

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	2.73%	2.20
美國十年公債	2.83%	1.08
美國三十年公債	2.98%	(0.23)
德國五年公債	-0.23%	(0.10)
德國十年公債	0.34%	(0.50)
德國三十年公債	1.01%	0.40
道瓊工業	25656.98	(0.30)%
那斯達克	7878.46	(0.13)%
S&P 500	2856.98	(0.17)%
德國工業	12365.58	(0.16)%
英國FTSE	7563.22	(0.15)%
法國CAC	5419.33	(0.02)%
歐元兌美元	1.15	(0.37)%
美元兌日圓	111.36	0.51 %
美元兌人民幣	6.89	0.14 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.63	(0.38)
義大利5年國債CDS	253.42	1.78
西班牙5年國債CDS	71.34	0.85
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.26	(0.28)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.95	0.33
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：

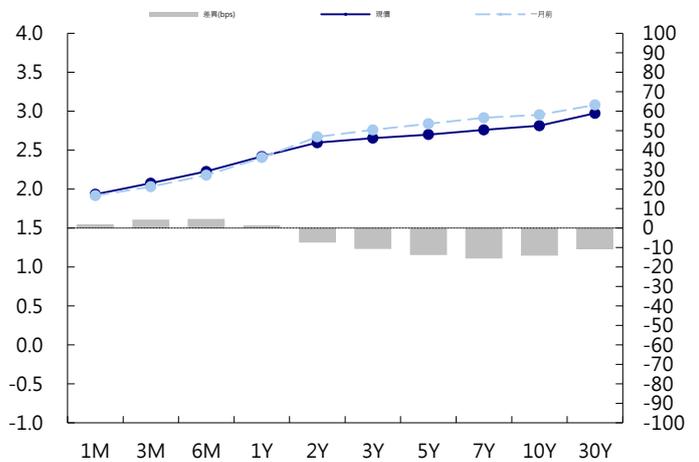
美元延續盤中漲勢，聯儲會官員為他們不受政治力量影響的獨立性辯護。聯儲會主席鮑威爾周五將在傑克遜霍爾會議上講話。5年期國債殖利率上漲1.9bp至2.72%，10年期國債殖利率上漲0.7bp至2.83%。據歐洲央行公佈的7月份會議紀要，歐洲央行對利率指引表示滿意，決策者擔憂貿易爭端風險，但無視義大利的政治麻煩，義大利債券則縮減因避險情緒所引發的一些跌幅，德國10年期殖利率下降0.5bp至0.34%。英國10年期殖利率下降0.2bp至1.27%。

美歐元公司債：

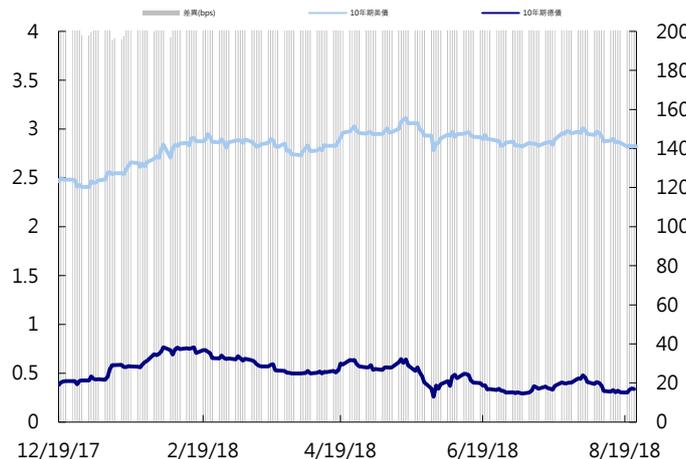
周四亞洲信用市場交易賣盤較多，中國IG券次利差大致走寬3~5bps，沒特別原因，部位調整以及暑假流動性差，HY短券仍有買盤，中長期賣盤較多，買短賣長是市場共識。新發行部分，歐美還是很多信用債發行，亞洲區相對冷清。

日期	事件	預測	前期
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
08/24	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.003	0.007

