

# 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%    | 2.85     |
| 美國十年公債     | 1.51%    | 3.03     |
| 美國三十年公債    | 1.97%    | 0.13     |
| 德國五年公債     | -0.91%   | (1.10)   |
| 德國十年公債     | -0.69%   | 2.20     |
| 德國三十年公債    | -0.18%   | 4.60     |
| 道瓊工業       | 26362.25 | 1.25 %   |
| 那斯達克       | 7973.39  | 1.48 %   |
| S&P 500    | 2924.58  | 1.27 %   |
| 德國工業       | 11838.88 | 1.18 %   |
| 英國FTSE     | 7184.32  | 0.98 %   |
| 法國CAC      | 5449.97  | 1.51 %   |
| 歐元兌美元      | 1.10     | (0.24)%  |
| 美元兌日圓      | 106.46   | 0.19 %   |
| 美元兌人民幣     | 7.15     | 0.06 %   |
| 美國5年國債CDS  | --       | --       |
| 德國5年國債CDS  | --       | --       |
| 義大利5年國債CDS | 162.37   | (0.15)   |
| 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  | 23.05    | 0.01     |
| 中國5年國債CDS  | 45.88    | (0.73)   |
| 韓國5年國債CDS  | 32.98    | (0.36)   |

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

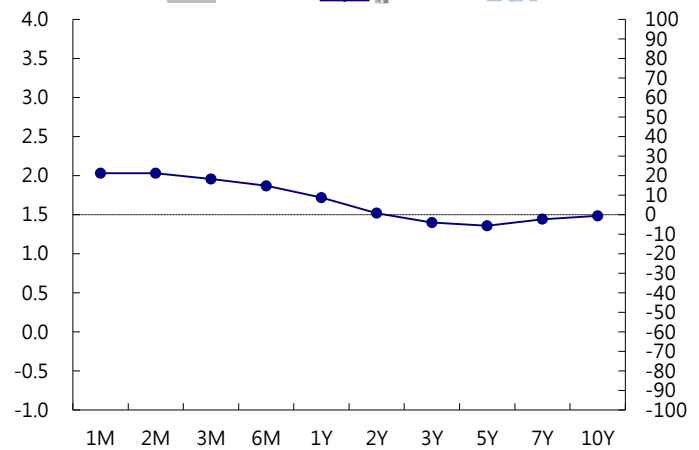
美債下跌，主要受中美貿易局勢緩解刺激美股攀升拖累；在7年期國債發行需求疲軟的結果公佈後，國債觸及盤中低點；30年期跑贏其它期限。5年期國債殖利率上漲1.71個基點，報1.3963%。10年期國債殖利率上漲1.51個基點，報1.4945%。義大利債券連續第三天上漲，因為總理孔特同意組建新的執政聯盟。德債下跌，因市場對貿易談判進展感到樂觀，加之歐洲央行官員Knot淡化重啟量化寬鬆的可能性。英國10年期國債殖利率下跌0.6個基點，報0.436%。德國10年期國債殖利率上漲2.2個基點，報-0.692%。

### 美歐元公司債：

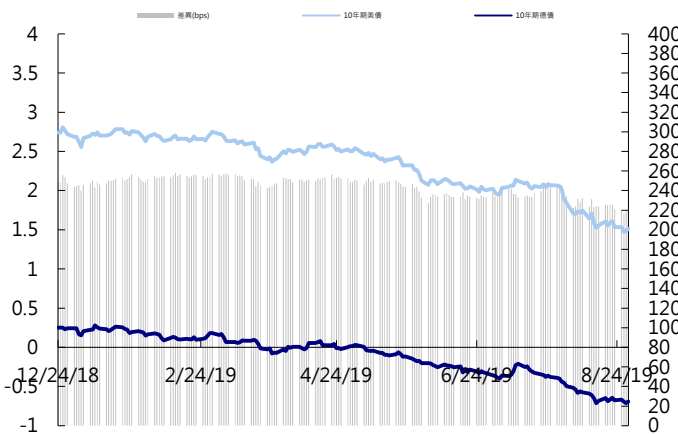
週四亞洲信用市場買賣互見，許多難找的券持續有投資人想買，流動性較好的IG券次有少量賣盤，利差持平至走寬3 bps，HY券次交投價格持平，恆大長券下跌較多。新發行活動部分，交行租賃發行5年固定和FRN券次。

