

# 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	2.75%	1.01
美國十年公債	2.88%	0.90
美國三十年公債	3.05%	1.84
德國五年公債	-0.26%	(0.80)
德國十年公債	0.31%	(0.60)
德國三十年公債	0.98%	0.00
道瓊工業	25187.70	(0.50)%
那斯達克	7819.71	(0.25)%
S&P 500	2821.93	(0.40)%
德國工業	12358.74	(0.53)%
英國FTSE	7642.45	(0.32)%
法國CAC	5412.32	(0.04)%
歐元兌美元	1.14	0.26 %
美元兌日圓	110.77	0.35 %
美元兌人民幣	6.89	(0.08)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.80	--
義大利5年國債CDS	242.75	0.00
西班牙5年國債CDS	70.85	0.00
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	64.22	(0.19)
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:

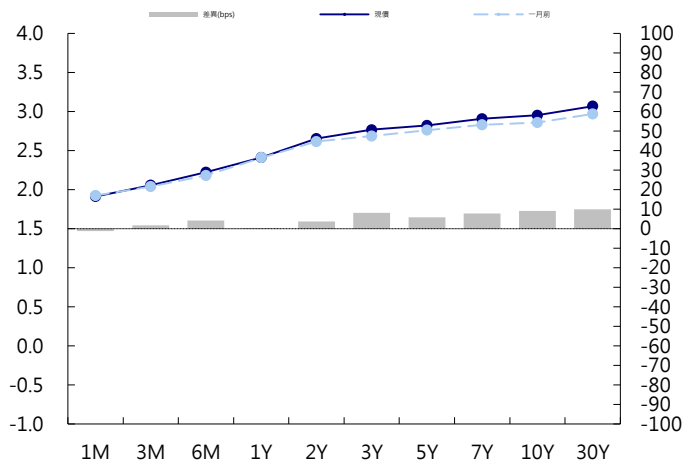
美國國會預算辦公室將2018年美國經濟成長預估從3.3%下調至3.1%，理由是貿易不確定性增加，美國國債小幅下跌，呈現窄幅區間盤整走勢，紐約時段早盤曾出現一些大宗交易並且期貨市場交投活躍；長債表現滯後，殖利率曲線陡化5年期國債殖利率上漲0.5bp至2.75%，10年期國債殖利率上漲0.5bp至2.88%。德國國債強於大盤，短期債領跑，但也抹去了土耳其問題引發的避險漲幅。義大利國債下跌，因義大利政治問題揮之不去，德國10年期殖利率下降0.6bp至0.31%。英國10年期殖利率上漲1bp至1.25%。

## 美歐元公司債:

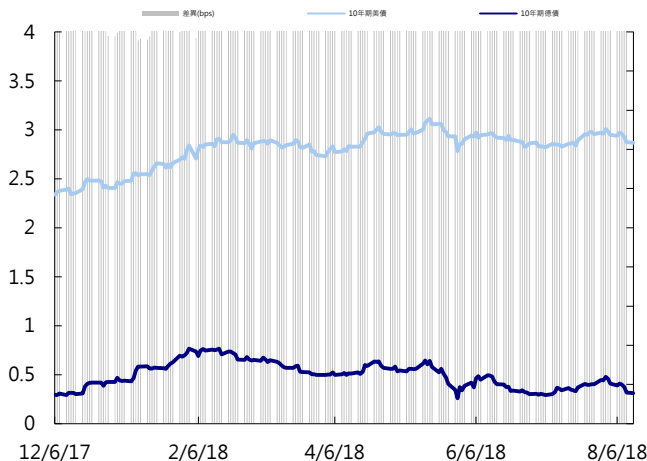
周一亞洲信用市場持續受到土耳其風險而信用利差走寬，但多半是國際投行交易員的拋盤，實質投資人的賣盤並不多，真正賣壓較重的是華融資產，獲利預警且帳上資產總是要面對現實，短期內華融的信用利差應會繼續走寬，但換了管理層以及回歸本業對於中長期的華融是好消息。

