

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	2.84%	3.39
美國十年公債	2.97%	2.79
美國三十年公債	3.11%	2.49
德國五年公債	-0.16%	(0.10)
德國十年公債	0.41%	(0.10)
德國三十年公債	1.06%	0.20
道瓊工業	25628.91	0.50 %
那斯達克	7883.66	0.31 %
S&P 500	2858.45	0.28 %
德國工業	12618.37	(0.24)%
英國FTSE	7720.22	0.02 %
法國CAC	5518.84	(0.04)%
歐元兌美元	1.16	0.22 %
美元兌日圓	110.89	(0.26)%
美元兌人民幣	6.81	(0.29)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.80	--
義大利5年國債CDS	223.56	11.06
西班牙5年國債CDS	64.55	(1.78)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.76	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	59.75	(0.14)
韓國5年國債CDS	45.56	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

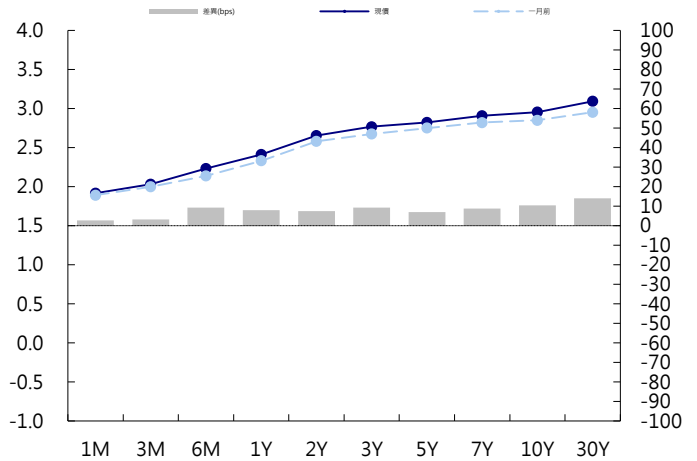
美國宣布將從8月23日開始對額外160億美元的中國進口商品加征25%的關稅，清單包含279個關稅細目，低於最初提出的284個。新的關稅清單包括摩托車、蒸汽輪機和軌道機車等產品。美債下跌，3年期國債發行結果疲軟；市場等待即將到來的10年期和30年期債券發行。5年期國債殖利率上漲4.1bp至2.84%，10年期國債殖利率上漲3.7bp至2.98%。義大利債券殖利率連續第二天牛市陡化，市場正面風險偏好打壓德債。英債在10年期債券發行之前表現弱於其它債券，德國10年期殖利率上漲2bp至0.41%。英國10年期殖利率上漲2.1bp至1.33%。

美歐元公司債：

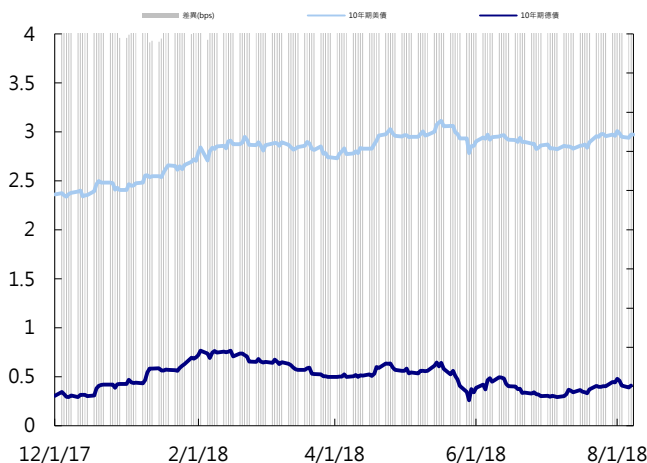
周二亞洲信用市場買盤強勁，IG券次利差普遍收窄5bps，新發行的招商港口10年券持續有RM買進，恆大公布業績優於預期且股價大漲20%，美元券價格走高1~2元，也帶動其他HY地產券價格上漲，LGFV買盤持續，短券買完換長券。新發行部分，韓國的Shinhan Bank發行美元AT1。

日期	事件	預測	前期
08/08	Consumer Credit	\$15.000b	\$24.559b
08/08	MBA Mortgage Applications	--	(0.026)
08/09	Initial Jobless Claims	220k	218k
08/09	Continuing Claims	1735k	1724k
08/09	PPI Final Demand MoM	0.002	0.003
08/09	PPI Ex Food and Energy MoM	0.003	0.003
08/09	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.003
08/09	PPI Final Demand YoY	0.034	0.034
08/09	PPI Ex Food and Energy YoY	0.028	0.028
08/09	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.027
08/09	Bloomberg Aug. United States Econoi		
08/09	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.600
08/09	Wholesale Inventories MoM		
08/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.025
08/10	CPI MoM	0.002	0.001
08/10	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
08/10	CPI YoY	0.029	0.029
08/10	CPI Ex Food and Energy YoY	0.023	0.023

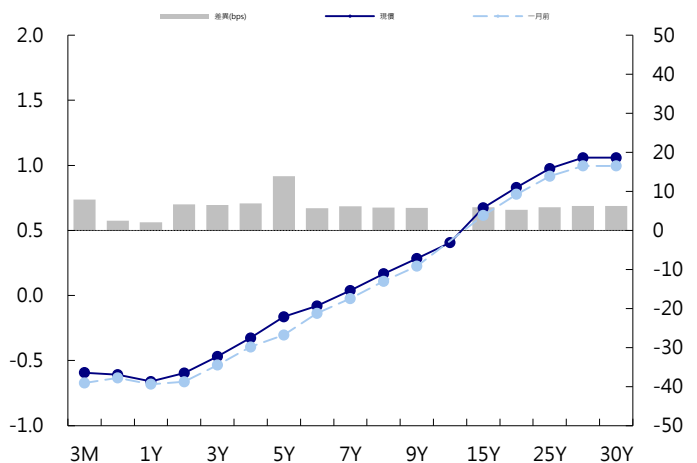
美國公債曲線



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

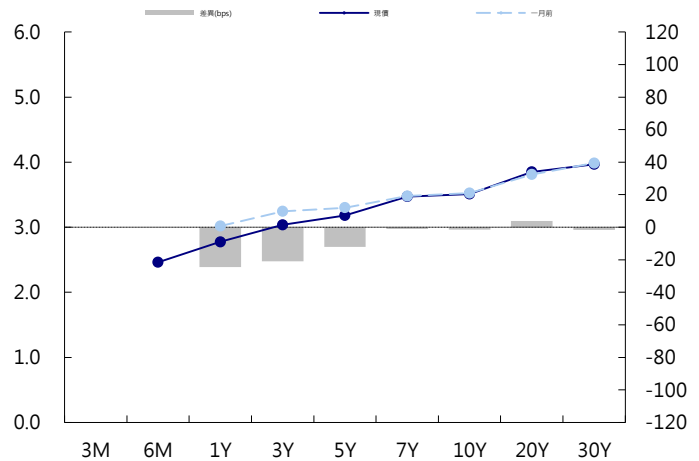
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.18%	3.69%	4.00	--
十年期公債	3.51%	3.86%	4.50	(2.89)
二十年期公債	3.85%	4.12%	0.83	0.03
人民幣即期匯率	6.81	6.82	0.29%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.81	6.82	0.22 %	0.04 %
人民幣三月遠期匯率	6.80	6.83	0.27 %	0.05 %
人民幣六月遠期匯率	6.79	6.84	0.30 %	0.08 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.67%	3.11%	6.00	(2.50)
CNY IRS 二年期	2.76%	3.27%	6.00	1.50
CNY IRS 三年期	2.87%	3.35%	5.00	(1.00)
CNY IRS 四年期	3%	3.425%	FALSE	1.50
CNY IRS 五年期	3.1%	3.48%	7.00	3.50
CNH IRS 一年期	3.08%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	3.205%		(3.50)	
CNH IRS 三年期	3.29%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.365%		(3.50)	
CNH IRS 五年期	3.405%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	2.70		(12.71)	
CNH CCS 六月期	2.91		(6.00)	
CNH CCS 一年期	3.12		(3.53)	
CNH CCS 三年期	3.52		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.60		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
08/08	Exports YoY CNY	--	0.031
08/08	Trade Balance	\$39.05b	\$41.61b
08/08	Imports YoY	0.170	0.141
08/08	Exports YoY	0.100	0.113
08/08	Trade Balance CNY	--	261.88b
08/08	Imports YoY CNY	--	0.060
08/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.003
08/09	PPI YoY	0.045	0.047
08/09	CPI YoY	0.020	0.019
08/10	Money Supply M1 YoY	--	0.066
08/10	Money Supply M2 YoY	0.082	0.080
08/10	Money Supply M0 YoY	--	0.039
08/10	Aggregate Financing CNY	1100.0b	1180.0b
08/10	New Yuan Loans CNY	1200.0b	1840.0b

人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市早盤主要金融債收益率略有下行，國債則變動不大，而國債期貨下探後小幅翻紅。交易員表示，中國國內股市反彈施壓避險情緒，盤初期貨和現貨均表現較弱，不過由於國開行一級招標結果優於預期，從而帶動金融債現券收益率小幅下行，國債期貨亦略收高。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤放量走跌，中間價則上升逾80點，暫時脫落逾14個月新低。交易員指出，市場繼續消化中國央行此前出台穩定匯率的舉措，目前機構推低人民幣意願有所降低，但偏強美元以及中美貿易戰等外部風險仍在，人民幣匯率料仍承壓。

