

# 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	2.71%	1.36
美國十年公債	2.83%	0.90
美國三十年公債	2.99%	0.64
德國五年公債	-0.25%	2.80
德國十年公債	0.33%	2.90
德國三十年公債	0.99%	2.30
道瓊工業	25822.29	0.25 %
那斯達克	7859.17	0.49 %
S&P 500	2862.96	0.21 %
德國工業	12384.49	0.43 %
英國FTSE	7565.70	(0.34)%
法國CAC	5408.60	0.54 %
歐元兌美元	1.16	0.42 %
美元兌日圓	110.39	0.11 %
美元兌人民幣	6.84	(0.05)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.95	0.03
義大利5年國債CDS	249.01	(3.71)
西班牙5年國債CDS	71.35	(1.66)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.42	0.24
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	59.00	(0.54)
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:

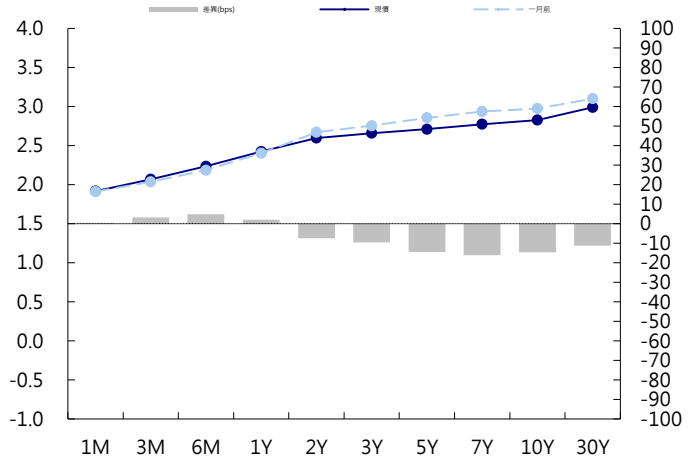
達拉斯聯儲行長Kaplan表示，聯儲會應繼續加息直至達到中性水平，此後他可能贊成暫停加息，美國國債全天承壓，中期國債領跌，標普500指數創出紀錄新高，5年期國債殖利率上漲1.4bp至2.71%，10年期國債殖利率上漲1.1bp至2.83%。義大利國債續漲，持續的積極風險情緒進一步提振非核心歐債，而德國國債進一步下跌，受英國國債疲軟的影響，德國10年期殖利率上漲2.9bp至0.33%，英國10年期殖利率上漲4.4bp至1.27%。

### 美歐元公司債:

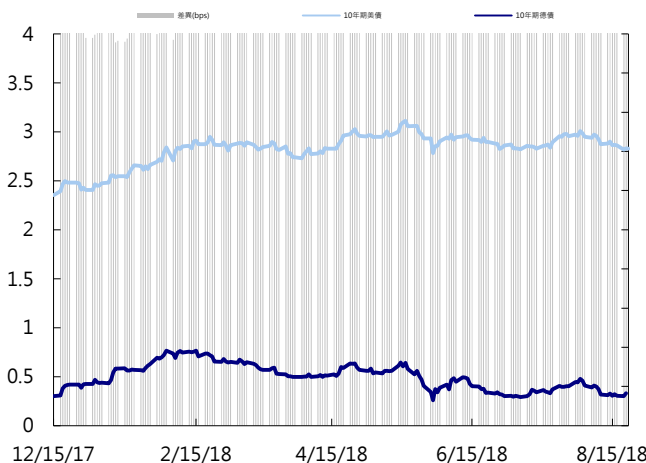
周二亞洲信用市場交易持續清淡，印尼的PLN被調升評等至BBB-，全部三大信評公司皆評為投資級，價格上漲0.25~0.5元，其他IG券次無太多變化。

日期	事件	預測	前期
08/22	MBA Mortgage Applications	--	(0.020)
08/22	Existing Home Sales	5.41m	5.38m
08/22	Existing Home Sales MoM	0.006	(0.006)
08/23	FOMC Meeting Minutes	--	--
08/23	Initial Jobless Claims	215k	212k
08/23	Continuing Claims	1735k	1721k
08/23	FHFA House Price Index MoM	0.003	0.002
08/23	House Price Purchase Index QoQ	--	0.017
08/23	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.900
08/23	Markit US Manufacturing PMI	55.000	55.300
08/23	Markit US Services PMI	56.000	56.000
08/23	Markit US Composite PMI	--	55.700
08/23	New Home Sales	648k	631k
08/23	New Home Sales MoM	0.027	(0.053)
08/23	Kansas City Fed Manf. Activity	22.000	23.000
08/24	Durable Goods Orders	(0.005)	0.008
08/24	Durables Ex Transportation	0.005	0.002
08/24	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.005	0.002

