

# 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	2.76%	2.06
美國十年公債	2.87%	2.90
美國三十年公債	3.03%	3.51
德國五年公債	-0.19%	0.50
德國十年公債	0.38%	0.40
德國三十年公債	1.05%	0.60
道瓊工業	26064.02	0.06 %
那斯達克	8030.04	0.15 %
S&P 500	2897.52	0.03 %
德國工業	12527.42	(0.09)%
英國FTSE	7617.22	0.52 %
法國CAC	5484.99	0.11 %
歐元兌美元	1.17	(0.05)%
美元兌日圓	111.28	0.19 %
美元兌人民幣	6.82	0.18 %
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	70.06	0.05
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	55.84	(0.13)
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：

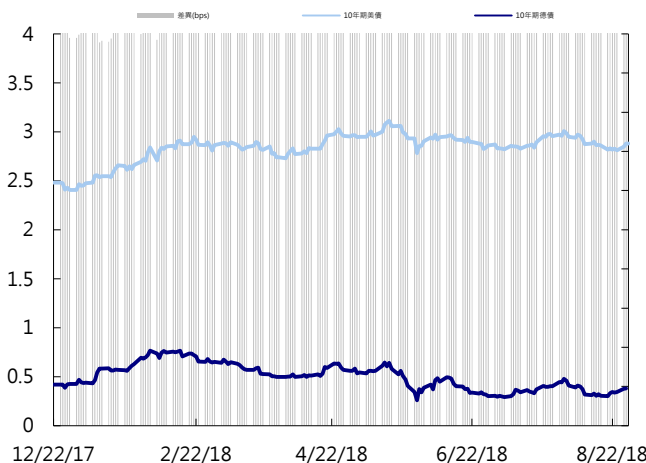
美國財長努欽：對殖利率曲線走平毫不擔心。在美國政府加大債券發行來彌補擴大的預算赤字之際，平坦的殖利率曲線實際上是一件好事。美國國債下跌，推動5年期和30年期國債殖利率超越其50日均線。30年期國債期貨的大量拋售似乎將長期殖利率推高至盤中高位。5年期國債殖利率上漲3.3bp至2.77%，10年期國債殖利率上漲3.5bp至2.88%。德國國債殖利率曲線熊市陡化，義大利債券也下挫，中期國債領跌，受新債供應拖累，德國10年期殖利率上漲0.4bp至0.38%。英國首相特里莎·梅拒絕透露若再次公投她是否會支持脫歐。此前她曾表示，如果英國明年3月在未達成協議的情況下脫歐，也幾乎不用擔心，英國10年期殖利率上3bp至1.45%。

## 美歐元公司債：

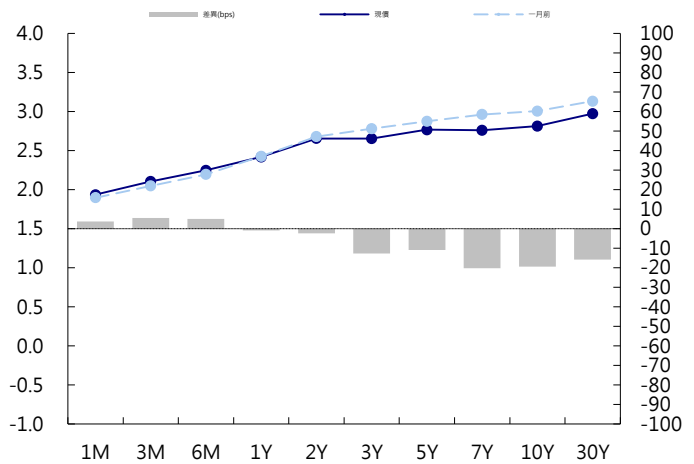
周二亞洲信用市場早盤受到美墨貿易協定簽訂激勵，有不錯的買盤，中國IG券次利差走低1~3 bps，但隨著大部分亞洲國家股市開高走低，信用債賣盤增加，且整天陸續公布新發行訊息使得投資人對於次級券更為保守，收盤利差持平至小幅走寬。新發行部分，上海臨港、Bank of Philippine Island、南豐等發行美元新券，後續還會有更多公司新發行。

日期	事件	預測	前期
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
08/29	Pending Home Sales NSA YoY	--	(0.040)
08/30	PCE Core YoY	0.020	0.019
08/30	Personal Income	0.004	0.004
08/30	Personal Spending	0.004	0.004
08/30	Real Personal Spending	0.002	0.003
08/30	PCE Deflator MoM	0.001	0.001
08/30	PCE Deflator YoY	0.023	0.022
08/30	PCE Core MoM	0.002	0.001
08/30	Initial Jobless Claims	213k	210k
08/30	Continuing Claims	1730k	1727k
08/30	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.600
08/31	Chicago Purchasing Manager	63.000	65.500