日期	事件	預測	前期
08/14	NFIB Small Business Optimism	106.800	107.200
08/14	Import Price Index MoM		(0.004)
08/14	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.001	(0.003)
08/14	Import Price Index YoY	0.045	0.043
08/14	Export Price Index MoM	0.002	0.003
08/14	Export Price Index YoY	--	0.053
08/15	MBA Mortgage Applications	--	(0.030)
08/15	Empire Manufacturing	20.000	22.600
08/15	Nonfarm Productivity	0.024	0.004
08/15	Unit Labor Costs	0.002	0.029
08/15	Retail Sales Advance MoM	0.001	0.005
08/15	Retail Sales Ex Auto MoM	0.003	0.004
08/15	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.003
08/15	Retail Sales Control Group	0.004	
08/15	Industrial Production MoM	0.003	0.006
08/15	Capacity Utilization	0.782	0.780
08/15	Manufacturing (SIC) Production	0.003	0.008
08/15	Business Inventories	0.001	0.004

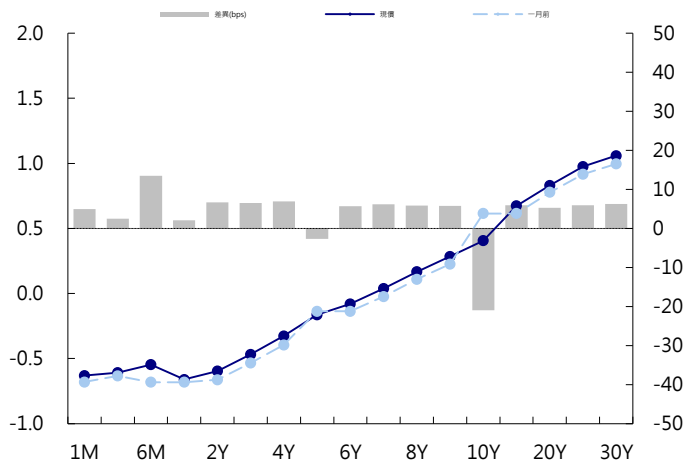
## 美國公債曲線



## 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

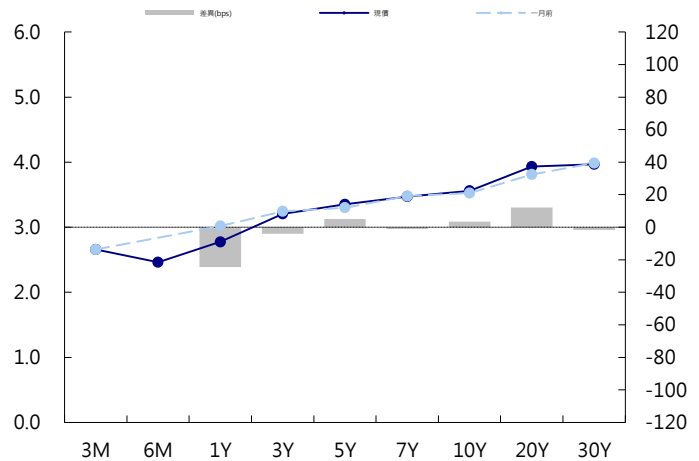
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.35%	3.58%	13.78	(0.01)
十年期公債	3.56%	3.84%	(3.00)	(3.22)
二十年期公債	3.93%	4.1%	0.00	(1.56)
人民幣即期匯率	6.89	6.89	0.09%	0.09%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.89	(0.03)%	0.07%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.90	(0.05)%	0.06%
人民幣六月遠期匯率	6.87	6.91	(0.04)%	0.05%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.805%	3.425%	4.50	10.50
CNY IRS 二年期	2.895%	3.605%	3.00	10.50
CNY IRS 三年期	3%	3.68%	2.00	11.00
CNY IRS 四年期	3.115%	3.72%	FALSE	4.50
CNY IRS 五年期	3.185%	3.785%	0.50	7.50
CNH IRS 一年期	3.37%		5.00	
CNH IRS 二年期	3.52%		10.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		43.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		35.00	
CNH IRS 五年期	3.685%		(1.50)	
CNH CCS 三月期	2.58		(5.35)	
CNH CCS 六月期	2.77		(8.00)	
CNH CCS 一年期	2.99		(5.00)	
CNH CCS 三年期	3.46		1.00	
CNH CCS 五年期	3.54		1.00	

日期	事件	預測	前期
08/14	Surveyed Jobless Rate	--	0.048
08/14	Retail Sales YoY	0.091	0.090
08/14	Retail Sales YTD YoY	0.094	0.094
08/14	Industrial Production YoY	0.063	0.060
08/14	Industrial Production YTD YoY	0.066	0.067
08/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.060	0.060
08/15	New Home Prices MoM	--	0.011
08/17	Bloomberg Aug. China Economic Sun		
08/17	FX Net Settlement - Clients CNY	--	47.3b

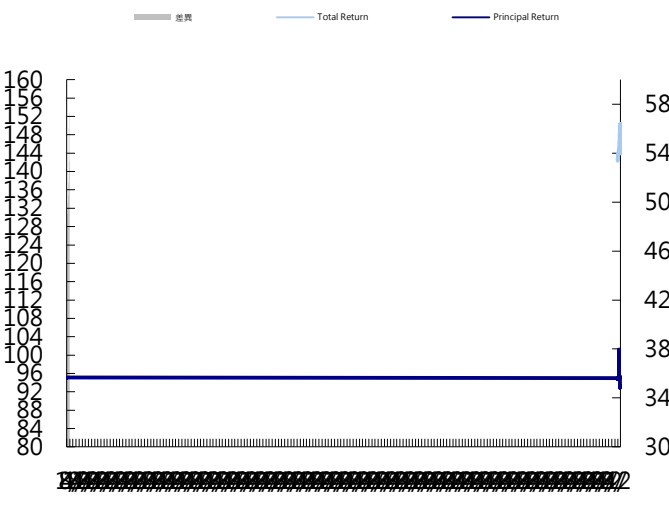
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國債市早盤走勢疲弱，銀行間債市10年利率債活躍券收益率上行3-4個基點(BP)，中金所國債期貨大跌，10年主力合約跌幅一度逼近0.5%。週末銀保監會提前透露的7月信貸數據明顯好於預期，表明此前一系列刺激政策以及窗口指導已顯效，債市情緒因此受壓制。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤跟隨中間價大幅跳空低開後窄幅波動，中間價則大跌234點至逾14個月新低。交易員指出，土耳其危機拖累歐元，被抬升的避險情緒助力美元指數大漲，人民幣中間價亦跟隨大挫，但整體交易偏謹慎，客盤購匯一度拖累匯價跌破6.88，但機構自營盤購匯動力不足，加上忌憚監管層逆週期舉措，早盤整體波動區間相對狹窄。