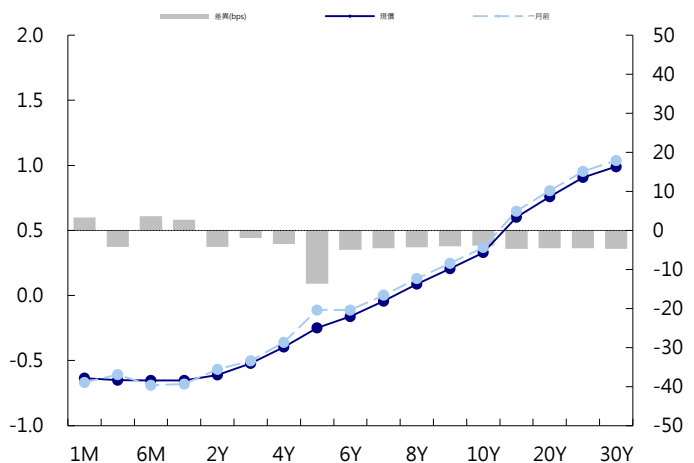
### 美國公債曲線



### 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

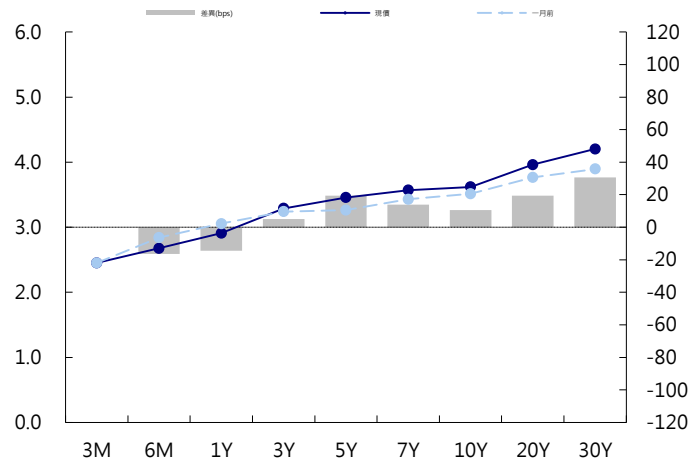
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.46%	3.61%	(0.25)	(0.82)
十年期公債	3.62%	3.93%	(1.55)	(1.00)
二十年期公債	3.96%	4.09%	0.00	(0.03)
人民幣即期匯率	6.84	6.84	0.05%	(0.14)%
人民幣一月遠期匯率	6.84	6.84	0.01%	(0.13)%
人民幣三月遠期匯率	6.84	6.85	0.02%	(0.13)%
人民幣六月遠期匯率	6.84	6.87	0.01%	(0.12)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.845%	3.54%	0.50	0.00
CNY IRS 二年期	2.94%	3.71%	0.50	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.04%	3.79%	(0.50)	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.16%	3.86%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	3.24%	3.89%	(0.50)	(1.50)
CNH IRS 一年期	3.49%		(39.00)	
CNH IRS 二年期	3.635%		(29.50)	
CNH IRS 三年期	3.705%		(23.50)	
CNH IRS 四年期	3.79%		(16.00)	
CNH IRS 五年期	3.84%		(11.00)	
CNH CCS 三月期	3.13		5.91	
CNH CCS 六月期	3.26		35.00	
CNH CCS 一年期	3.43		1.00	
CNH CCS 三年期	3.79		2.00	
CNH CCS 五年期	3.80		0.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

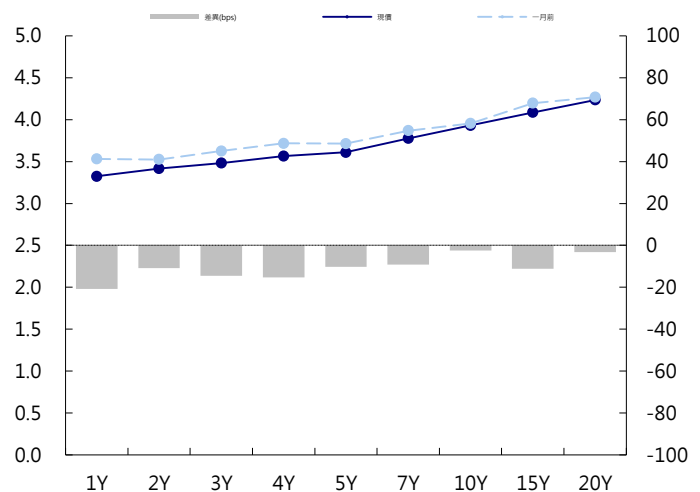
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，中國央行副行長朱鶴新稱下一階段央行要把好貨幣供給總閘門，保持流動性合理充裕，但絕不搞「大水漫灌」。1年期IRS續升，至逾1個月來的新高，但銀行間隔夜回購利率在連升八日後顯露疲態，盤中多在6月底以來新高的上日收盤價附近窄幅波動。財政部為地方債發行放量護航再出新舉措，據悉建議降低目前地方債20%的風險權重以釋放銀行資本；地方債8月迄今發行規模已達到一年來月度最高。今日10年期國債呈盤整走勢，當前殖利率已較月初低位走升近20基點。匯率方面，人民幣兌美元即期週二連續第四日收漲，升破6.84關口，與中間價一併升至近兩周高位。交易員指出，隔夜美國總統川普接受專訪時「四處點火」，歐元反應強烈，人民幣亦再度被抨擊存在操縱，但市場仍普遍認為川普此舉不會扭轉美元強勢，而受中國之前監管政策影響，結購匯更趨均衡，短期寬幅震盪概率高。

### 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

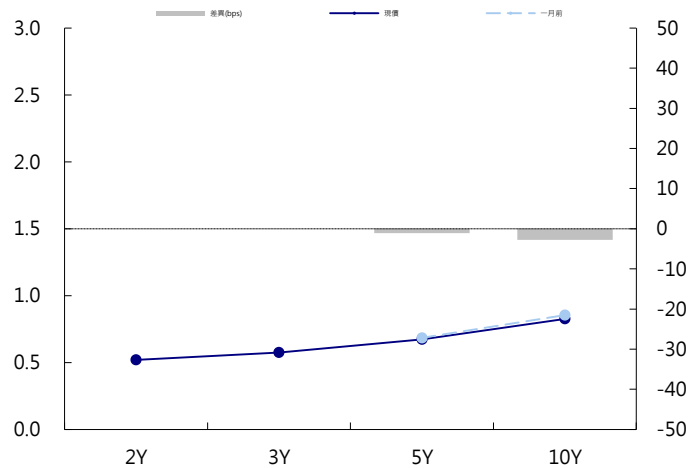
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	0.05
十年期台幣公債	0.82%	(0.34)
美元兌台幣	30.71	(0.05)%
歐元兌台幣	35.53	0.44 %
港幣兌台幣	3.91	(0.02)%
人民幣兌台幣	4.49	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1119.62	0.27 %
印尼盾	14589.00	0.06 %
印度盧比	69.86	0.01 %
泰國銖	32.73	0.21 %
越南盾	23270.00	0.04 %
菲律賓比索	53.45	0.10 %
馬來西亞幣	4.10	(0.15)%

## 台幣債市掃描

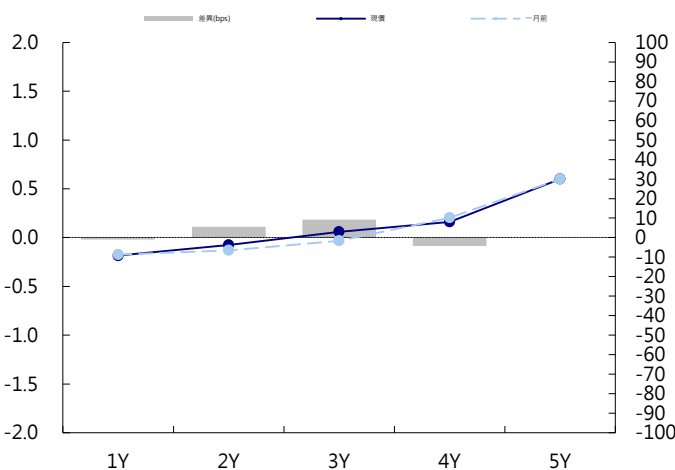
早盤跟隨前夜美債走勢利率開低，但隨著逢低賣盤逐漸增溫，利率反倒反向收高，終場075上彈0.09bps，收0.8724%，成交64.5億。077上彈0.05bps，收0.675%，成交2億。短線上區間震盪機率高，建議先以拋補為主。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%。

日期	事件	預測	前期
08/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
08/23	Industrial Production YoY	0.033	0.004
08/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.059
08/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.041

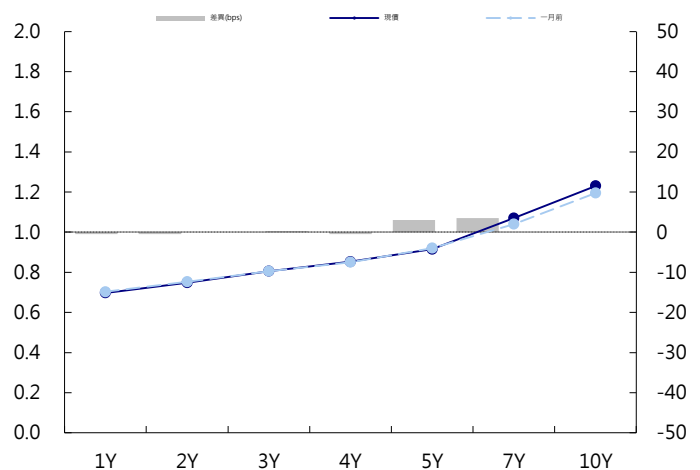
## 台幣公債曲線



## 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