

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	1.46%	4.06
美國十年公債	1.59%	3.38
美國三十年公債	2.07%	3.34
德國五年公債	-0.88%	1.20
德國十年公債	-0.65%	3.70
德國三十年公債	-0.14%	7.50
道瓊工業	26135.79	0.96 %
那斯達克	8002.81	1.35 %
S&P 500	2923.65	1.21 %
德國工業	11715.37	1.32 %
英國FTSE	7189.65	1.02 %
法國CAC	5371.56	1.34 %
歐元兌美元	1.11	(0.20)%
美元兌日圓	106.61	0.03 %
美元兌人民幣	7.05	0.11 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	204.36	(3.58)
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	23.10	--
中國5年國債CDS	48.55	(0.69)
韓國5年國債CDS	30.85	(0.21)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

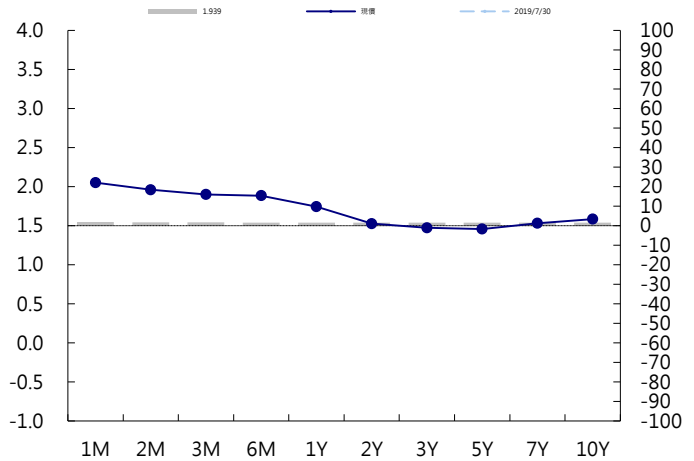
美債全線下跌，短端領跌，聯儲會Rosengren繼續反駁進一步降息。5年期國債殖利率上漲6.01個基點，報1.4770%。10年期國債殖利率上漲5.25個基點，報1.6063%。德國基準國債下跌，殖利率曲線變陡，據報德國政府正編制經濟刺激計畫，同時美中貿易戰擔憂有所緩解。義大利國債縮小跌幅，該國總理孔特可能在周二舉行信任投票。英國10年期國債殖利率上漲0.4個基點，報0.470%。德國10年期國債殖利率上漲3.7個基點，報-0.648%。

美歐元公司債:

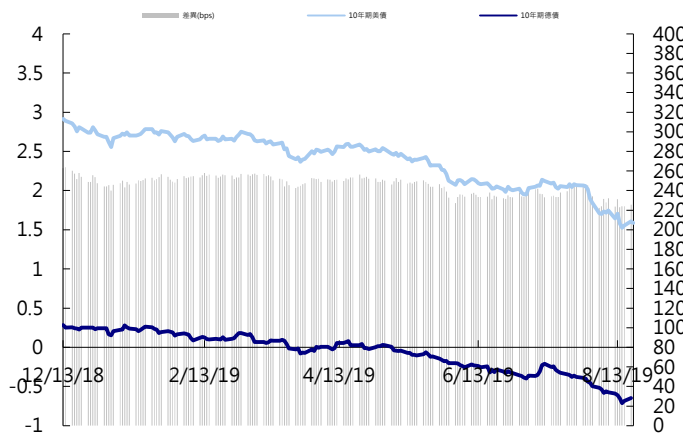
週一亞洲信用市場風險偏好增強，信用債利差縮窄2~7 bps，HY券次價格大致持平至上漲0.5元。深圳在大灣區的地位提昇，帶動相關板塊價格上漲，但後續仍待對於實際財務面的挹注。本周觀察新發行活動是否因市場稍穩而出籠。

日期	事件	預測	前期
08/21	MBA Mortgage Applications	--	0.217
08/21	Existing Home Sales	5.39m	5.27m
08/21	Existing Home Sales MoM	0.023	(0.017)
08/22	FOMC Meeting Minutes	--	--
08/22	Initial Jobless Claims	216k	220k
08/22	Continuing Claims	--	1726k
08/22	Bloomberg Consumer Comfort	--	61.200
08/22	Bloomberg Economic Expectations	--	55.000
08/22	Markit US Manufacturing PMI	50.500	50.400
08/22	Markit US Services PMI	52.800	53.000
08/22	Markit US Composite PMI	--	52.600
08/22	Leading Index	0.002	(0.003)
08/22	Kansas City Fed Manf. Activity	2.000	(1.000)
08/23	New Home Sales	645k	646k
08/23	New Home Sales MoM	(0.002)	0.070

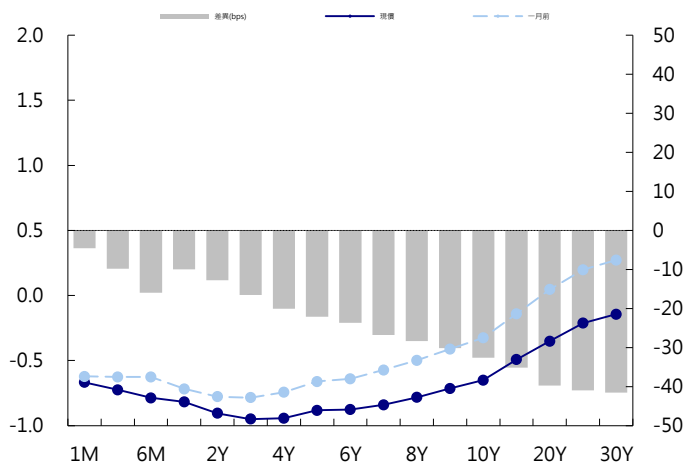
美國公債曲線



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

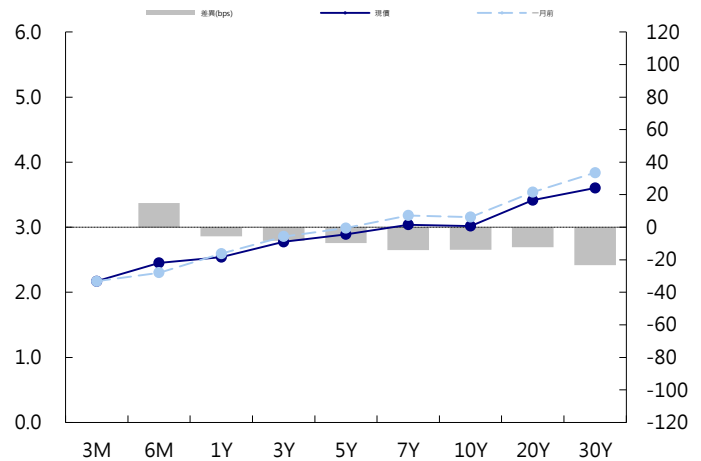
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.89%	2.89%	(1.51)	0.05
十年期公債	3.02%	3.17%	0.00	(0.01)
二十年期公債	3.42%	3.36%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	7.05	7.07	-0.11%	0.06%
人民幣一月遠期匯率	7.05	7.08	0.00%	0.05%
人民幣三月遠期匯率	7.06	7.09	0.00%	0.10%
人民幣六月遠期匯率	7.06	7.10	0.00%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.61%	2.8%	(1.50)	(5.50)
CNY IRS 二年期	2.635%	2.9%	FALSE	(5.00)
CNY IRS 三年期	2.69%	2.98%	(0.50)	(6.00)
CNY IRS 四年期	2.755%	3.09%	FALSE	(4.50)
CNY IRS 五年期	2.83%	3.185%	(1.50)	(5.00)
CNH IRS 一年期	3.88%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.63		(13.72)	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.70		16.75	
CNH CCS 三年期	2.69		20.00	
CNH CCS 五年期	2.41		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
08/23	Bloomberg Aug. China Economic Sun		

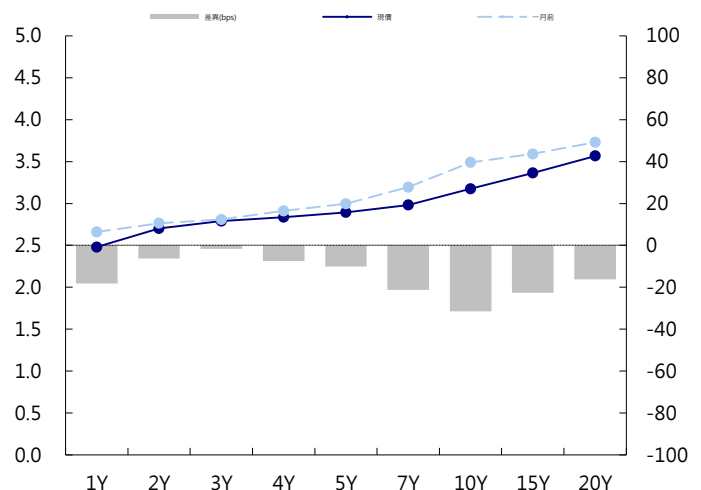
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行本週已通過貨幣政策工具淨投放3170億元人民幣，但在繳稅壓力下銀行間隔夜回購利率繼續小幅走升；10年國債繼前兩週大漲後，本週基本持穩，今日殖利率升幅明顯。專家表示考慮到今日資金面仍顯緊且股市向好，債市偏弱走勢在預期之中。匯率方面，人民幣兌美元即期週五早盤放量續跌逾百點，中間價跌44點結束兩連升。交易員稱，美國零售數據強勁緩和經濟衰退擔憂，而歐洲央行寬鬆預期再度拖累歐元，隔夜美指站穩98關口，加上中美貿易爭端依舊硝煙瀰漫，人民幣整體將呈現易跌難升走勢。