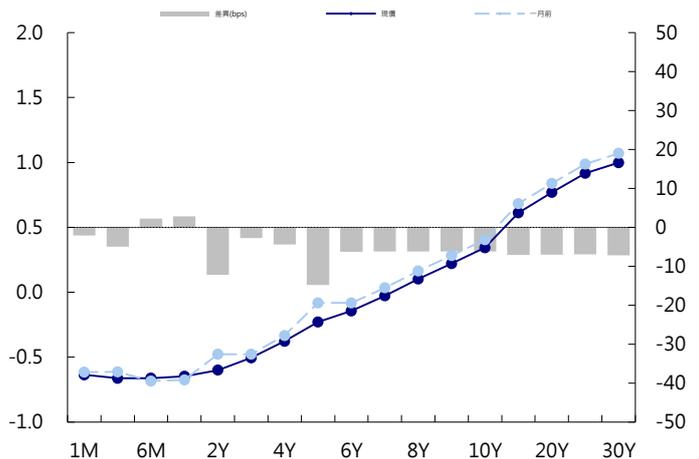
美國公債曲線



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

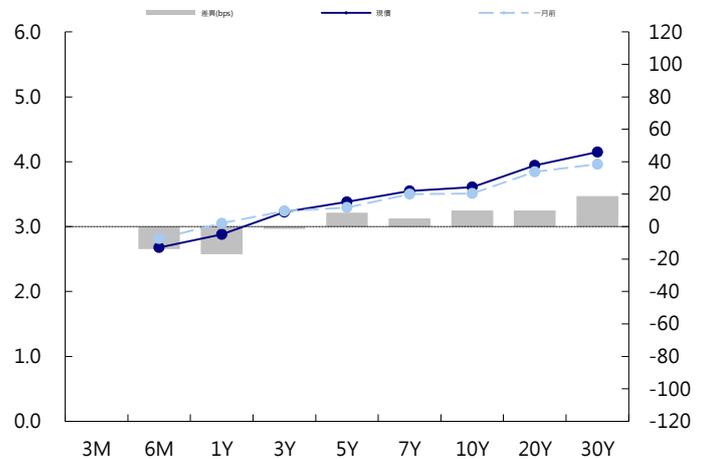
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.38%	3.61%	(2.00)	0.01
十年期公債	3.61%	3.93%	0.75	(0.19)
二十年期公債	3.94%	4.08%	0.00	(0.04)
人民幣即期匯率	6.89	6.88	-0.14%	0.16%
人民幣一月遠期匯率	6.89	6.89	(0.20)%	0.15%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.90	(0.19)%	0.15%
人民幣六月遠期匯率	6.87	6.91	(0.19)%	0.13%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.765%	3.365%	(5.50)	(12.50)
CNY IRS 二年期	2.865%	3.53%	(6.50)	(14.50)
CNY IRS 三年期	2.98%	3.6%	(5.00)	(18.00)
CNY IRS 四年期	3.085%	3.68%	FALSE	(14.00)
CNY IRS 五年期	3.165%	3.68%	(4.50)	(16.50)
CNH IRS 一年期	3.285%		(17.00)	
CNH IRS 二年期	3.465%		(18.50)	
CNH IRS 三年期	3.545%		(17.50)	
CNH IRS 四年期	3.605%		(17.50)	
CNH IRS 五年期	3.645%		(18.50)	
CNH CCS 三月期	3.15		15.00	
CNH CCS 六月期	3.31		12.00	
CNH CCS 一年期	3.46		5.83	
CNH CCS 三年期	3.79		3.00	
CNH CCS 五年期	3.83		2.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

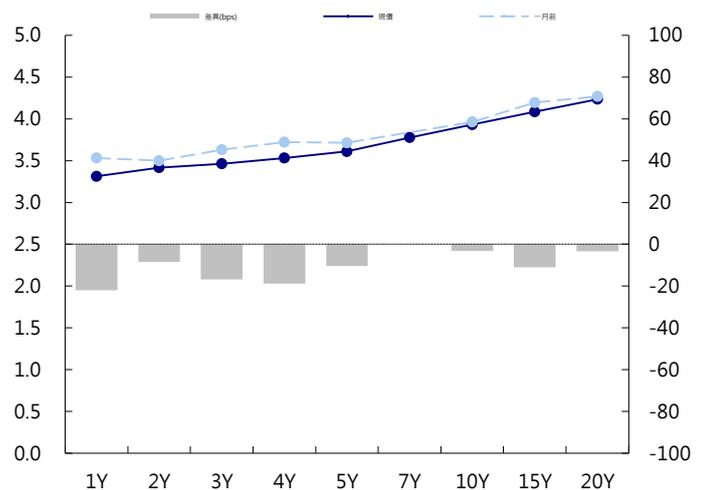
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券微幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，銀行間債市呈超跌反彈勢頭，10年期國債殖利率連續兩日回落，而經過此前半個多月的持續走升，中美利差已經悄然回到80個基點的「舒適空間」，為中國央行的貨幣政策騰出空間。專家稱中國央行大概率將在9月跟隨聯儲會加息，而這一潛在沖擊將使得長端利率的波段交易機會稍縱即逝。據聯邦基金利率期貨顯示，聯儲會9月加息概率為90%。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤大跌230點至近一周低點，中間價亦跌近百點結束此前連升走勢。交易員指出，隔夜美聯儲會議紀要表明將繼續升息，且中美新一輪互徵關稅均幫助提振美元多頭人氣，人民幣亦在連續反彈後遭遇逢低購匯阻擋轉為下行。

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

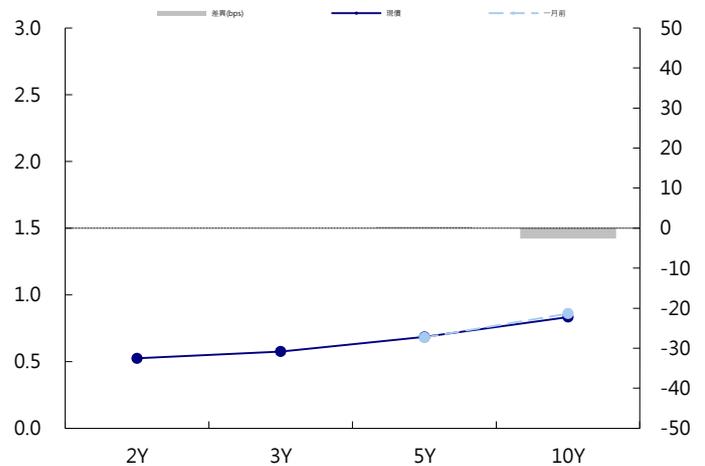
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	1.00
十年期台幣公債	0.84%	0.25
美元兌台幣	30.86	0.23 %
歐元兌台幣	35.63	0.04 %
港幣兌台幣	3.93	0.22 %
人民幣兌台幣	4.48	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1123.40	(0.11)%
印尼盾	14656.00	0.01 %
印度盧比	70.22	(0.10)%
泰國銖	32.86	(0.04)%
越南盾	23270.00	0.00 %
菲律賓比索	53.51	(0.14)%
馬來西亞幣	4.11	0.12 %

台幣債市掃描

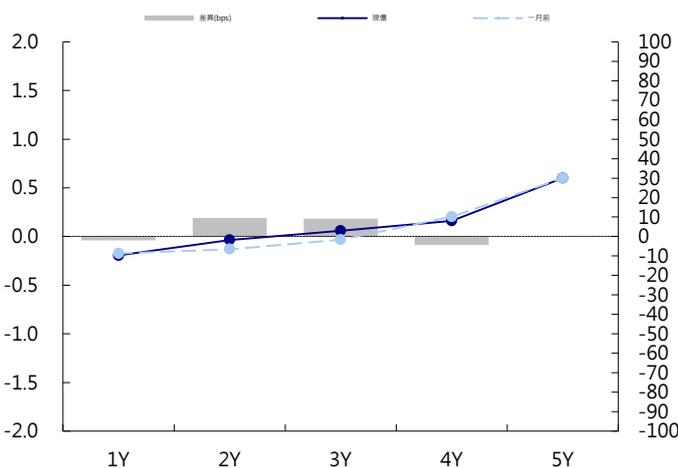
早盤雖然小幅走低，但連續幾日的賣壓還是再度出籠，利率也站上0.83%，終場075上彈0.51bps，收0.8331%，成交46.5億。077上彈1bps，收0.685%，成交8億。下方壓力越來越強，利率上行機率也開始增加，操作上建議偏空以待。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
08/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.059
08/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.041

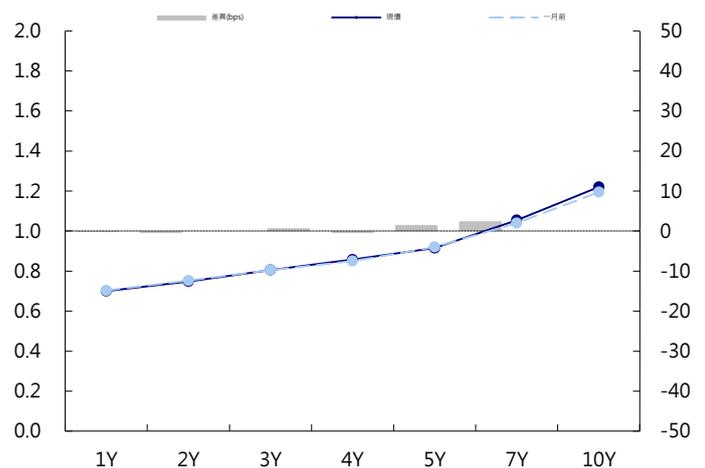
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL