

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	2.74%	(1.18)
美國十年公債	2.86%	0.54
美國三十年公債	3.02%	1.60
德國五年公債	-0.23%	(1.00)
德國十年公債	0.33%	(2.00)
德國三十年公債	1.01%	(1.40)
道瓊工業	25964.82	(0.09)%
那斯達克	8109.54	0.26 %
S&P 500	2901.52	0.01 %
德國工業	12364.06	(1.04)%
英國FTSE	7432.42	(1.11)%
法國CAC	5406.85	(1.30)%
歐元兌美元	1.16	(0.06)%
美元兌日圓	110.99	(0.04)%
美元兌人民幣	6.84	0.14 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.63	--
義大利5年國債CDS	253.42	--
西班牙5年國債CDS	69.46	(0.60)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.26	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	60.03	0.99
韓國5年國債CDS	40.39	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

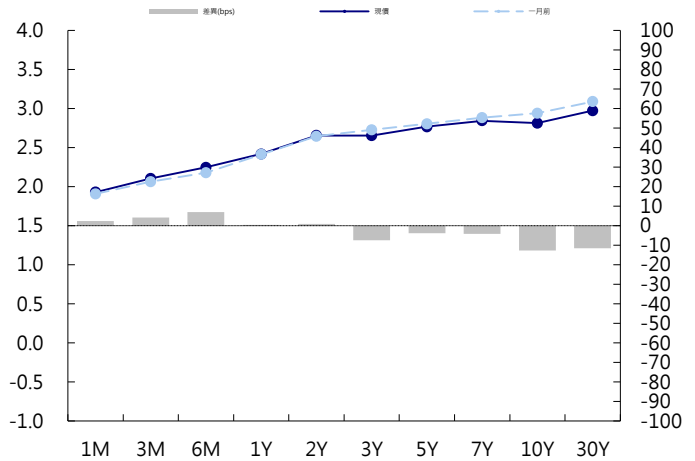
密歇根大學公佈美國8月份消費者信心指數下降，但降幅低於預期。美國國債上周五尾盤漲跌互見，美國與加拿大貿易談判破裂引發的國債漲幅收窄。5年期國債殖利率下降1.2bp至2.74%，10年期國債殖利率上漲0.5bp至2.86%。德國國債引領核心歐債月末看漲趨平；但義大利國債看跌趨平，2年期殖利率升幅最大，德國10年期殖利率下跌2bp至0.33%。英國10年期殖利率下降2.8bp至1.43%。

美歐元公司債:

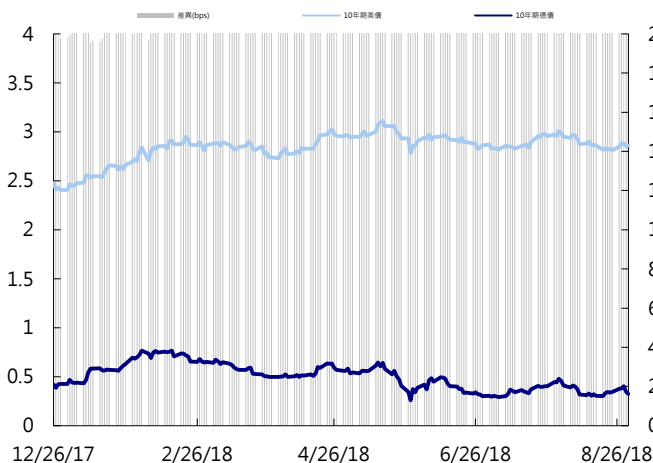
上周五亞洲信用市場交易賣盤較多，IG券次利差走寬1~3 bps，中國股市仍然受到各類風險影響而下跌，且新發行券次持續出籠，亞洲信用債，尤其中國名字壓力大。新發行的平安保險利差走寬5 bps，中鋁則有不錯的次級追價買盤。新發行部分，中銀香港可能本周將發行美元AT1，市場已經等待很久，訂價利率在近期市況下應該會在詢價區間上緣。

日期	事件	預測	前期
09/04	Markit US Manufacturing PMI	54.500	54.500
09/04	Construction Spending MoM	0.004	(0.011)
09/04	ISM Manufacturing	57.600	58.100
09/04	ISM Employment	--	56.500
09/04	ISM Prices Paid	69.500	73.200
09/04	ISM New Orders	--	60.200
09/04	Wards Total Vehicle Sales	16.80m	16.68m
09/05	MBA Mortgage Applications	--	(0.017)
09/05	Trade Balance	-\$50.0b	-\$46.3b
09/06	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.042)
09/06	ADP Employment Change	190k	219k
09/06	Nonfarm Productivity	0.029	0.029
09/06	Unit Labor Costs	(0.009)	(0.009)
09/06	Initial Jobless Claims	213k	213k
09/06	Continuing Claims	1718k	1708k
09/06	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.300
09/06	Markit US Services PMI	55.200	55.200
09/06	Markit US Composite PMI	--	55.000

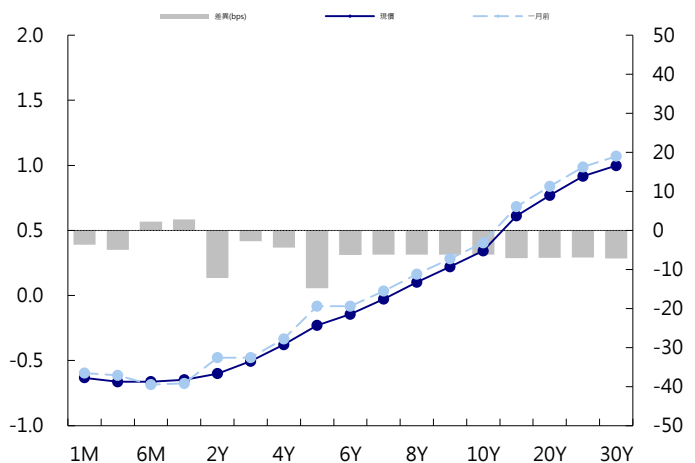
美國公債曲線



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

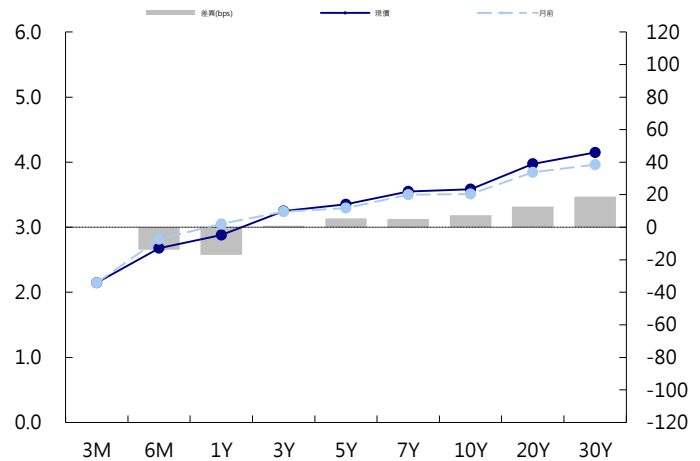
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.35%	3.6%	2.00	(1.07)
十年期公債	3.58%	3.92%	0.50	0.33
二十年期公債	3.97%	4.06%	0.00	0.34
人民幣即期匯率	6.84	6.85	-0.14%	(0.11)%
人民幣一月遠期匯率	6.84	6.86	(0.09)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.84	6.87	(0.10)%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.84	6.88	(0.09)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.81%	3.325%	(1.00)	(4.50)
CNY IRS 二年期	2.915%	3.5%	(1.00)	(4.00)
CNY IRS 三年期	3.015%	3.585%	(1.50)	(2.50)
CNY IRS 四年期	3.11%	3.67%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	3.205%	3.7%	0.50	(2.00)
CNH IRS 一年期	3.88%		58.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		44.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		36.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		31.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		27.00	
CNH CCS 三月期	3.09		39.00	
CNH CCS 六月期	2.91		(21.00)	
CNH CCS 一年期	3.49		9.95	
CNH CCS 三年期	3.80		1.00	
CNH CCS 五年期	3.82		0.00	

日期	事件	預測	前期
09/03	Caixin China PMI Mfg	50.700	50.800
09/05	Caixin China PMI Composite	--	52.300
09/05	Caixin China PMI Services	52.600	52.800
09/07	Foreign Reserves	\$3115.00b	\$3117.95b

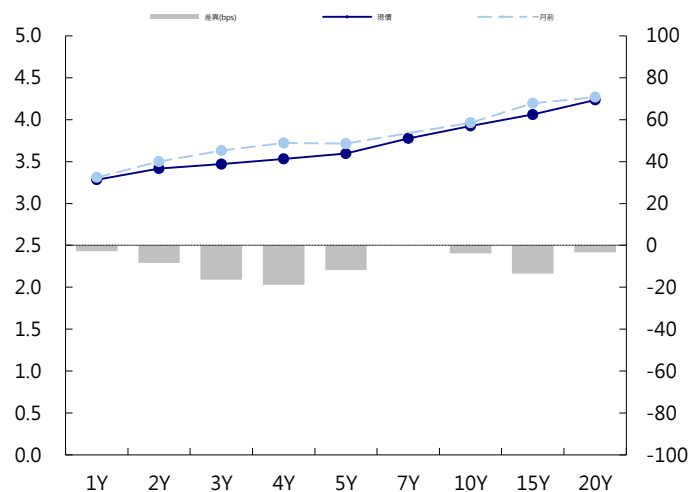
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券變化不大。人民幣債券在岸市場方面，銀行間市場流動性充沛，隔夜質押式回購利率仍徘徊在2.30%下方，加上中國宣布未來三年對外資投資境內債券的利息收入免稅，且債券通券款對付(DVP)和交易分倉功能相繼開通，均有利於資金進一步流入債市，10年期國債期貨連續四日走升，現貨殖利率也邁向第四日下跌。不過，面對可能吃緊的9月流動仍須警惕，專家認為，地方債加速發行將擾動資金面。匯率方面，人民幣兌美元即期週五低開高走，最終收升並破6.83元，中間價則跌逾130點，明顯高於市場預期。交易員稱，美總統特朗普普言論再度讓市場聚焦中美貿易戰，但大行在6.83和6.84附近提供美元流動性，起到明顯護盤效果，離、在岸人民幣迅速收復盤初跌幅，不過因逢低客盤仍不少，人民幣反彈遇阻。