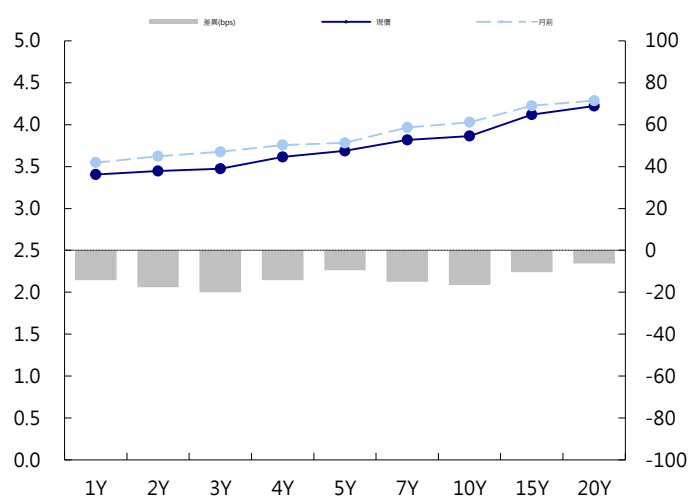
CNY/在岸公債曲線



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

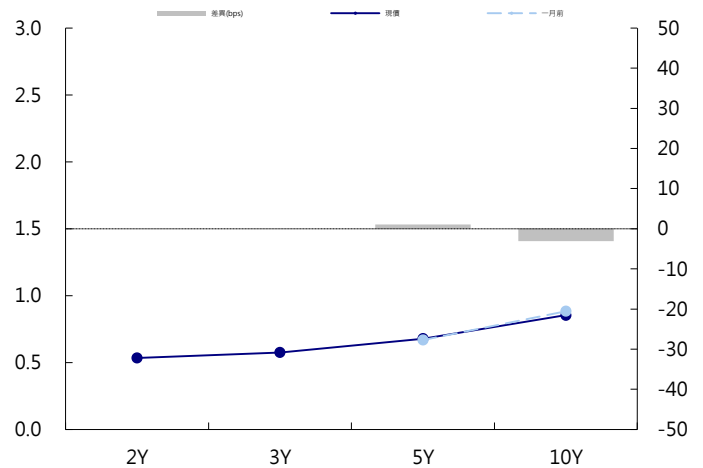
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	(0.13)
十年期台幣公債	0.83%	(0.34)
美元兌台幣	30.61	(0.03)%
歐元兌台幣	35.57	0.36 %
港幣兌台幣	3.90	0.01 %
人民幣兌台幣	4.49	0.12 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1118.02	0.01 %
印尼盾	14433.00	0.03 %
印度盧比	68.61	0.01 %
泰國銖	33.20	(0.06)%
越南盾	23270.00	(0.17)%
菲律賓比索	53.03	0.35 %
馬來西亞幣	4.07	(0.10)%

台幣債市掃描

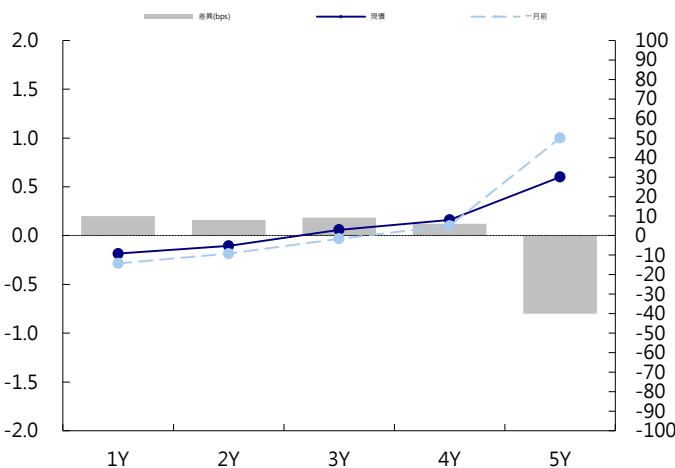
台債延續前日多頭氣氛，10Y盤中一度突破0.83%，尾盤小幅拉回，重新站上整數關卡。終場075R下跌0.64bps，收0.8293%，成交75.5億。077下跌0.2bps，收0.6723%，成交5億。短線上偏多態勢仍不變，可留意這周的美債增發以及周五的CPI是否有打高買進的機會。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期 事件 預測 前期

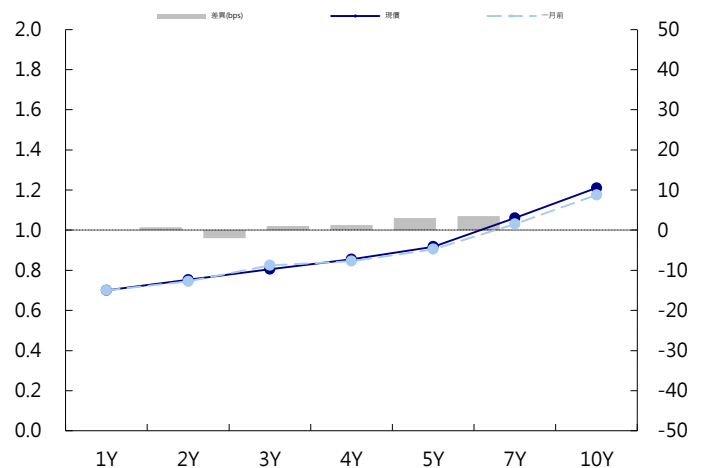
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL