

# 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	2.72%	(0.34)
美國十年公債	2.82%	(0.91)
美國三十年公債	2.97%	(1.50)
德國五年公債	-0.22%	0.90
德國十年公債	0.35%	0.60
德國三十年公債	1.01%	0.40
道瓊工業	25790.35	0.52 %
那斯達克	7945.98	0.86 %
S&P 500	2874.69	0.62 %
德國工業	12394.52	0.23 %
英國FTSE	7577.49	0.19 %
法國CAC	5432.50	0.24 %
歐元兌美元	1.16	0.08 %
美元兌日圓	111.23	(0.01)%
美元兌人民幣	6.82	0.18 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.63	0.00
義大利5年國債CDS	253.42	0.00
西班牙5年國債CDS	71.54	1.39
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.26	0.00
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	57.87	(0.44)
韓國5年國債CDS	40.39	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

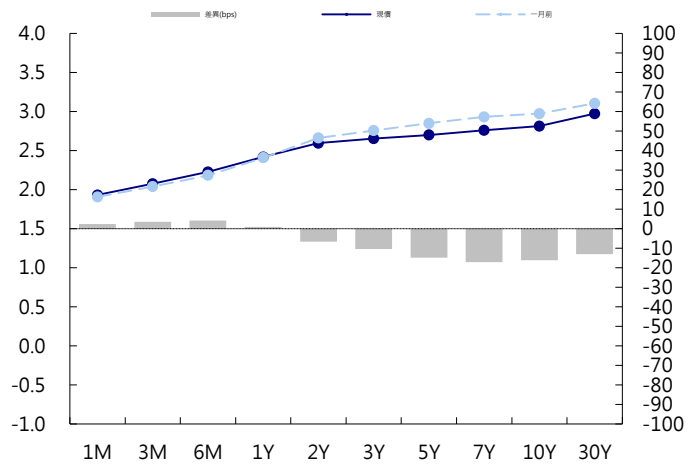
傑克遜霍爾全球央行年會閉幕，聯儲會主席鮑威爾鞏固了9月再次加息的預期，並表示沒有明確跡象顯示通膨率會加速超過2%，將堅持漸進加息策略。美國國債上周五大多走高，曲線趨平；鮑威爾講話被解讀為總體偏向鴿派。5年期國債殖利率下跌1bp至2.71%，10年期國債殖利率下跌1.6bp至2.81%。義大利國債殖利率曲線熊市扁平化，受政治因素影響；德債則在鮑威爾講話後縮減跌幅，德國10年期殖利率上漲0.5bp至0.35%。英國10年期殖利率上漲0.7bp至1.28%。

## 美歐元公司債:

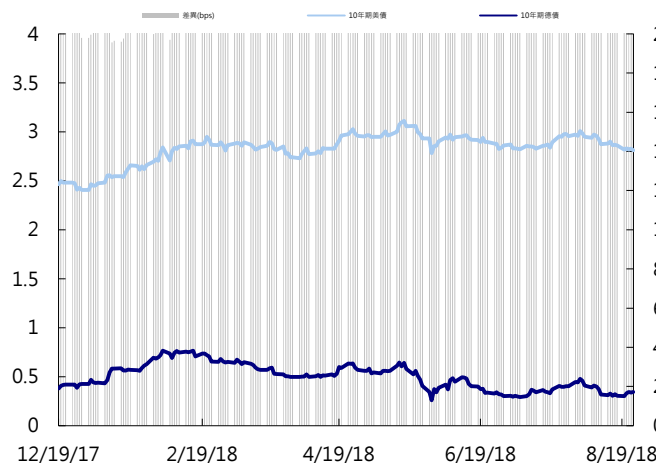
上周五亞洲信用市場交易清淡，中國IG券次買賣互見，利差大致持平，印尼國債和國營公司交易較多，但價格也持平。HY部分仍有短券買盤，價格小漲0.1~0.2元。

日期	事件	預測	前期
08/27	Chicago Fed Nat Activity Index	0.450	0.430
08/27	Dallas Fed Manf. Activity	30.000	32.300
08/28	Advance Goods Trade Balance	-\$69.0b	-\$68.3b
08/28	Wholesale Inventories MoM	0.002	0.001
08/28	Retail Inventories MoM	--	--
08/28	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.002	0.002
08/28	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.064	0.065
08/28	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	211.940
08/28	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	202.950
08/28	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.064
08/28	Richmond Fed Manufact. Index	17.000	20.000
08/28	Conf. Board Consumer Confidence	126.500	127.400
08/28	Conf. Board Present Situation	--	165.900
08/28	Conf. Board Expectations	--	101.700
08/29	MBA Mortgage Applications	--	0.042
08/29	GDP Annualized QoQ	0.040	0.041
08/29	Personal Consumption	0.039	0.040
08/29	GDP Price Index	0.030	0.030

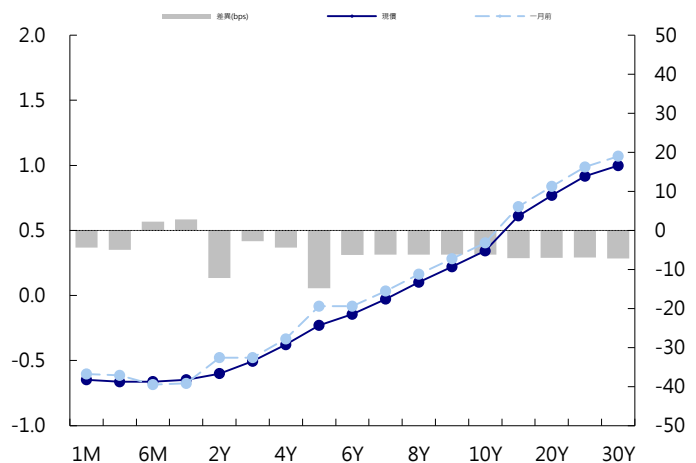
## 美國公債曲線



## 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

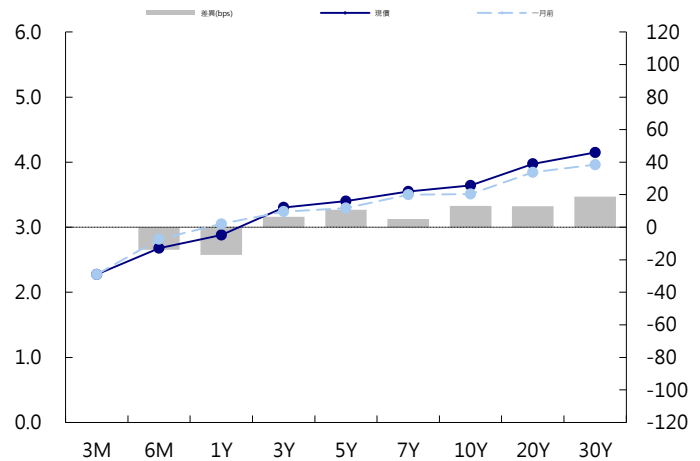
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.4%	3.61%	0.25	0.01
十年期公債	3.64%	3.93%	1.62	0.10
二十年期公債	3.97%	4.09%	0.00	1.96
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.82	<b>6.81</b>	-0.15%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	6.82	<b>6.81</b>	0.81 %	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.82	<b>6.82</b>	0.80 %	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.82	<b>6.84</b>	0.79 %	(0.08)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.815%	3.375%	7.50	4.50
CNY IRS 二年期	2.92%	3.56%	8.00	5.00
CNY IRS 三年期	3.03%	3.62%	9.00	3.00
CNY IRS 四年期	3.135%	3.72%	FALSE	5.00
CNY IRS 五年期	3.23%	3.73%	9.00	6.00
CNH IRS 一年期	3.41%		8.00	
CNH IRS 二年期	3.59%		8.00	
CNH IRS 三年期	3.67%		8.00	
CNH IRS 四年期	3.73%		8.00	
CNH IRS 五年期	3.77%		8.00	
CNH CCS 三月期	3.10		4.99	
CNH CCS 六月期	3.26		7.00	
CNH CCS 一年期	3.43		2.50	
CNH CCS 三年期	3.76		2.00	
CNH CCS 五年期	3.82		3.00	

日期	事件	預測	前期
08/27	Industrial Profits YoY	--	0.200
08/30	Swift Global Payments CNY	--	0.018
08/31	Non-manufacturing PMI	--	54.000
08/31	Manufacturing PMI	51.000	51.200
08/31	Composite PMI	--	53.600

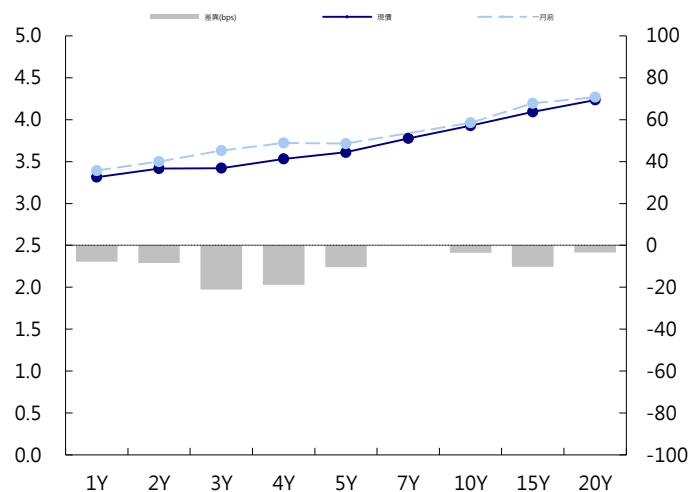
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券略為下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國央行今日開展了1490億元MLF，稱要加強貨幣政策與財政政策的協調配合，分析認為隨著地方債加速發行加速消耗流動性，人行提前釋放資金對沖，體現其維護流動性寬鬆的意圖，銀行間隔夜和7天期質押式回購加權平均利率均刷新逾一周低點。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收跌近百點創一周新低，中間價再跌343點破6.87元。交易員指出，由於隔夜美指偏強，加上中美貿易談判並未有較好進展，客盤購匯情緒推低人民幣匯價盤中跌破6.89元關口，但客盤繼續推低匯價意願不高，臨近週末部分頭寸離場亦緩和跌勢。

