

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%	3.75
美國十年公債	2.85%	4.34
美國三十年公債	3%	4.27
德國五年公債	-0.19%	2.40
德國十年公債	0.38%	3.10
德國三十年公債	1.05%	3.80
道瓊工業	26049.64	1.01 %
那斯達克	8017.90	0.91 %
S&P 500	2896.74	0.77 %
德國工業	12538.31	1.16 %
英國FTSE	7577.49	0.19 %
法國CAC	5479.10	0.86 %
歐元兌美元	1.17	0.56 %
美元兌日圓	111.27	0.13 %
美元兌人民幣	6.81	(0.03)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.63	--
義大利5年國債CDS	253.42	--
西班牙5年國債CDS	71.35	(0.28)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.26	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.34	(1.18)
韓國5年國債CDS	40.39	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

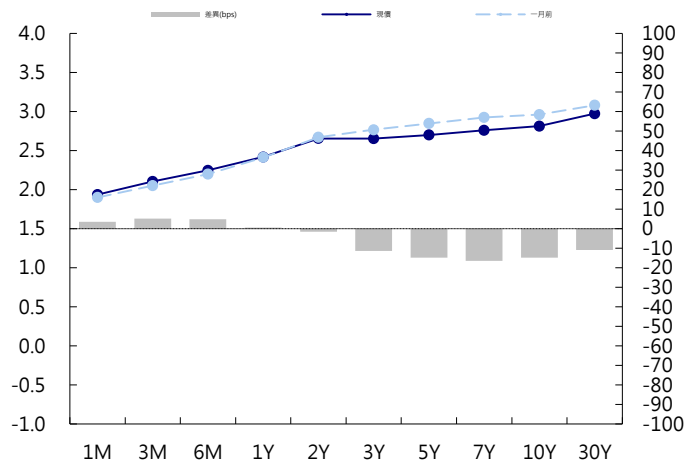
川普宣布與墨西哥達成貿易協議，終止《北美自貿協定》(Nafta)，並呼籲加拿大儘快加入協議，否則可能被排除在外。加拿大總理特魯多稍後表示，與川普就Nafta進行了「建設性」通話。美國國債下跌，因美股攀升，部分受到美墨達成貿易協議消息影響。5年期國債殖利率上漲2.9bp至2.74%，10年期國債殖利率上漲3.6bp至2.85%。德國國債殖利率曲線熊市陡化，美國股市上漲加劇了德國強勁數據的影響。義大利債券恢復下跌，德國10年期殖利率上漲3.1bp至0.38%。英國10年期殖利率持平在1.28%。

美歐元公司債:

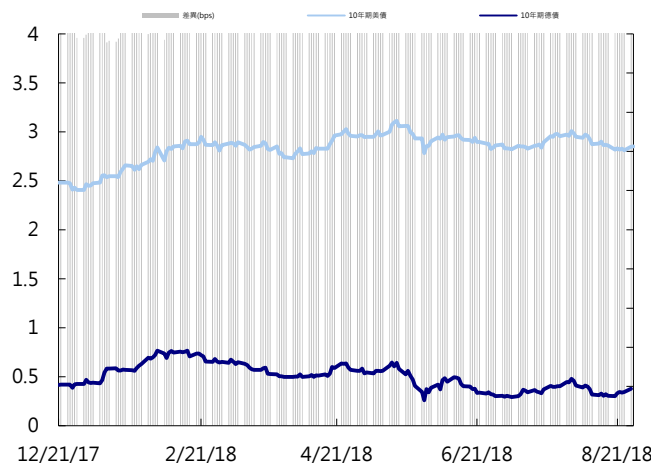
周一亞洲信用市場交易清淡，中國IG券次買多於賣，利差走低1~2bps，HY部分也是偏投資人買進為主，價格上漲0.25元，碧桂園受到馬來西亞新聞影響有賣盤，印尼國債價格小漲0.2元。

日期	事件	預測	前期
08/28	Advance Goods Trade Balance	-\$69.0b	-\$68.3b
08/28	Wholesale Inventories MoM	0.002	0.001
08/28	Retail Inventories MoM	--	--
08/28	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.002	0.002
08/28	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.064	0.065
08/28	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	211.940
08/28	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	202.950
08/28	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.064
08/28	Richmond Fed Manufact. Index	17.000	20.000
08/28	Conf. Board Consumer Confidence	126.500	127.400
08/28	Conf. Board Present Situation	--	165.900
08/28	Conf. Board Expectations	--	101.700
08/29	MBA Mortgage Applications	--	0.042
08/29	GDP Annualized QoQ	0.040	0.041
08/29	Personal Consumption	0.039	0.040
08/29	GDP Price Index	0.030	0.030
08/29	Core PCE QoQ	0.020	0.020
08/29	Pending Home Sales MoM	0.004	0.009

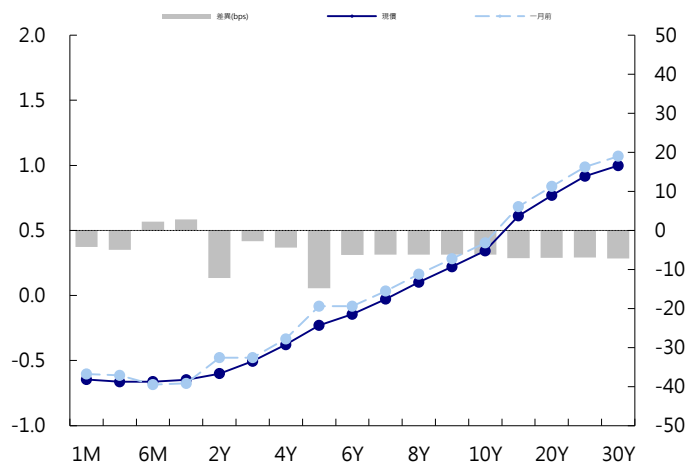
美國公債曲線



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

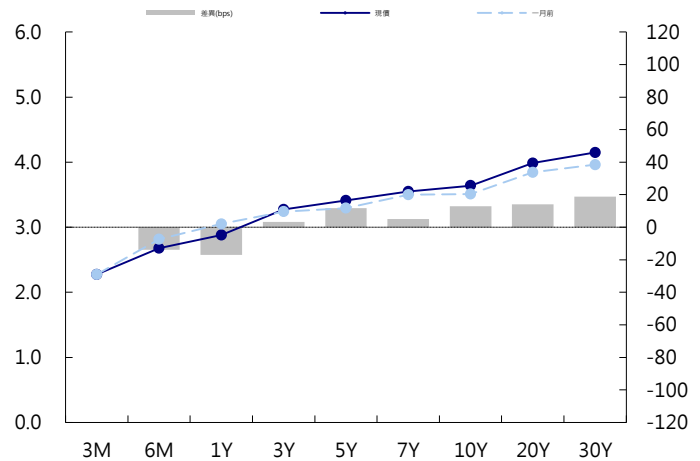
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.41%	3.61%	1.25	(0.15)
十年期公債	3.64%	3.91%	1.00	(1.14)
二十年期公債	3.99%	4.07%	0.00	(1.95)
人民幣即期匯率	6.81	6.80	0.03%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	6.81	6.80	0.11%	(0.10)%
人民幣三月遠期匯率	6.81	6.81	0.10%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.81	6.83	0.10%	(0.10)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.86%	3.44%	8.00	7.00
CNY IRS 二年期	2.97%	3.62%	9.00	7.00
CNY IRS 三年期	3.075%	3.67%	8.50	6.00
CNY IRS 四年期	3.17%	3.73%	FALSE	3.00
CNY IRS 五年期	3.265%	3.785%	8.00	7.00
CNH IRS 一年期	3.375%		4.50	
CNH IRS 二年期	3.555%		4.50	
CNH IRS 三年期	3.635%		4.50	
CNH IRS 四年期	3.695%		4.50	
CNH IRS 五年期	3.735%		4.50	
CNH CCS 三月期	3.00		(10.10)	
CNH CCS 六月期	3.20		(6.00)	
CNH CCS 一年期	3.44		(0.99)	
CNH CCS 三年期	3.74		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.77		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
08/30	Swift Global Payments CNY	--	0.018
08/31	Non-manufacturing PMI	--	54.000
08/31	Manufacturing PMI	51.000	51.200
08/31	Composite PMI	--	53.600

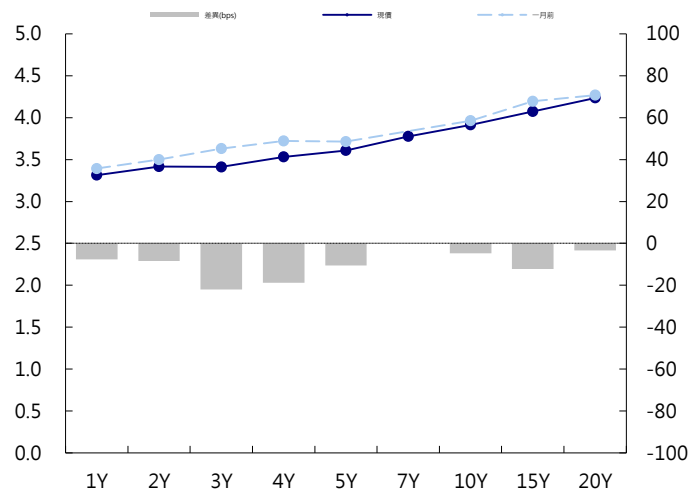
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，在中國央行連續四日暫停逆回購操作後，銀行間貨幣市場利率成功止住下跌趨勢，隔夜和7天質押式回購加權平均利率今日聯袂上漲，1年期利率互換亦保持升勢。專家指出，為維持信用環境平穩、配合地方債發行等因素，央行仍會著力於維持流動性平穩寬鬆，而MLF長期資金的投放比例增多，也使得利率很難再向下突破。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤大漲618點至6.8171元，創8月1日以來近一個月新高，今日中間價亦大幅上漲逾200點。交易員指出，這主要是因為監管層宣布重啟逆週期因子，短期有助於弱化貶值預期，而且受美聯儲主席鮑威爾言論影響美指整體偏弱。

CNY/在岸公債曲線



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

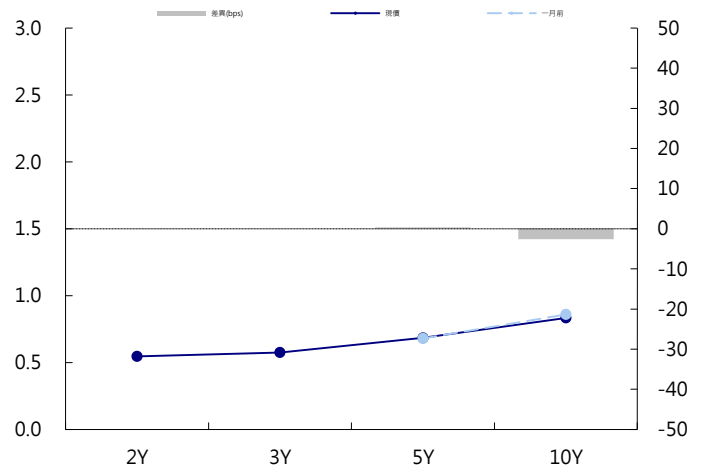
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	1.00
十年期台幣公債	0.84%	0.20
美元兌台幣	30.74	(0.11)%
歐元兌台幣	35.88	0.53 %
港幣兌台幣	3.92	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.51	0.12 %
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1109.80	0.01 %
印尼盾	14612.00	0.13 %
印度盧比	70.03	0.14 %
泰國銖	32.54	0.03 %
越南盾	23280.00	0.00 %
菲律賓比索	53.38	0.13 %
馬來西亞幣	4.10	0.07 %

台幣債市掃描

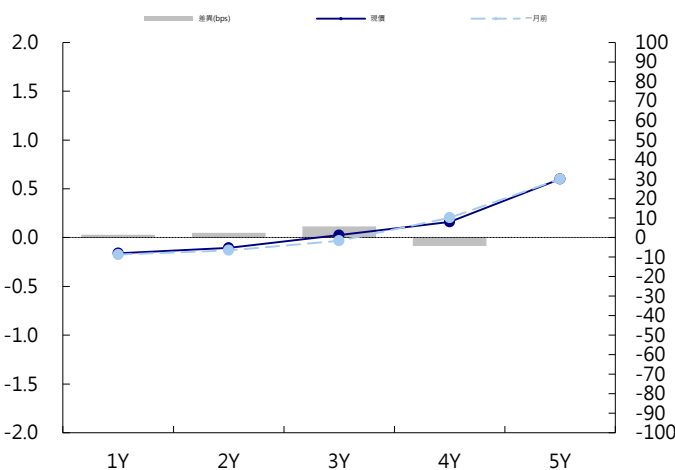
今日交投仍偏清淡，不儘量小，交易區間也維持在1個bp內，終場075上彈0.05bps，收0.838%，成交36億。下方壓力越來越強，利率上行機率也開始增加，操作上建議偏空以待。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期 事件 預測 前期

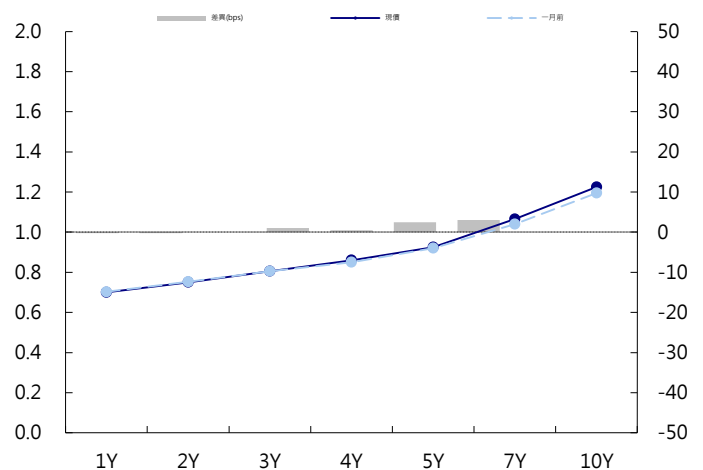
台幣公債曲線



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