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

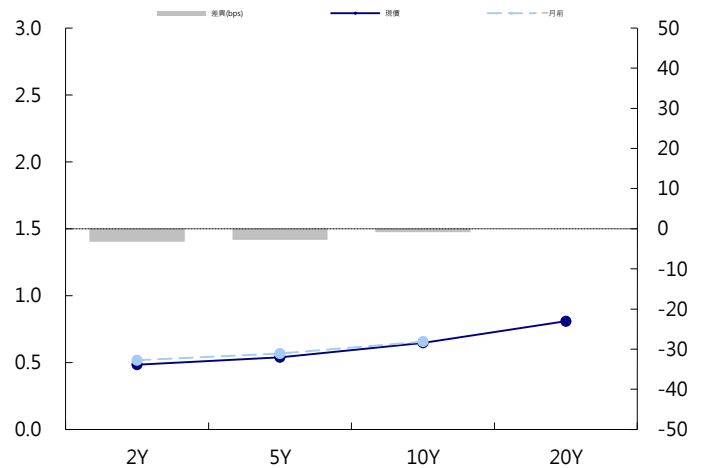
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.52%	(0.90)
十年期台幣公債	0.64%	(0.42)
美元兌台幣	31.35	0.02 %
歐元兌台幣	34.76	(0.15)%
港幣兌台幣	4.00	0.03 %
人民幣兌台幣	4.45	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1211.65	(0.10)%
印尼盾	14249.00	(0.12)%
印度盧比	71.52	(0.19)%
泰國銖	30.82	(0.08)%
越南盾	23207.00	(0.03)%
菲律賓比索	52.39	(0.04)%
馬來西亞幣	4.18	0.20 %

台幣債市掃描

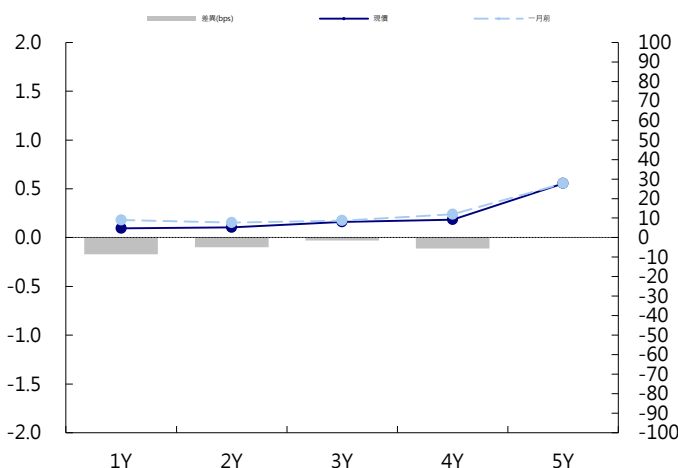
人民幣債券市場方面，中國貸款市場報價利率(LPR)改革，給予央行更大主動性並為降息埋下伏筆。這對提振債市情緒有利，交易活躍的10年國開債殖利率下行2個基點，但國債表現淡定，凸顯市場在明日首個改革後的LPR利率公佈前持觀望態度。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤僅微升1個點，日內整體波幅有限，中間價則跌逾50點創逾11年以來新低。交易員稱，中美貿易戰仍未見緩解，客盤購匯需求不減，但各方也忌憚中美之間是否會釋出超出預期的信號，不過在實質性消息釋放前，人民幣或穩中略跌。另外市場關注明日中國央行新LPR的變化情況，變相降息預期也會部分增加人民幣貶值壓力。

日期	事件	預測	前期
08/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
08/23	Industrial Production YoY	(0.010)	(0.004)
08/23	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.031
08/23	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.074

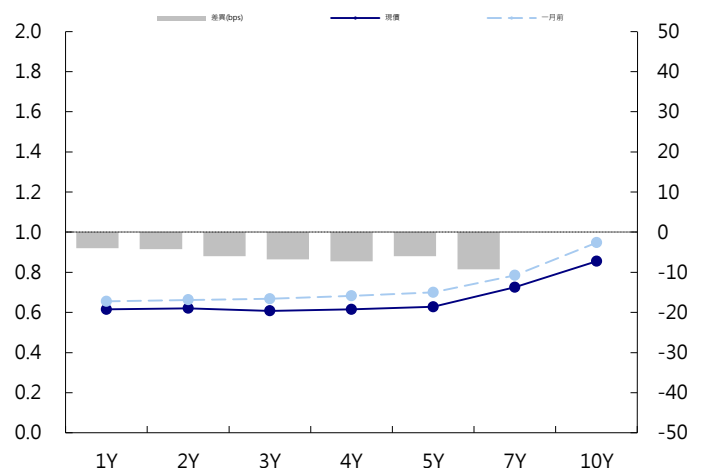
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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