

# 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	1.76%	(1.98)
美國十年公債	2.2%	(2.28)
美國三十年公債	2.78%	(2.26)
德國五年公債	-0.26%	(1.20)
德國十年公債	0.43%	(1.90)
德國三十年公債	1.18%	(1.90)
道瓊工業	21750.73	(1.24)%
那斯達克	6221.92	(1.94)%
S&P 500	2430.01	(1.54)%
德國工業	12203.46	(0.49)%
英國FTSE	7387.87	(0.61)%
法國CAC	5146.85	(0.57)%
歐元兌美元	1.17	0.23 %
美元兌日圓	109.48	(0.61)%
美元兌人民幣	6.68	(0.24)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.93	(0.43)
義大利5年國債CDS	136.17	0.48
西班牙5年國債CDS	67.03	(0.87)
葡萄牙5年國債CDS	164.64	(1.09)
法國5年國債CDS	19.17	0.15
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	66.33	1.61
韓國5年國債CDS	64.37	--

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

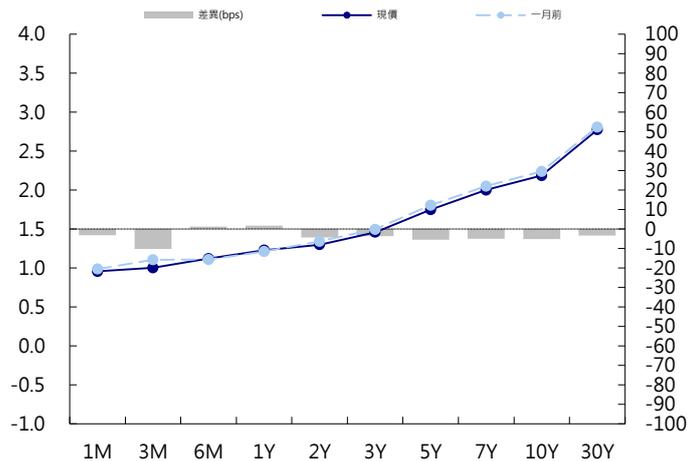
明尼阿波利斯聯儲行長Kashkari稱·聯儲會在資產負債表決策中關注債務上限問題;達拉斯聯儲行長Kaplan敦促對於下次加息保持耐心·因通膨疲軟。美國國債連續第二天上揚·川普政府亂局和巴塞羅那襲擊刺激避險買盤。5年期國債殖利率跌3.1個基點至1.75%·10年期國債殖利率跌3.7個基點至2.19%。  
據歐洲央行7月會議紀要顯示·央行官員對歐元過度上漲的風險表示擔憂·德國10年期國債殖利率漲跌1.9個基點·報0.43%。英國10年期國債殖利率跌1.8個基點·報1.09%。

## 美歐元公司債:

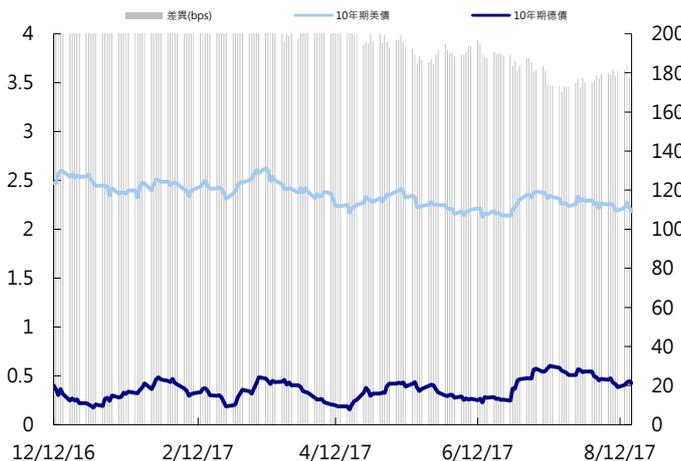
在前日美債帶動下·今天亞洲IG因為較高的價格使得交投清淡·銀行Tier 2出現部分獲利了結賣壓·其餘利差大致持平。新的長江基建Fix-For-Life PerpNC5 在開始交易後就出現賣壓·最後收在98.75·下跌-1.25 pts。HY部分·中國地產券持續有買盤出現·除了恆大/佳兆業外·寶隆/融信/綠地/瑞安等地產·也都有買盤進場·前日新發行的旭輝價格也回升至票面以上。

日期	事件	預測	前期
08/18	U. of Mich. Sentiment	94.000	93.400
08/18	U. of Mich. Current Conditions	112.900	113.400
08/18	U. of Mich. Expectations	81.500	80.500
08/18	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.026
08/18	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.026

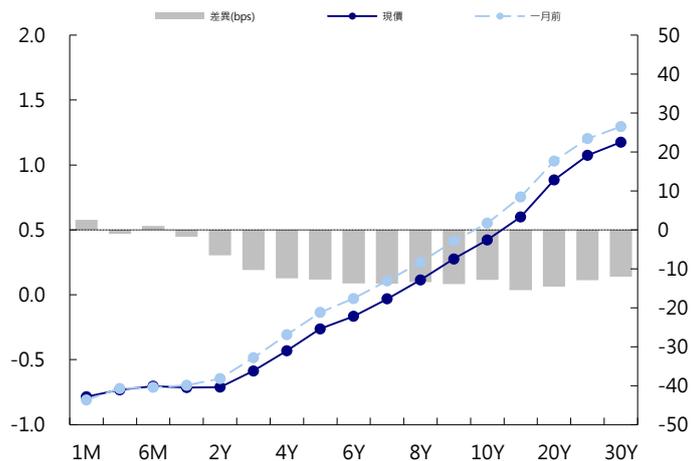
## 美國公債曲線



## 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

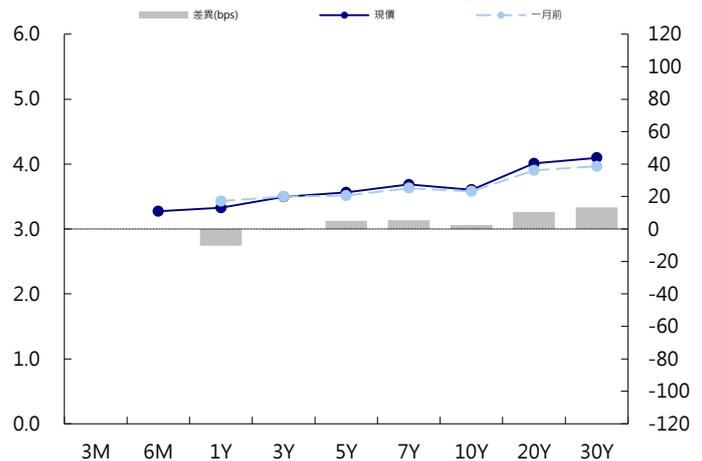
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.56%	3.76%	(1.50)	0.61
十年期公債	3.6%	3.87%	(1.50)	(0.38)
二十年期公債	4.01%	4.17%	0.01	(1.75)
人民幣即期匯率	6.68	6.69	0.24%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.69	6.69	0.09%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.71	6.72	(0.01)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.74	6.76	(0.01)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.46%	4.415%	(1.00)	(5.00)
CNY IRS 二年期	3.525%	4.43%	(2.50)	(4.00)
CNY IRS 三年期	3.6%	4.44%	(2.50)	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.68%	4.47%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.74%	4.48%	(2.00)	(2.00)
CNH IRS 一年期	4.46%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.5%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.28		(2.06)	
CNH CCS 六月期	3.47		9.60	
CNH CCS 一年期	3.70		4.00	
CNH CCS 三年期	3.93		1.50	
CNH CCS 五年期	3.93		1.00	

日期	事件	預測	前期
08/18	China July Property Prices		

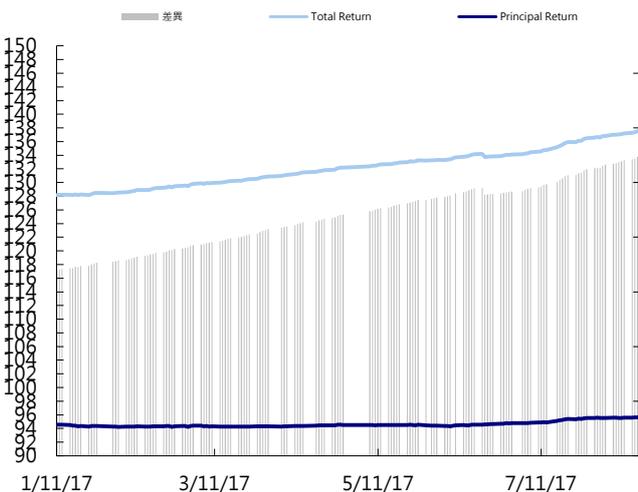
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市現券收益率變化不大。交易員稱，隔夜美債向好帶動期現貨開盤偏強，但資金面延續緊張，現券收益率稍反彈，國債期貨亦轉小跌。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤放量勁升近300點後縮減漲幅，中間價亦收復大部分昨日跌幅。交易員稱，隔夜美元回調導致今早人民幣空頭踩踏止損，形成一波人民幣快升走勢，而從整體看監管層仍遵守新的定價機制，市場自發形成的雙向波動短期料延續。

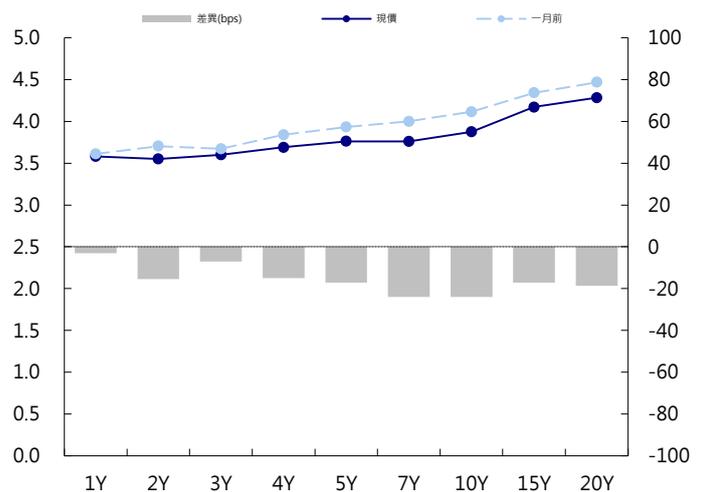
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## 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

