

# 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	2.77%	1.86
美國十年公債	2.9%	1.81
美國三十年公債	3.06%	1.61
德國五年公債	-0.24%	1.10
德國十年公債	0.33%	1.60
德國三十年公債	0.99%	1.30
道瓊工業	25299.92	0.45 %
那斯達克	7870.90	0.65 %
S&P 500	2839.96	0.64 %
德國工業	12358.87	0.00 %
英國FTSE	7611.64	(0.40)%
法國CAC	5403.41	(0.16)%
歐元兌美元	1.13	(0.54)%
美元兌日圓	111.37	0.37 %
美元兌人民幣	6.88	(0.10)%
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	--
西班牙5年國債CDS	70.85	--
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	61.61	(1.06)
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:

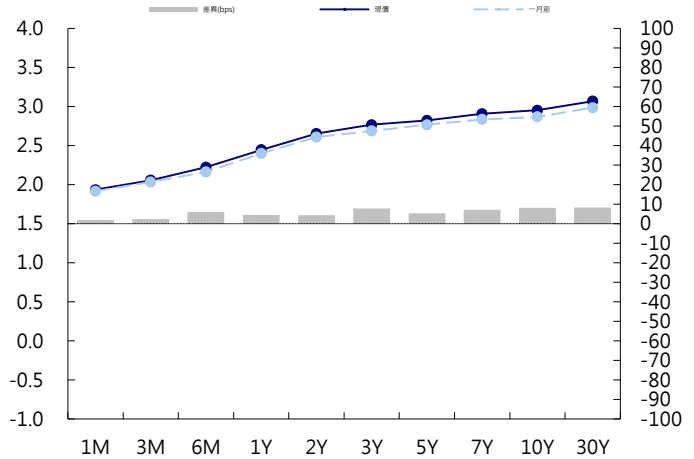
美國國債走低，紐約時段午後呈現區間盤整走勢。投資者對土耳其金融危機風險擴散的擔憂有所緩解，5年期國債殖利率上漲2.2bp至2.77%，10年期國債殖利率上漲1.99bp至2.90%。歐元區第二季度GDP好於初步測算，經濟擴張幅度從0.3%上修至0.4%，未受貿易戰威脅，德國10年期殖利率上漲1.6bp至0.33%。英國截至6月份的三個月失業率降至43年新低，但工資增速也出現放緩，英國10年期殖利率上漲1.1bp至1.26%。

## 美歐元公司債:

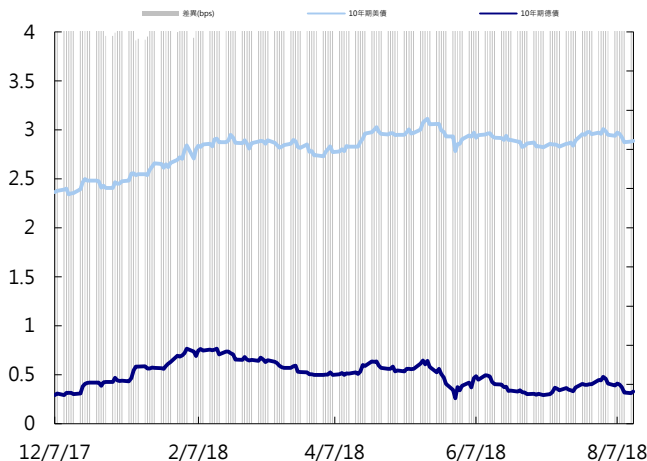
周二亞洲信用市場因為土耳其里拉對美元升值以及空單回補，IG券次利差收窄1~3 bps，但交易不多，顯示投資人仍然偏謹慎，舜宇光學股價崩盤，但美元券利差走寬幅度不大，獲利預警畢竟是股票估值的重新檢視，公司信用面還是穩定。HY券次小漲，LGFV券次並未受到新疆生產建設兵團六師違約境內信用債影響，雲南和青海相關券次有賣盤。

日期	事件	預測	前期
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
08/15	NAHB Housing Market Index	67.000	68.000
08/16	Total Net TIC Flows	--	\$69.9b
08/16	Net Long-term TIC Flows	--	\$45.6b
08/16	Initial Jobless Claims	215k	213k
08/16	Continuing Claims	1741k	1755k
08/16	Philadelphia Fed Business Outlook	22.000	25.700