| 日期    | 事件                                 | 預測      | 前期       |
|-------|------------------------------------|---------|----------|
| 08/30 | MNI Chicago PMI                    | 47.700  | 44.400   |
| 08/30 | PCE Core Deflator MoM              | 0.002   | 0.002    |
| 08/30 | PCE Core Deflator YoY              | 0.016   | 0.016    |
| 08/30 | PCE Deflator MoM                   | 0.002   | 0.001    |
| 08/30 | PCE Deflator YoY                   | 0.014   | 0.014    |
| 08/29 | Pending Home Sales MoM             | 0.001   | 0.028    |
| 08/29 | Pending Home Sales NSA YoY         | 0.018   | (0.006)  |
| 08/29 | Personal Consumption               | 0.043   | 0.043    |
| 08/30 | Personal Income                    | 0.003   | 0.004    |
| 08/30 | Personal Spending                  | 0.005   | 0.003    |
| 08/30 | Real Personal Spending             | 0.003   | 0.002    |
| 08/29 | Retail Inventories MoM             | 0.003   | (0.001)  |
| 08/27 | Richmond Fed Manuf. Index          | (4.000) | (12.000) |
| 08/27 | S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA    | 0.001   | 0.001    |
| 08/27 | S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index | 218.020 | 216.940  |
| 08/27 | S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA   | 0.023   | 0.024    |
| 08/27 | S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index  | --      | 209.660  |
| 08/27 | S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA    | 0.033   | 0.034    |

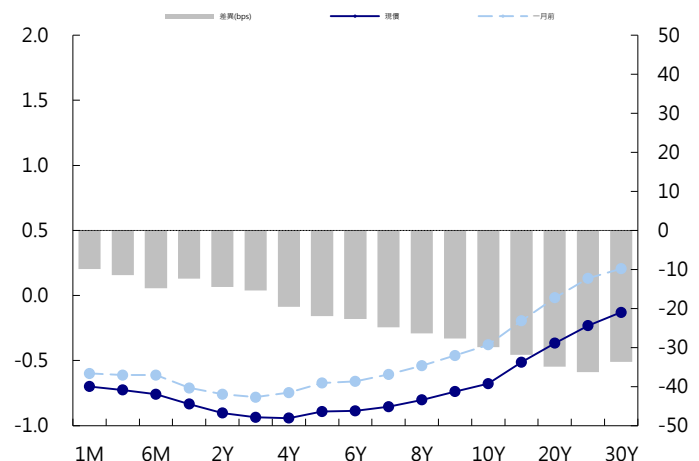
### 美國公債曲線



### 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

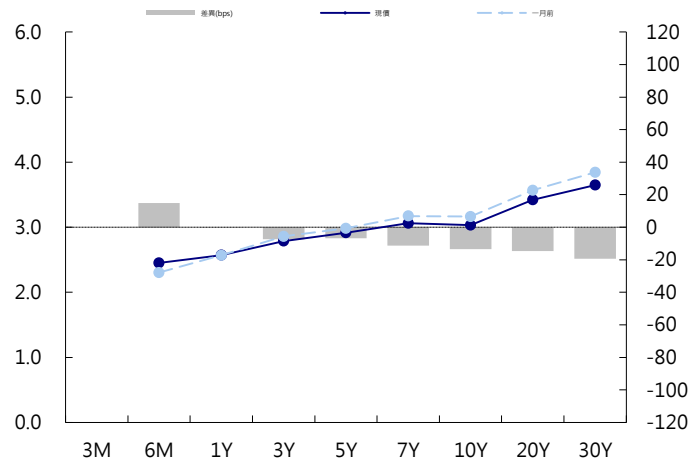
### 在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

| 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       | 2.91%   | 2.88%     | (0.50)         | 0.00      |
| 十年期公債       | 3.03%   | 3.09%     | 0.98           | (0.01)    |
| 二十年期公債      | 3.42%   | 3.27%     | (0.02)         | (0.01)    |
| 人民幣即期匯率     | 7.15    | 7.15      | -0.06%         | (0.10)%   |
| 人民幣一月遠期匯率   | 7.15    | 7.16      | (0.06)%        | (0.09)%   |
| 人民幣三月遠期匯率   | 7.16    | 7.17      | (0.06)%        | (0.09)%   |
| 人民幣六月遠期匯率   | 7.16    | 7.18      | (0.07)%        | (0.08)%   |
|             | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo        | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.665%  | 2.905%    | 1.50           | 6.00      |
| CNY IRS 二年期 | 2.695%  | 3%        | FALSE          | 9.00      |
| CNY IRS 三年期 | 2.75%   | 3.08%     | 3.50           | 8.50      |
| CNY IRS 四年期 | 2.81%   | 3.2%      | FALSE          | 10.00     |
| CNY IRS 五年期 | 2.89%   | 3.31%     | 3.50           | 10.50     |
| CNH IRS 一年期 | 3.88%   |           | 109.75         |           |
| CNH IRS 二年期 | 3.93%   |           | 105.25         |           |
| CNH IRS 三年期 | 3.94%   |           | 95.50          |           |
| CNH IRS 四年期 | 3.95%   |           | 88.50          |           |
| CNH IRS 五年期 | 3.95%   |           | 83.00          |           |
| CNH CCS 三月期 | --      |           | --             |           |
| CNH CCS 六月期 | 2.67    |           | 0.00           |           |
| CNH CCS 一年期 | 2.58    |           | (1.50)         |           |
| CNH CCS 三年期 | 2.43    |           | (8.00)         |           |
| CNH CCS 五年期 | 2.42    |           | (1.00)         |           |
| 日期          | 事件      | 預測        | 前期             |           |

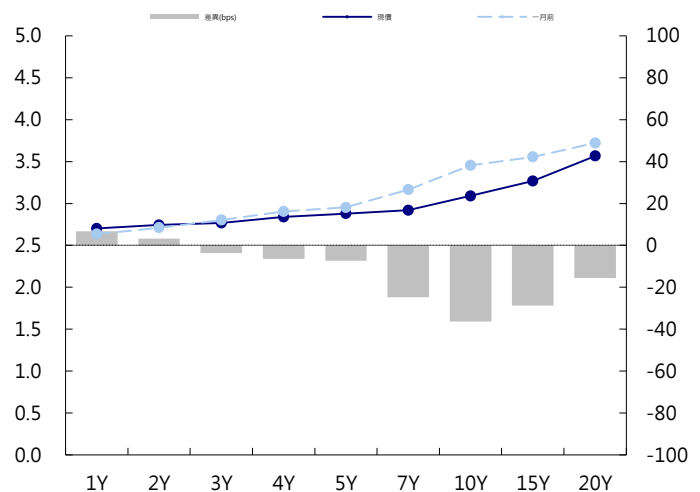
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國金融監管部門據悉為控制同業風險，對部分城商行提出新的同業監管口徑，政金債亦納入同業資產。消息公佈後，10年期國開債活躍券下跌，同期限國債期貨和現券則大幅上漲。分析師稱政策性金融債短期內或因此遭遇拋壓，國債則將受益。匯率方面，人民幣兌美元即期週四早盤隨中間價下行，盤中短暫跌破7.17元關口，創11年半新低。交易員稱，雖見今日中間價大幅強於市場預期，凸顯監管強力維穩意願，但美國正式宣布提高對中國商品加徵關稅，市場避險情緒有所上升，短期人民幣或仍小幅承壓。

### 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

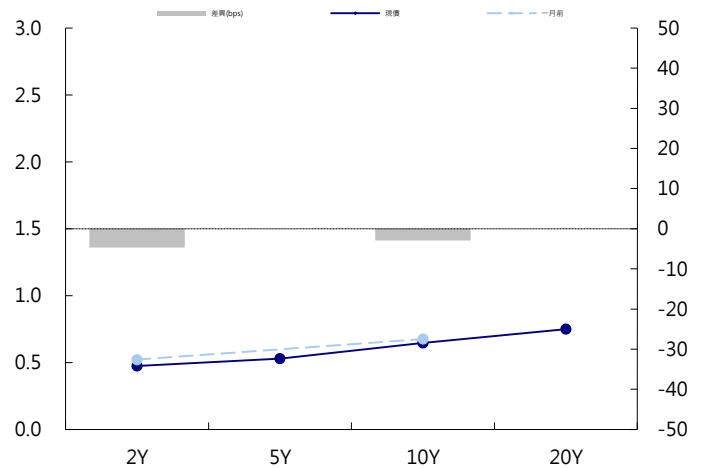
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 0.52%    | (0.90)         |
| 十年期台幣公債  | 0.64%    | 0.57           |
| 美元兌台幣    | 31.37    | (0.20)%        |
| 歐元兌台幣    | 34.65    | (0.51)%        |
| 港幣兌台幣    | 4.00     | (0.15)%        |
| 人民幣兌台幣   | 4.39     | (0.06)%        |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.185%   | 0.90           |
| 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     | 1209.91  | 0.07 %         |
| 印尼盾      | 14228.00 | 0.19 %         |
| 印度盧比     | 71.69    | 0.03 %         |
| 泰國銖      | 30.66    | 0.09 %         |
| 越南盾      | 23201.00 | 0.00 %         |
| 菲律賓比索    | 52.16    | 0.08 %         |
| 馬來西亞幣    | 4.22     | 0.20 %         |

## 台幣債市掃描

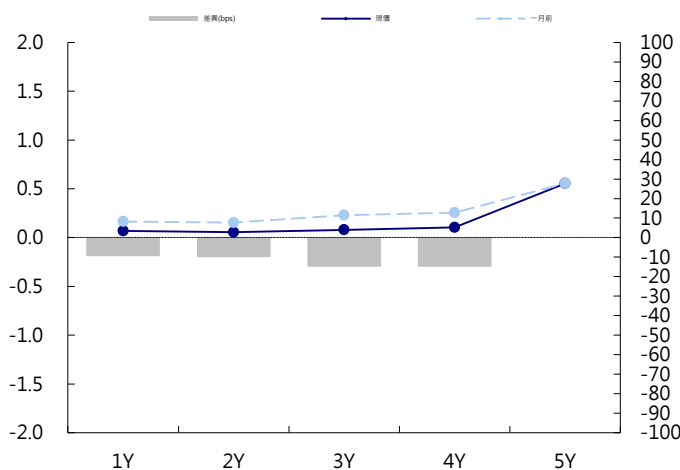
隔夜歐洲債市表現強勁，美債殖利率亦在近期低檔區間游走，提供台灣公債市場一定支撐，然而利率已低的隱憂沒有改變，交易商追價力道有限，10年期公債殖利率今日在極窄區間內波動，終場小幅下跌；5年增額券今天首日登場沒有成交。10年指標券最後成交在0.6383%，跌0.47基點；成交37.5億元。預期五年券交易區間在0.5%~0.6%，十年券在0.6%~0.7%。

日期 事件 預測 前期

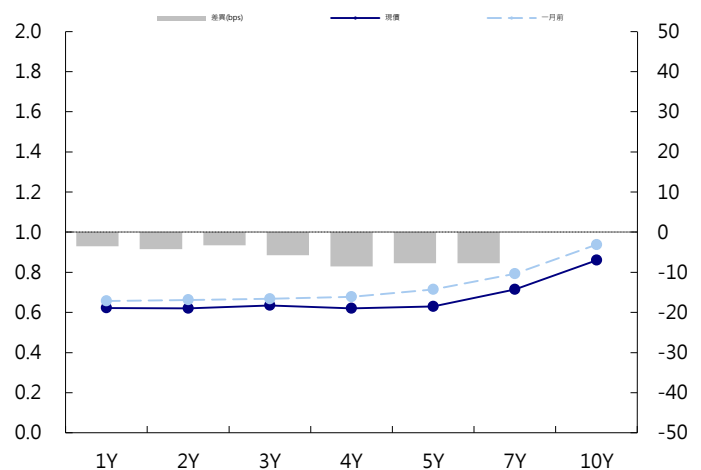
## 台幣公債曲線



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