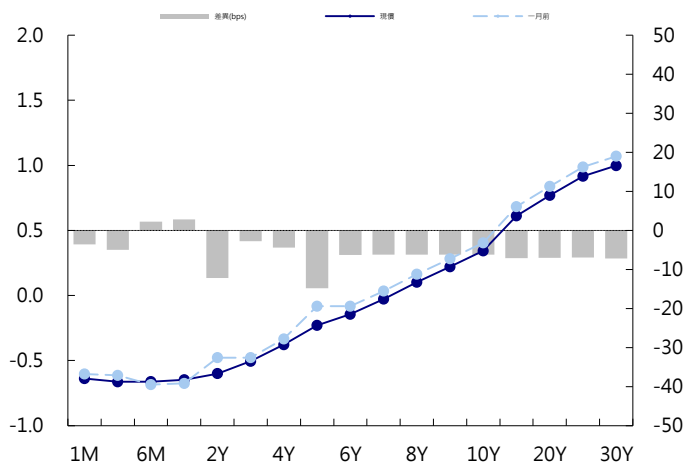
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 美國公債曲線



## 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

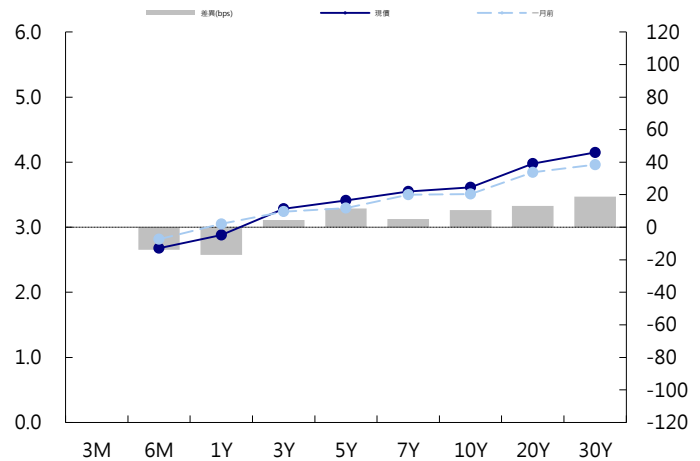
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.41%	3.6%	0.50	0.02
十年期公債	3.61%	3.91%	(2.50)	(0.01)
二十年期公債	3.98%	4.05%	0.00	(0.06)
人民幣即期匯率	6.82	6.81	-0.18%	(0.11)%
人民幣一月遠期匯率	6.81	6.81	(0.14)%	(0.11)%
人民幣三月遠期匯率	6.81	6.82	(0.13)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.80	6.83	(0.11)%	(0.11)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.82%	3.38%	(2.00)	(5.00)
CNY IRS 二年期	2.92%	3.56%	(2.00)	(5.00)
CNY IRS 三年期	3.03%	3.62%	(2.00)	(4.00)
CNY IRS 四年期	3.13%	3.69%	FALSE	(3.00)
CNY IRS 五年期	3.225%	3.73%	(1.00)	(4.00)
CNH IRS 一年期	3.36%		2.50	
CNH IRS 二年期	3.54%		2.50	
CNH IRS 三年期	3.62%		2.50	
CNH IRS 四年期	3.68%		2.50	
CNH IRS 五年期	3.72%		2.50	
CNH CCS 三月期	2.78		(32.00)	
CNH CCS 六月期	3.05		(21.00)	
CNH CCS 一年期	3.31		(10.92)	
CNH CCS 三年期	3.73		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.78		0.00	

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

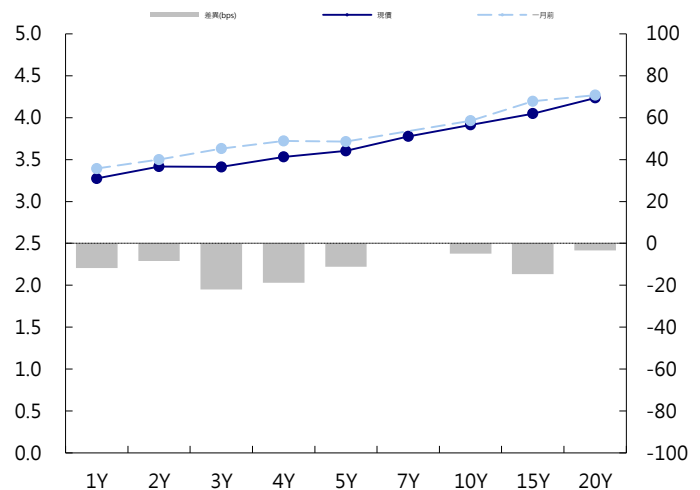
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券略為上漲。人民幣債券在岸市場方面，財政部積極推動地方債發行的同時，加碼控制隱性債務風險，新華社報道稱財政部要求堅決遏制地方政府隱性債務增量。專家表示，央行有意熨平地方債集中發行等帶來的市場波動，當前資金面仍偏寬鬆，但貨幣市場利率已脫離前期低位，逐漸回歸至合理區間波動，預計很難再跌至政策利率之下的低位。今日銀行間隔夜和7天期質押式回購加權平均利率雙雙走跌。匯率方面，人民幣兌美元即期週二先跌後漲，連續第二日收漲，並刷新近一個月高點。中間價則大漲456點，創近15個月最大單日漲幅。交易員指出，逆週期因子消息繼續影響中間價，但客盤反應仍相對較慢，逢低購匯需求仍不少，午後歐元和英鎊走升帶動一波結匯，最終推升人民幣收漲百點。