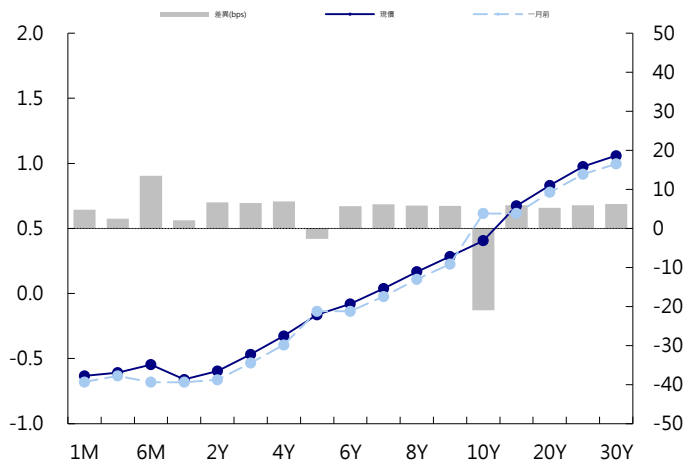
## 美國公債曲線



## 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

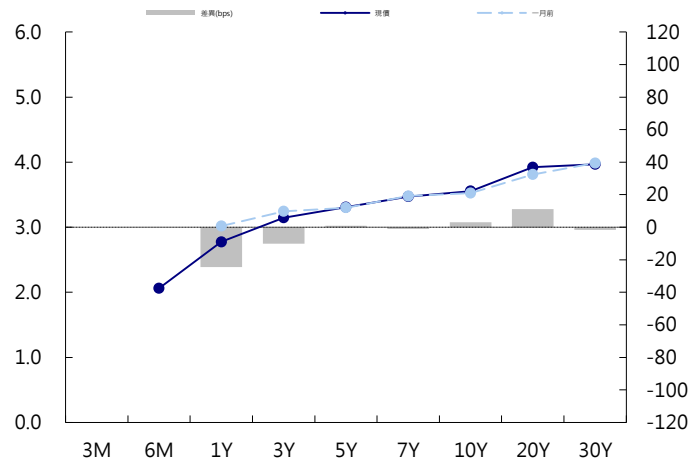
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.31%	3.55%	(1.00)	--
十年期公債	3.55%	3.81%	0.50	(2.84)
二十年期公債	3.92%	4.07%	(0.01)	(0.05)
人民幣即期匯率	6.88	6.90	0.1%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.90	(0.04)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.91	(0.04)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.87	6.91	(0.04)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.75%	3.32%	(5.00)	(8.00)
CNY IRS 二年期	2.85%	3.5%	(5.00)	(7.50)
CNY IRS 三年期	2.95%	3.65%	(7.00)	1.00
CNY IRS 四年期	3.07%	3.68%	FALSE	(4.00)
CNY IRS 五年期	3.135%	3.69%	(7.50)	(12.00)
CNH IRS 一年期	3.29%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	3.385%		(10.50)	
CNH IRS 三年期	3.5%		(5.00)	
CNH IRS 四年期	3.57%		(7.00)	
CNH IRS 五年期	3.595%		(10.50)	
CNH CCS 三月期	2.55		0.94	
CNH CCS 六月期	2.77		(1.00)	
CNH CCS 一年期	3.00		3.79	
CNH CCS 三年期	3.49		11.50	
CNH CCS 五年期	3.61		14.00	

日期	事件	預測	前期
08/15	New Home Prices MoM	--	0.011
08/17	Bloomberg Aug. China Economic Sun		
08/17	FX Net Settlement - Clients CNY	--	47.3b

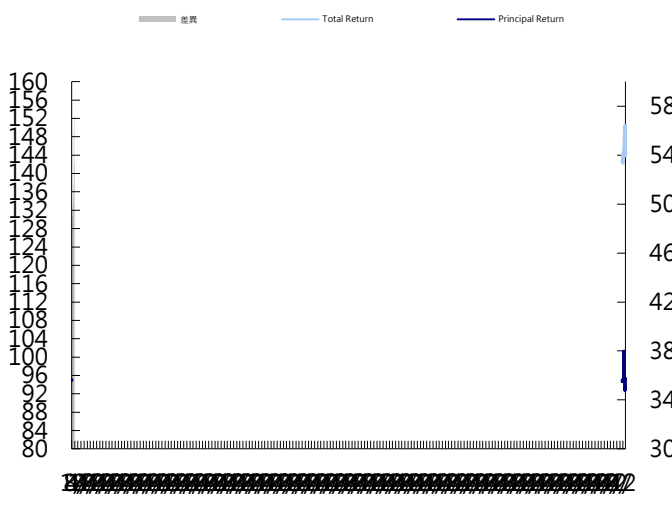
## 人民幣債市掃描

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。

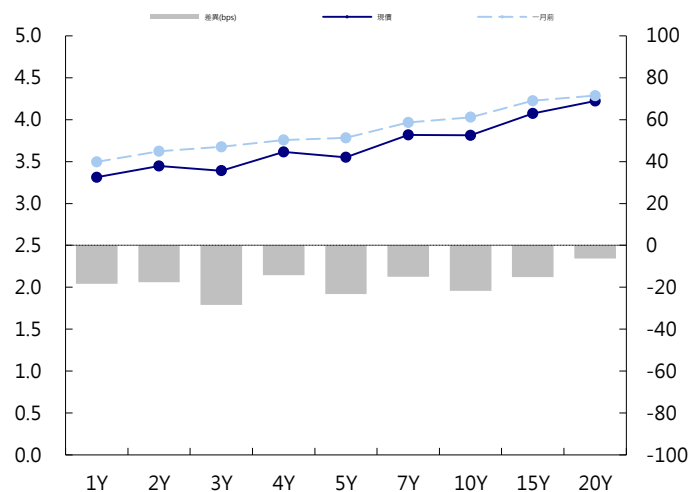
## CNY/在岸公債曲線



## 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

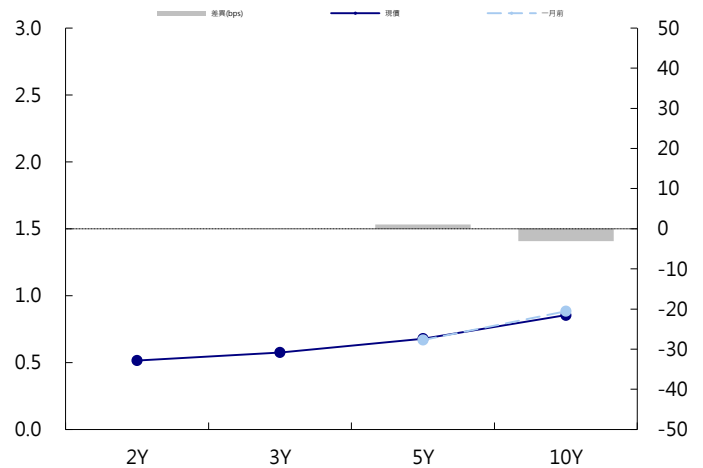
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	(0.35)
十年期台幣公債	0.81%	(0.79)
美元兌台幣	30.81	0.01 %
歐元兌台幣	34.95	(0.67)%
港幣兌台幣	3.92	0.03 %
人民幣兌台幣	4.48	0.04 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1130.65	0.22 %
印尼盾	14616.00	0.16 %
印度盧比	70.33	0.55 %
泰國銖	33.30	0.01 %
越南盾	23300.00	0.00 %
菲律賓比索	53.46	0.04 %
馬來西亞幣	4.10	0.00 %

## 台幣債市掃描

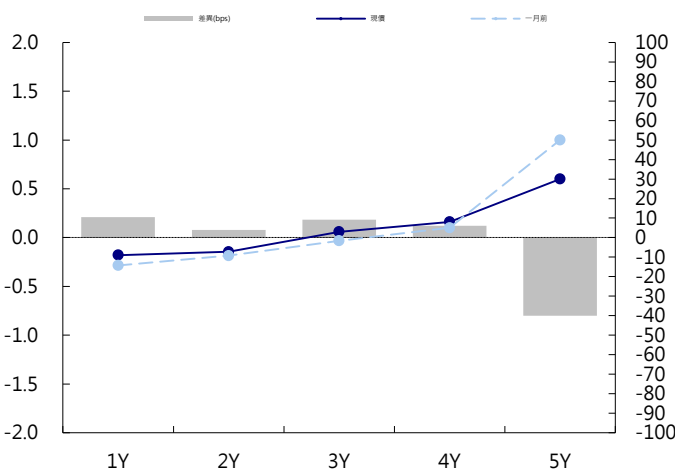
早盤在美債走揚及標券壓力下，開盤就遇到賣壓，10Y一路打高至83上方，但午後10YR標在0.83%符合預期，但銀行得標比重超過70%，再度激勵買盤進場追價。終場075R下跌0.12bps，收0.8199%，成交77.5億。077下滑0.1bps，收0.66%，成交2億。83有機會成為新的短期支撐，並有機會往80測，操作上建議偏多。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
08/17	GDP YoY	0.032	0.033

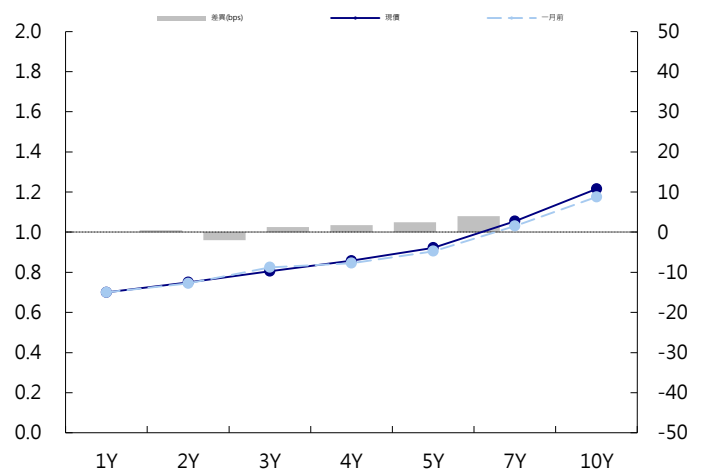
## 台幣公債曲線



## 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