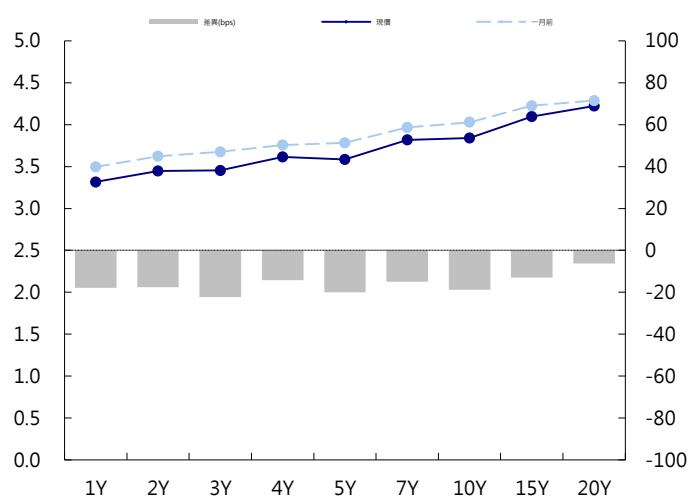
## CNY/在岸公債曲線



## 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

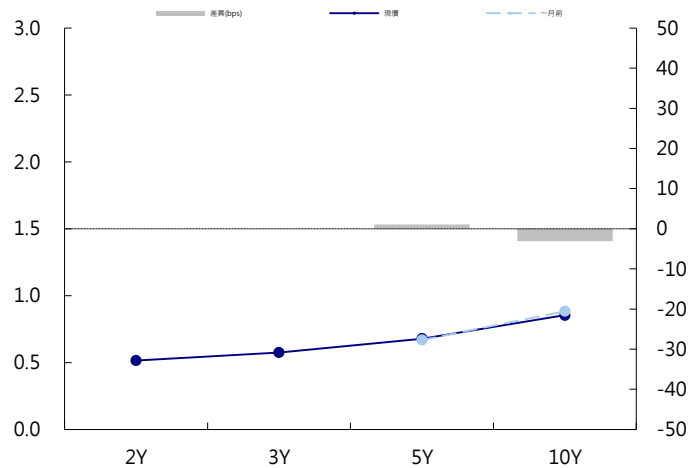
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	0.10
十年期台幣公債	0.83%	1.05
美元兌台幣	30.81	0.01 %
歐元兌台幣	35.16	0.31 %
港幣兌台幣	3.93	(0.02)%
人民幣兌台幣	4.48	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1132.30	(0.41)%
印尼盾	14611.00	0.07 %
印度盧比	69.92	(0.08)%
泰國銖	33.32	(0.12)%
越南盾	23300.00	0.00 %
菲律賓比索	53.46	(0.29)%
馬來西亞幣	4.10	(0.06)%

## 台幣債市掃描

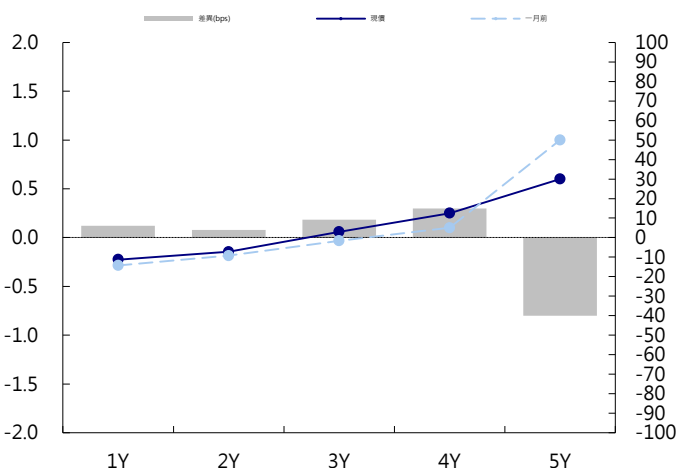
在土耳其風險擴大下，利率再度走低，但10Y在82下方阻力漸增，甚至一度將利率反向推高，尾盤則在82上下震盪。終場075R下跌0.39bps，收0.8211%，成交50億。077上彈0.1bps，收0.661%，成交4億。短線上82下方不易突破，將關注明日標債是否能延續多頭氣氛。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
08/17	GDP YoY	0.032	0.033

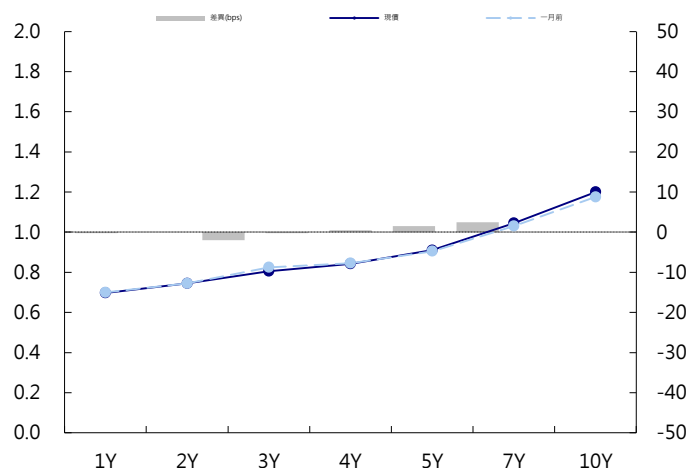
## 台幣公債曲線



## 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