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

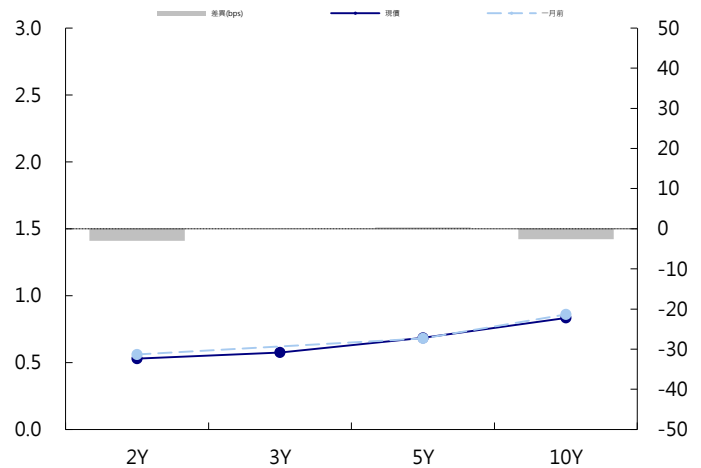
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	0.00
十年期台幣公債	0.82%	(0.06)
美元兌台幣	30.74	0.08 %
歐元兌台幣	35.65	(0.69)%
港幣兌台幣	3.92	0.07 %
人民幣兌台幣	4.49	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.70)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1116.80	0.13 %
印尼盾	14775.00	(0.25)%
印度盧比	70.93	0.16 %
泰國銖	32.78	(0.05)%
越南盾	23290.00	0.00 %
菲律賓比索	53.56	(0.01)%
馬來西亞幣	4.12	0.11 %

台幣債市掃描

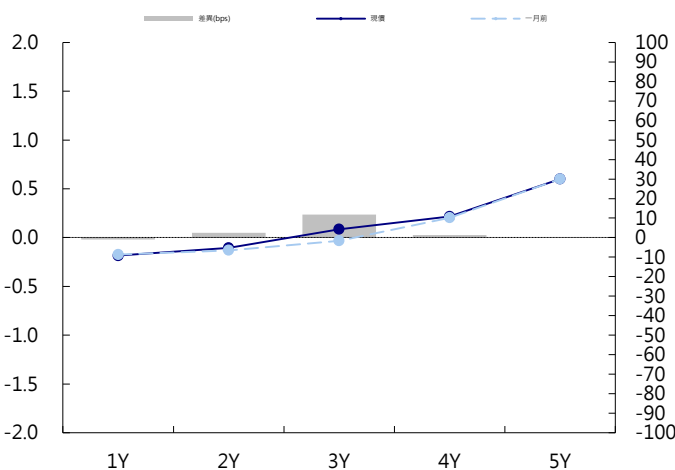
受到EM市場偏空氣氛，台債早盤也略微開低，但整體還是維持再近期區間交易，終場075下跌0.64bps至0.8236%，成交47.5億。後續回到低檔震盪機率高，操作上建議區間拋補。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
09/03	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	53.100
09/05	CPI YoY	0.017	0.018
09/05	WPI YoY	--	0.070
09/05	CPI Core YoY	0.016	0.015
09/05	Foreign Reserves	--	\$458.50b
09/07	Trade Balance	\$3.46b	\$2.24b
09/07	Exports YoY	0.051	0.047
09/07	Imports YoY	0.149	0.205

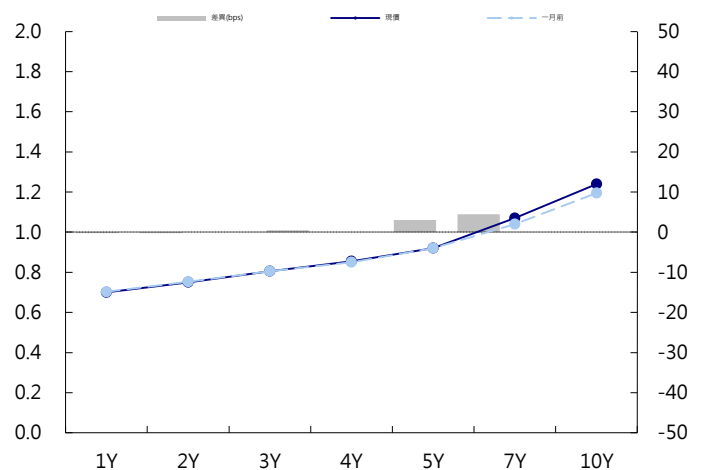
台幣公債曲線



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