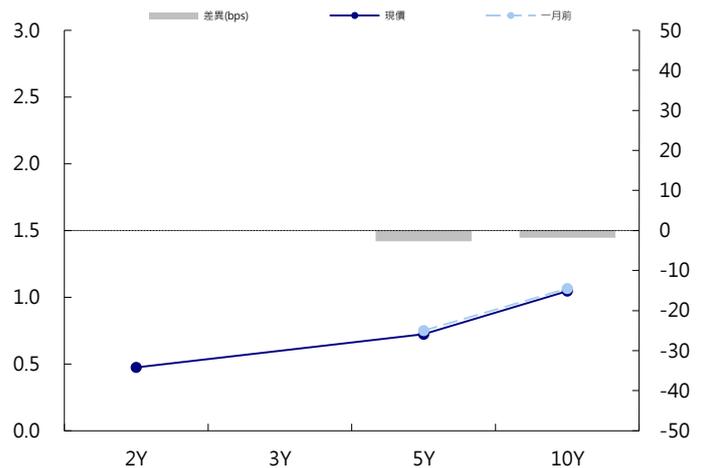
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	(0.22)
十年期台幣公債	1.05%	(0.25)
美元兌台幣	30.35	0.15 %
歐元兌台幣	35.60	(0.11)%
港幣兌台幣	3.88	0.15 %
人民幣兌台幣	4.55	0.19 %
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1142.95	0.04 %
印尼盾	13368.00	0.10 %
印度盧比	64.22	(0.01)%
泰國銖	33.25	(0.02)%
越南盾	22723.00	(0.04)%
菲律賓比索	51.50	0.17 %
馬來西亞幣	4.30	0.04 %

## 台幣債市掃描

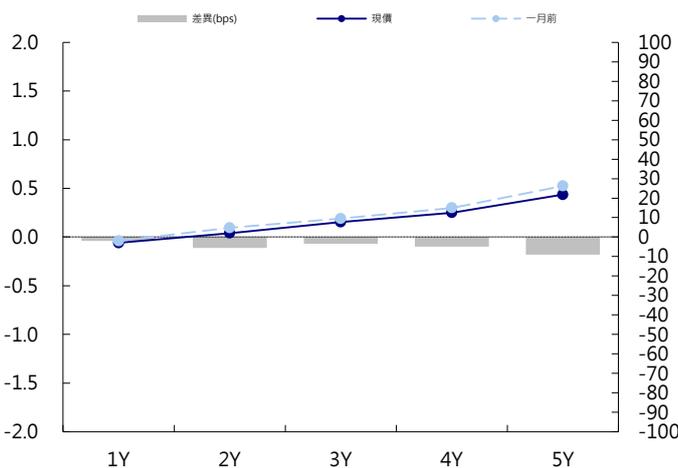
FOMC會議記錄偏向鴿派論述令美債利率走跌，激勵週四台幣指標券跳空開低，但無奈低檔獲利了結賣壓強勁，尾盤短多單殺出盤勢緩步走高回到平盤價位。收盤價位方面，十年券收1.048%反彈0.25bps，五年券收0.7222%的平盤位置。展望後市，5年0.7%與10年1.0%的心理關卡在多次測試未果下，令交易商再度裹足不前，尤其現階段市場波動度低迷，要形成新的趨勢突破現今區間格局難度極高，加上月底新的10年券登場，換券因素將再度干擾交易商進場追價的意願，因此短線看法不變操作上仍維持利空進場利多出場的策略。五年券A06105成交12.5億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交88億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
08/18	GDP YoY	0.021	0.021

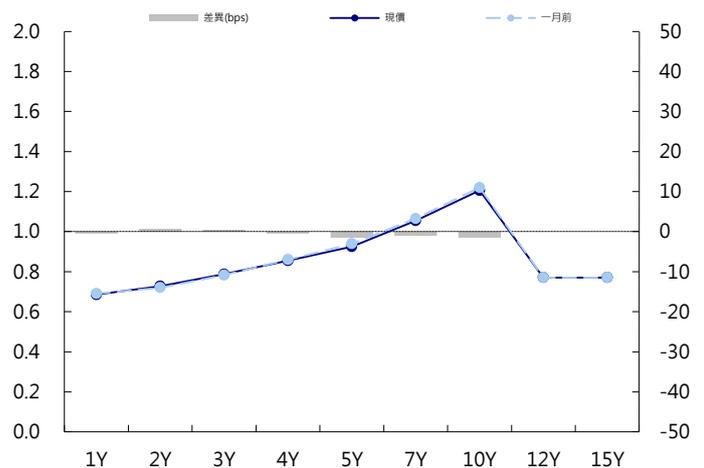
## 台幣公債曲線



## 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