1.06%	(4.80)
道瓊工業	25462.58	0.54 %
那斯達克	7812.02	0.12 %
S&P 500	2840.35	0.46 %
德國工業	12615.76	0.55 %
英國FTSE	7659.10	1.10 %
法國CAC	5478.98	0.33 %
歐元兌美元	1.16	(0.03)%
美元兌日圓	111.19	(0.05)%
美元兌人民幣	6.83	(0.23)%
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	61.41	(0.29)
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:

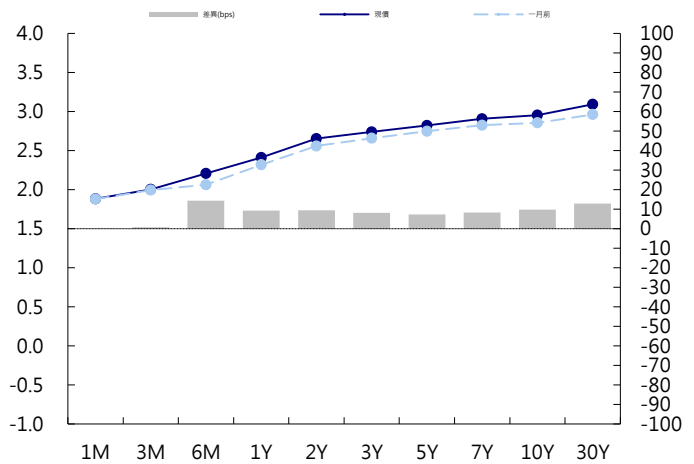
美國7月非農就業人數增加15.7萬，低於預期中值19.3萬；失業率如預期降至3.9%；平均時薪同比增幅維持在2.7%。美國國債攀升，中期國債領漲，受美國ISM非製造業數據疲軟和貿易戰疑慮支撐。5年期國債殖利率下降4.2bp至2.81%，10年期國債殖利率下降3.7bp至2.95%。德國國債上周五走高，義大利開始預算案討論前，市場對義大利政局的擔憂提振了德債需求，德國10年期殖利率下降5.2bp至0.41%。英國國際貿易大臣Liam Fox表示，英國無協議脫歐的可能性達60%，英國10年期殖利率下降4.8bp至1.33%。

美歐元公司債:

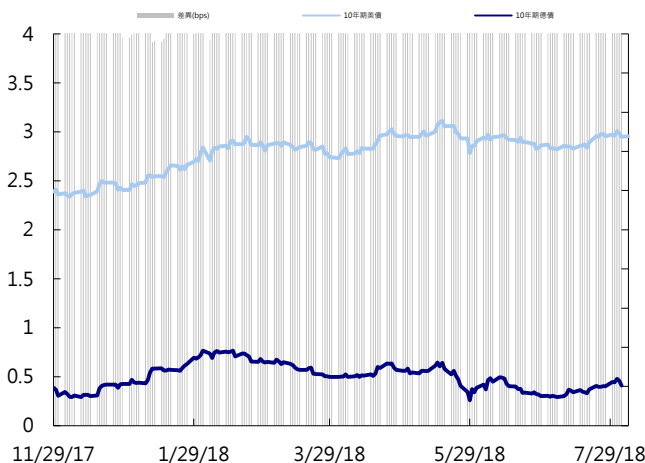
上周五亞洲信用市場早上賣盤較多，但午盤過後有少數買盤進場，收盤IG券次利差走寬1~3 bps，HY地產出現低接買盤，價格上漲0.2~0.5元，新發行的金沙中國買氣強勁，利差收窄5~10bps。

日期	事件	預測	前期
08/07	JOLTS Job Openings	6625.000	6638.000
08/08	Consumer Credit	\$15.000b	\$24.559b
08/08	MBA Mortgage Applications	--	(0.026)
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

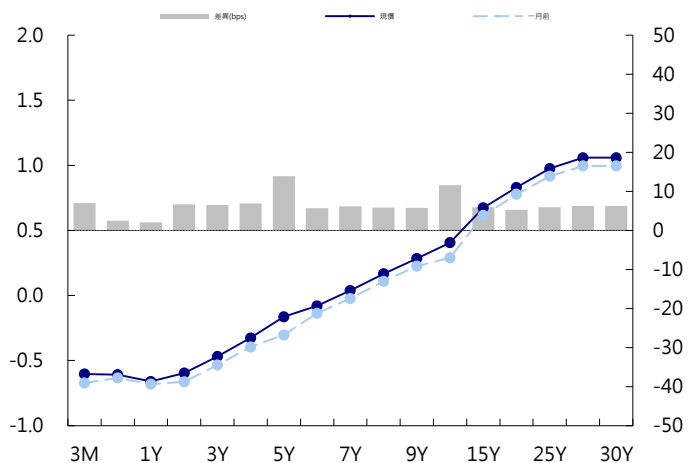
美國公債曲線



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

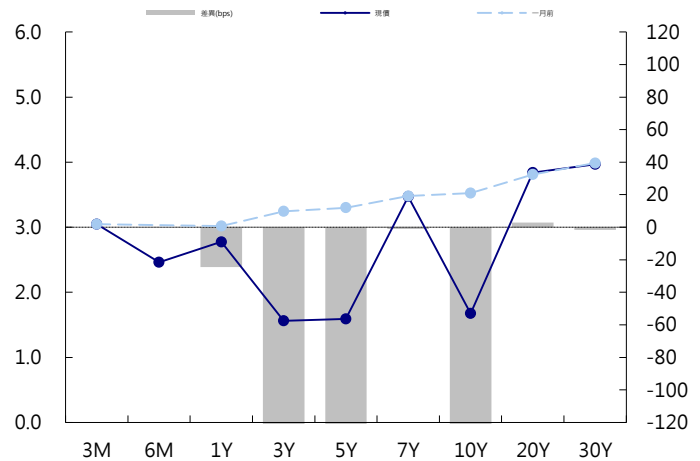
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	1.59%	3.69%	(155.28)	--
十年期公債	1.68%	3.94%	(179.07)	1.90
二十年期公債	3.84%	4.13%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.83	6.85	0.23%	0.04 %
人民幣一月遠期匯率	6.87	6.85	(0.38)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.86	6.85	(0.35)%	0.46 %
人民幣六月遠期匯率	6.86	6.86	(0.32)%	0.43 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.675%	3.17%	(10.50)	(16.50)
CNY IRS 二年期	2.77%	3.275%	(9.00)	(16.00)
CNY IRS 三年期	2.87%	3.365%	(8.00)	(12.50)
CNY IRS 四年期	2.99%	3.415%	FALSE	(14.00)
CNY IRS 五年期	3.07%	3.45%	(6.00)	(14.00)
CNH IRS 一年期	3.88%		63.50	
CNH IRS 二年期	3.93%		59.50	
CNH IRS 三年期	3.94%		53.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		51.50	
CNH IRS 五年期	3.95%		46.50	
CNH CCS 三月期	2.68		9.73	
CNH CCS 六月期	2.82		0.00	
CNH CCS 一年期	3.09		4.00	
CNH CCS 三年期	3.52		2.00	
CNH CCS 五年期	3.57		(5.00)	

人民幣債市掃描

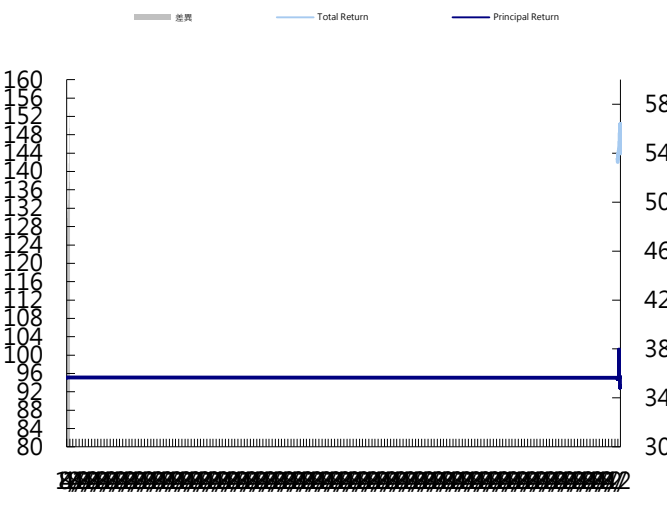
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市早盤收益率震盪略跌，中國銀行間債市早盤現券窄幅盤整，收益率波動不大，國債期貨小幅衝高後回落。交易員表示，外圍貿易戰不確定性未消，市場對其預期仍偏悲觀，疊加國內流動性氾濫格局，債市維持偏多震盪，不過國內經濟及政策走勢仍是未知數，現券短期料還將維持盤勢。匯率方面，人民幣兌美元即期收報6.8620元，較上日的6.83元大跌320點，創2017年5月25日以來新低；盤中最低一度觸及6.8965元，創2017年5月15日以來新低。

日期	事件	預測	前期
08/06	BoP Current Account Balance	--	-\$34.1b
08/07	Foreign Reserves	\$3107.00b	\$3112.13b
08/08	Exports YoY CNY	--	0.031
08/08	Trade Balance	\$39.05b	\$41.61b
08/08	Imports YoY	0.170	0.141
08/08	Exports YoY	0.100	0.113
08/08	Trade Balance CNY	--	261.88b
08/08	Imports YoY CNY	--	0.060
08/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.003
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

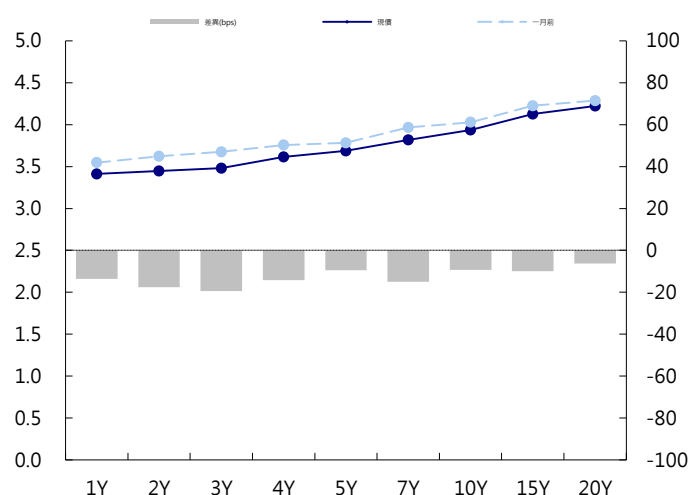
CNY/在岸公債曲線



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

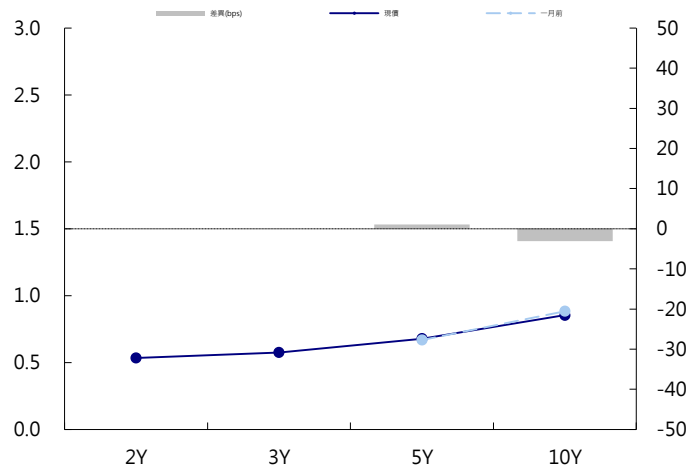
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(0.33)
十年期台幣公債	0.84%	(0.92)
美元兌台幣	30.65	(0.16)%
歐元兌台幣	35.44	(0.15)%
港幣兌台幣	3.91	(0.17)%
人民幣兌台幣	4.49	(0.23)%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1124.55	0.11 %
印尼盾	14496.00	0.14 %
印度盧比	68.61	0.13 %
泰國銖	33.25	(0.01)%
越南盾	23300.00	0.09 %
菲律賓比索	53.12	0.19 %
馬來西亞幣	4.08	(0.16)%

台幣債市掃描

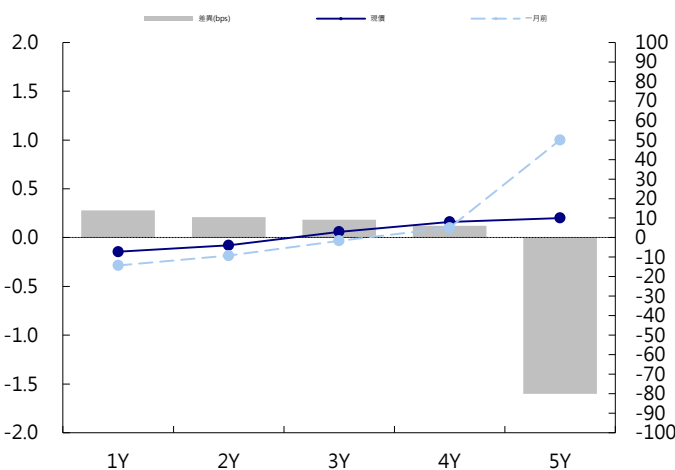
今日再度延續前日多頭，利率早盤微幅開低後，買盤便不斷湧現，帶動曲線下移，尾盤則有部分獲利了結賣壓使利率略有回彈。終場075R下跌1.04bps，收0.853%，成交77.5億。077下跌0.33bps，收0.6777%，成交8億。國際債市屢測高點不過有利持券信心，操作還是偏多，但短端沒有明顯買盤的話，還是須留意追價風險。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
08/06	Foreign Reserves	--	\$457.12b
08/07	CPI YoY	0.015	0.013
08/07	WPI YoY	--	0.067
08/07	CPI Core YoY	0.013	0.013
08/07	Trade Balance	\$5.10b	\$5.21b
08/07	Exports YoY	0.068	0.094
08/07	Imports YoY	0.100	0.154

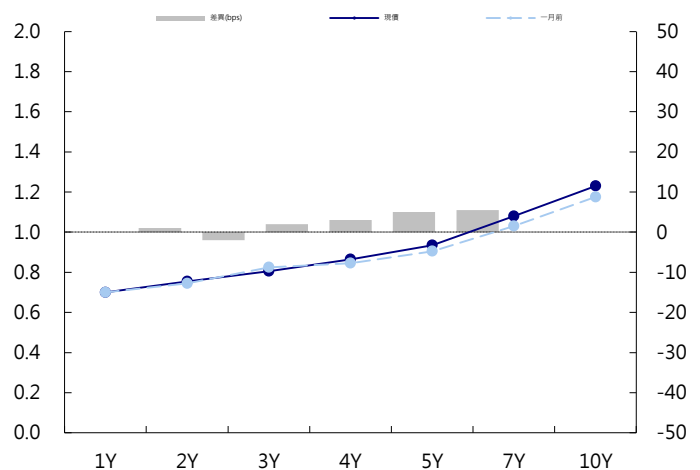
台幣公債曲線



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