

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	1.41%	(0.99)
美國十年公債	1.52%	(1.02)
美國三十年公債	2.03%	0.07
德國五年公債	-0.88%	0.90
德國十年公債	-0.67%	0.90
德國三十年公債	-0.13%	(0.10)
道瓊工業	25898.83	1.05 %
那斯達克	7853.74	1.32 %
S&P 500	2878.38	1.10 %
德國工業	11658.04	0.40 %
英國FTSE	7094.98	(0.47)%
法國CAC	5351.02	0.45 %
歐元兌美元	1.11	(0.14)%
美元兌日圓	105.86	0.04 %
美元兌人民幣	7.15	(0.03)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	189.56	0.00
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	23.21	(0.03)
中國5年國債CDS	48.11	0.64
韓國5年國債CDS	32.90	(0.06)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

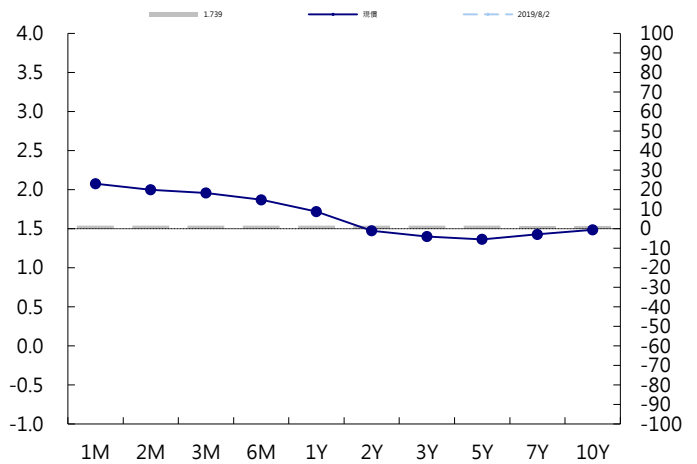
美債小幅收跌，美國時段一直處於窄幅區間波動；川普就貿易談判發表樂觀言論。5年期國債殖利率下跌0.02個基點，報1.4171%。10年期國債殖利率基本持平，報1.5351%。德國國債下跌，因避險買盤降溫，市場對美中達成貿易協議持樂觀態度；在圍繞組建新政府的政治不確定性中，義大利債券下跌。英國10年期國債殖利率基本持平，報0.481%。德國10年期國債殖利率上漲0.9個基點，報-0.666%。

美歐元公司債:

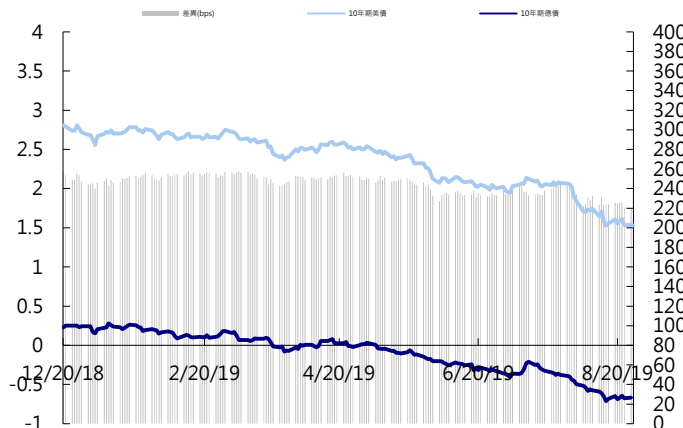
週一亞洲信用市場交投更加清淡，IG券次利差走寬5~20bps不等，百元債持平至上漲1元，HY券次持平至下跌1元，但歐洲盤後風險氣氛回升，中美都有談判意願，風險資產上漲，但因為英國休市，美元信用債市場仍然非常安靜。

日期	事件	預測	前期
08/29	Advance Goods Trade Balance	-\$74.8b	-\$74.2b
08/29	Bloomberg Consumer Comfort	--	61.500
08/26	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	0.015
08/26	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.001	0.003
08/26	Chicago Fed Nat Activity Index	--	(0.020)
08/27	Conf. Board Consumer Confidence	129.300	135.700
08/27	Conf. Board Expectations	--	112.200
08/27	Conf. Board Present Situation	--	170.900
08/29	Continuing Claims	--	1674k
08/29	Core PCE QoQ	0.018	0.018
08/26	Dallas Fed Manf. Activity	(4.000)	(6.300)
08/26	Durable Goods Orders	0.012	0.019
08/26	Durables Ex Transportation	--	0.010
08/27	FHFA House Price Index MoM	0.002	0.001
08/29	GDP Annualized QoQ	0.020	0.021
08/29	GDP Price Index	0.024	0.024
08/27	House Price Purchase Index QoQ	0.002	0.011
08/29	Initial Jobless Claims	215k	209k

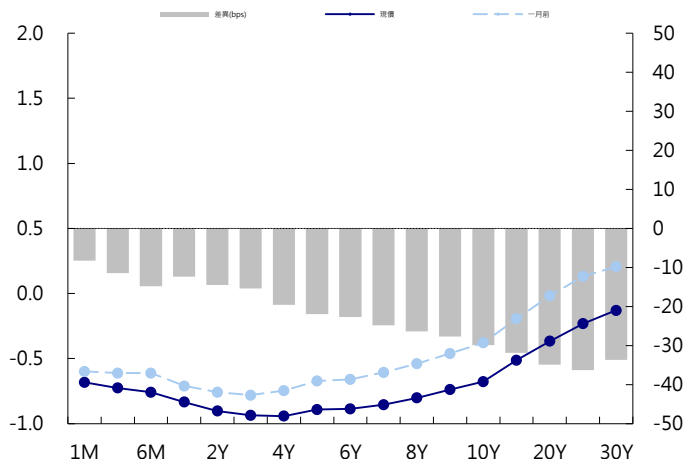
美國公債曲線



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

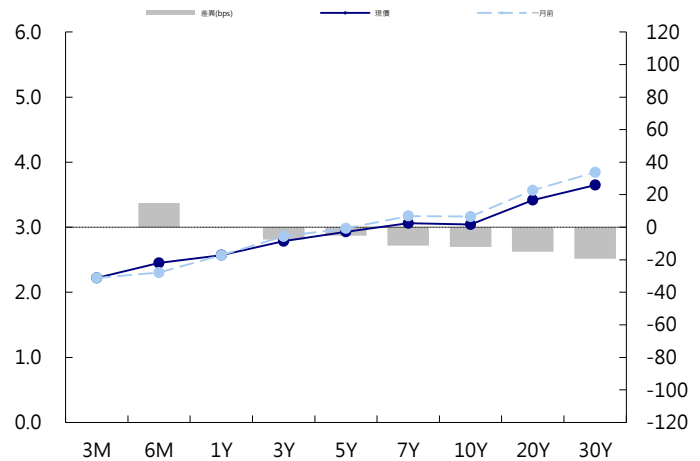
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.93%	2.89%	0.26	1.56
十年期公債	3.04%	3.12%	1.12	(0.01)
二十年期公債	3.42%	3.34%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.15	7.16	0.04%	0.08%
人民幣一月遠期匯率	7.15	7.17	0.04%	0.11%
人民幣三月遠期匯率	7.16	7.18	0.04%	0.08%
人民幣六月遠期匯率	7.16	7.20	0.04%	0.12%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.65%	2.845%	1.00	0.00
CNY IRS 二年期	2.67%	2.935%	FALSE	0.50
CNY IRS 三年期	2.725%	3.015%	(0.50)	(1.00)
CNY IRS 四年期	2.79%	3.125%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	2.865%	3.22%	(0.50)	(1.50)
CNH IRS 一年期	2.7725%		(110.75)	
CNH IRS 二年期	2.8675%		(106.25)	
CNH IRS 三年期	2.975%		(96.50)	
CNH IRS 四年期	3.055%		(89.50)	
CNH IRS 五年期	3.11%		(84.00)	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.66		(1.75)	
CNH CCS 三年期	2.50		(7.00)	
CNH CCS 五年期	2.42		(8.00)	

日期	事件	預測	前期
08/27	Industrial Profits YoY	--	(0.031)
08/29	Swift Global Payments CNY	--	0.020

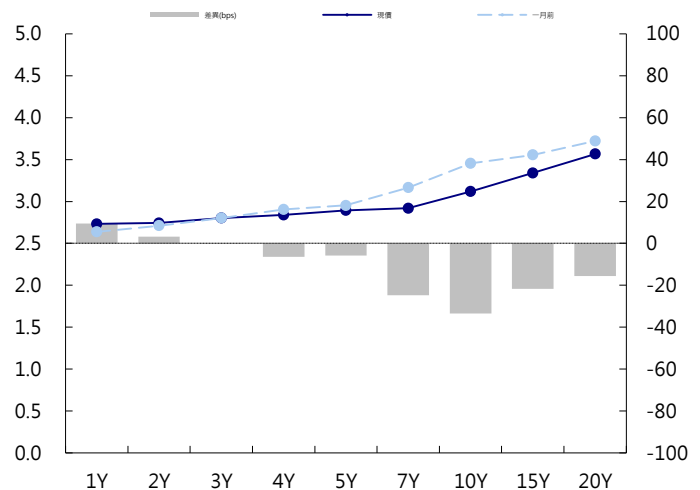
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中美互加關稅升級貿易戰，中國國債早盤漲勢凌厲，10年期國債買價殖利率一度下行近4個基點，隨後中國央行開展1500億元MLF，利率持平於3.3%，相比當日期量僅小幅增量續作，貨幣政策工具淨回籠190億元，顯示央行仍然保持定力，市場的風險情緒有所緩解，國債漲幅有所收斂。匯率方面，人民幣兌美元即期週一早盤大跌675點刷新11年半新低，中間價則受隔夜美指下跌影響小幅略升2個點，暫時脫離逾11年低點。交易員稱，今日中間價屬於正常反應，並沒刻意反映上週五中美貿易戰升級的影響，不過市場更關注明日中間價表現，短期人民幣或仍有一定跌幅，不過繼續大幅貶值可能性並不高。

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

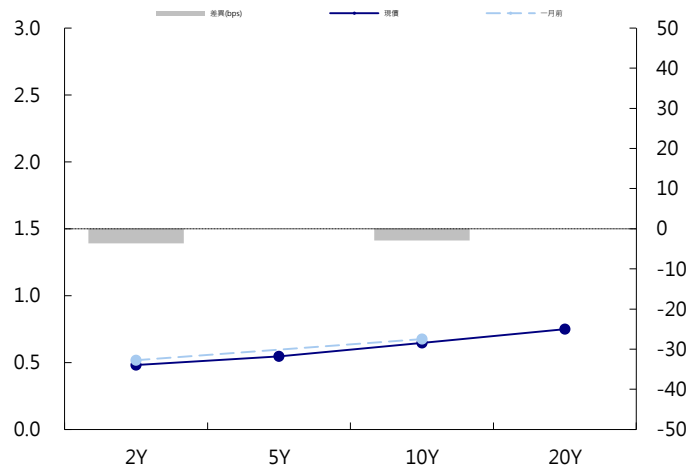
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.52%	(0.90)
十年期台幣公債	0.64%	0.64
美元兌台幣	31.41	(0.06)%
歐元兌台幣	34.87	(0.22)%
港幣兌台幣	4.00	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.39	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1212.88	0.01 %
印尼盾	14230.00	(0.17)%
印度盧比	72.02	0.29 %
泰國銖	30.57	(0.03)%
越南盾	23205.00	0.00 %
菲律賓比索	52.45	0.10 %
馬來西亞幣	4.20	0.07 %

台幣債市掃描

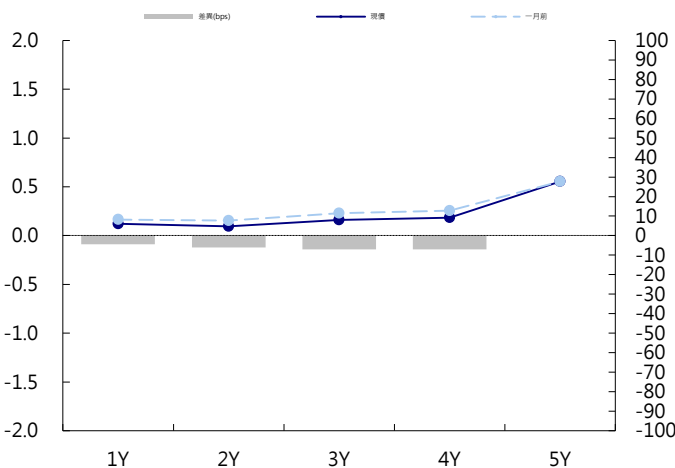
中美貿易戰進一步升級，加上鮑威爾的談話讓市場持續預期Fed下個月將再次降息，台灣公債今日跟進美債上周五的漲勢，10年券殖利率盤中歷經震盪，終場收在逾一周低位，來到周線下方；交易員認為，短線0.63%預料將遭遇一小波反壓。10年指標券最後成交在0.6366%，跌2.04基點至逾一周低位；成交37億元。預期五年券交易區間在0.5%~0.6%，十年券在0.6%~0.7%。

日期	事件	預測	前期
08/27	Monitoring Indicator	--	21,000

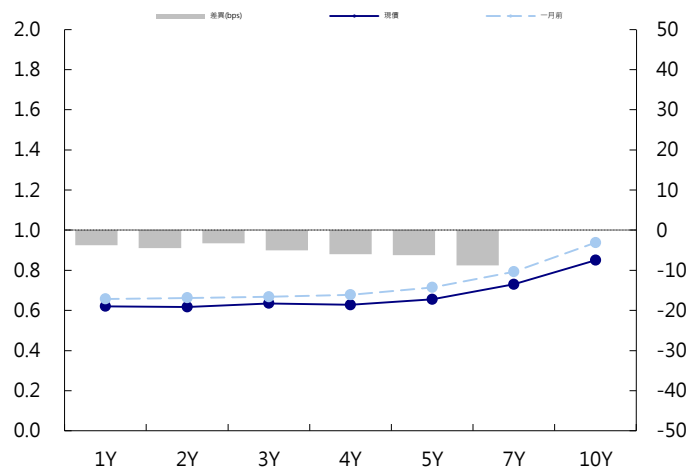
台幣公債曲線



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