### 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

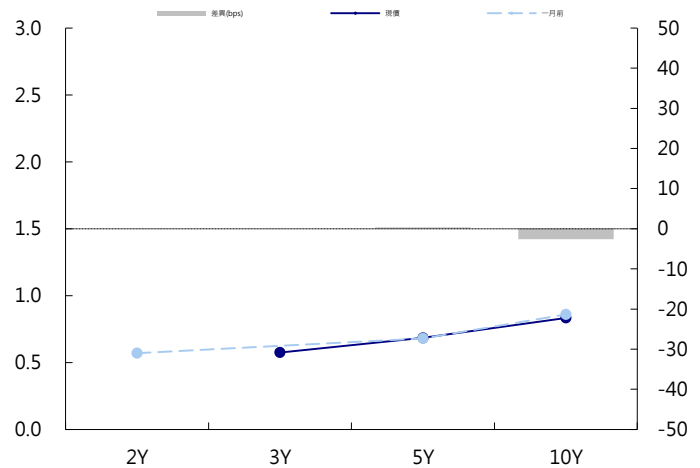
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	1.00
十年期台幣公債	0.84%	(0.07)
美元兌台幣	30.74	(0.12)%
歐元兌台幣	35.76	0.53 %
港幣兌台幣	3.92	(0.15)%
人民幣兌台幣	4.50	(0.33)%
台幣隔夜拆款利率	0.172%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1115.18	0.06 %
印尼盾	14618.00	0.23 %
印度盧比	69.88	0.16 %
泰國銖	32.64	0.06 %
越南盾	23290.00	0.09 %
菲律賓比索	53.34	(0.45)%
馬來西亞幣	4.10	0.20 %

## 台幣債市掃描

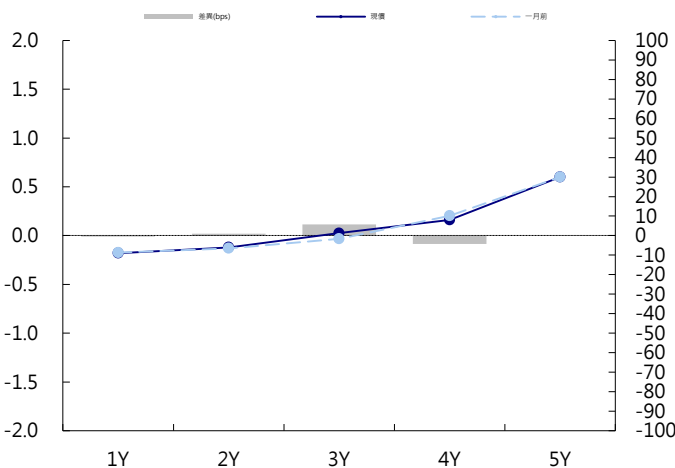
在無重大消息下，今日交投大多呈現窄幅波動，終場075上彈0.44bps，收0.8375%，成交42.5億。下方壓力越來越強，利率上行機率也開始增加，操作上建議偏空以待。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
08/27	Monitoring Indicator	--	22,000

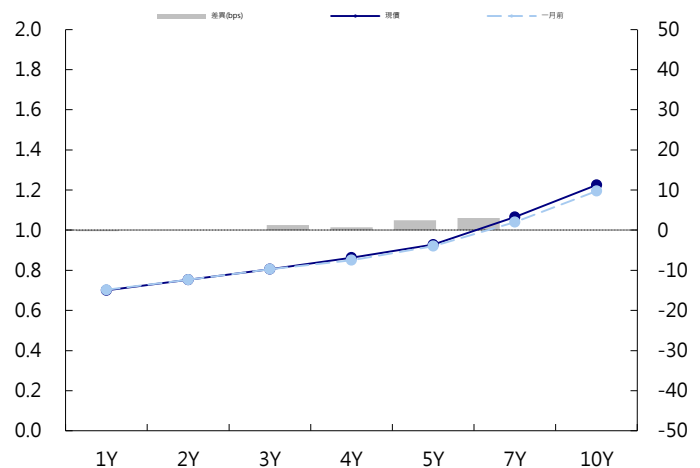
## 台幣公債曲線



## 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