### 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

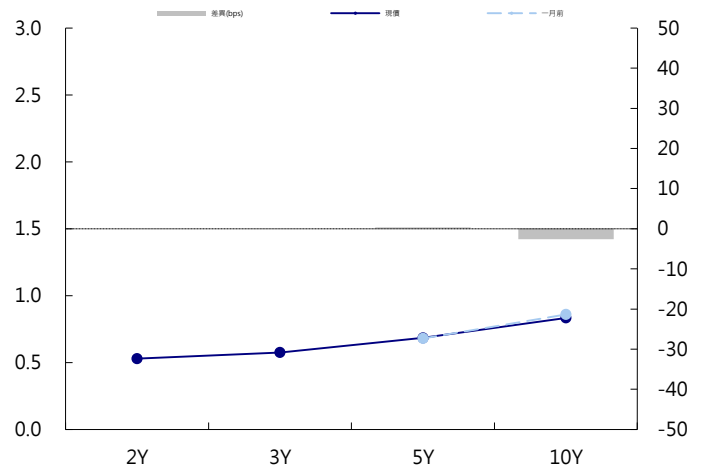
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	1.00
十年期台幣公債	0.84%	(0.01)
美元兌台幣	30.70	(0.07)%
歐元兌台幣	35.89	(0.03)%
港幣兌台幣	3.91	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.50	(0.24)%
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1108.60	0.03 %
印尼盾	14645.00	0.05 %
印度盧比	70.34	0.11 %
泰國銖	32.65	0.20 %
越南盾	23295.00	0.02 %
菲律賓比索	53.42	0.16 %
馬來西亞幣	4.10	(0.08)%

## 台幣債市掃描

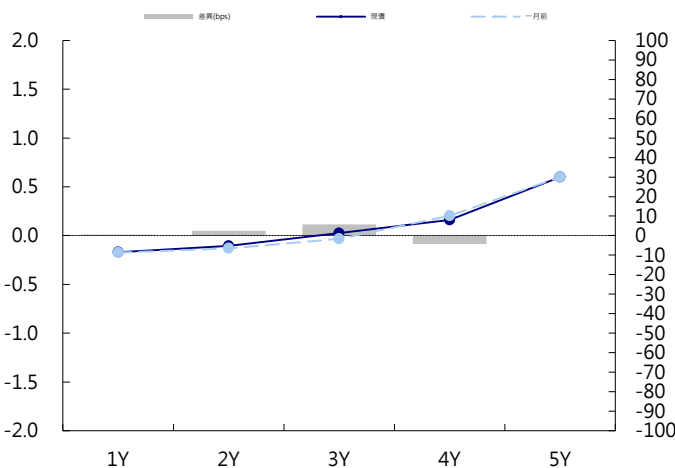
今日交投仍偏清淡，大多在窄幅區間震盪，終場075下跌0.04bps至0.838%，成交18.5億。下方壓力越來越強，利率上行機率也開始增加，操作上建議偏空以待。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期 事件 預測 前期

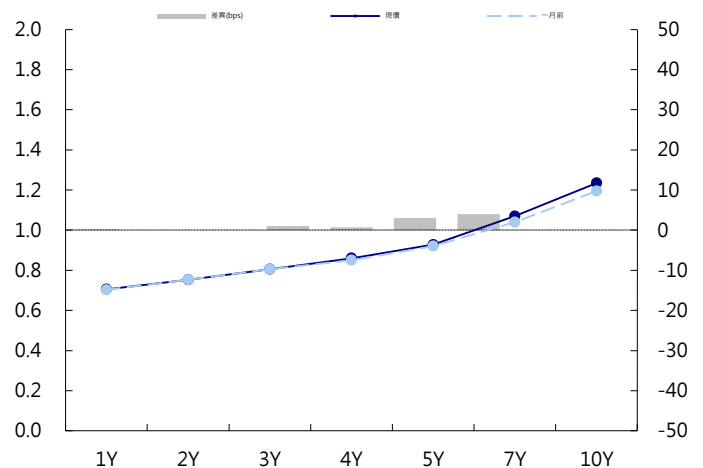
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL