

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	2.81%	(0.17)
美國十年公債	2.94%	(0.56)
美國三十年公債	3.09%	0.32
德國五年公債	-0.17%	(1.20)
德國十年公債	0.39%	(1.90)
德國三十年公債	1.04%	(2.00)
道瓊工業	25502.18	0.16 %
那斯達克	7859.68	0.61 %
S&P 500	2850.40	0.35 %
德國工業	12598.21	(0.14)%
英國FTSE	7663.78	0.06 %
法國CAC	5477.18	(0.03)%
歐元兌美元	1.16	0.18 %
美元兌日圓	111.32	(0.13)%
美元兌人民幣	6.86	0.04 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.80	--
義大利5年國債CDS	212.50	--
西班牙5年國債CDS	66.33	--
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	61.56	(0.13)
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:

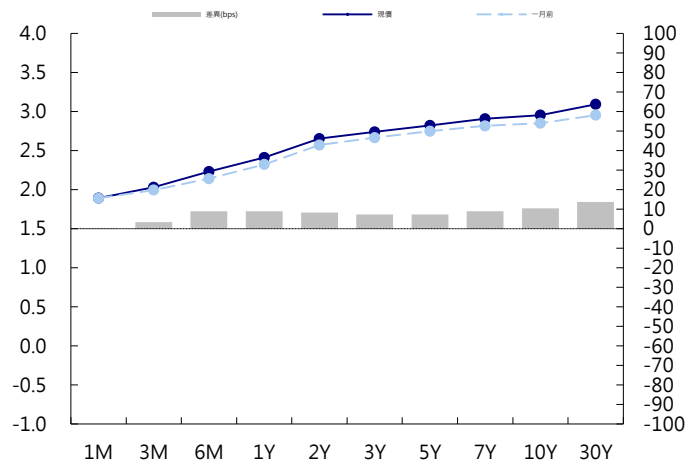
聯儲會調查顯示，美國小企業的商業貸款需求增加，銀行放寬了商業和工業貸款的貸款標準，美債漲跌互現，大量投資級信用債發行。7年期國債領漲。5年期國債殖利率下降0.8bp至2.80%，10年期國債殖利率下降0.9bp至2.94%。義大利債券殖利率曲線牛市陡化，而其它歐洲政府債券都呈現牛市趨平走勢，德國10年期殖利率下降1.9bp至0.39%。英國首相發言人表示英國預計與歐盟達成良好協議是可能性最大的結果，但也確實存在談判不能成功的風險，為所有可能性做好準備是正確之舉英國10年期殖利率下降2.5bp至1.30%。

美歐元公司債:

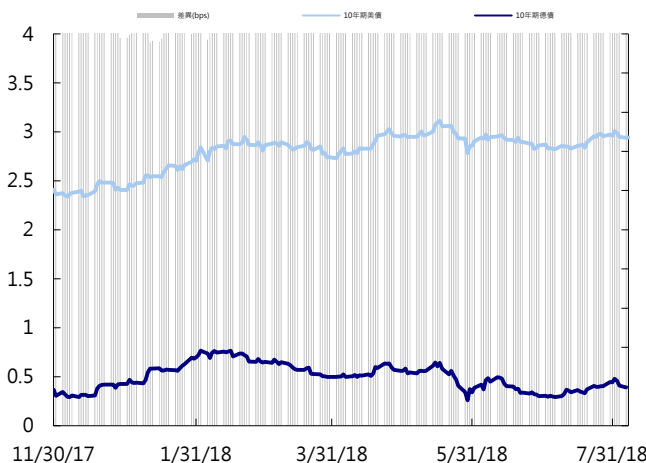
周一亞洲信用市場交易清淡，收盤IG券次利差無太大變化，HY地產買盤多於賣盤，價格上漲0.5元。新發行部分，韓國的SK Broadband發行美元5年券。

日期	事件	預測	前期
08/07	JOLTS Job Openings	6625.000	6638.000
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	--	58.600
08/09	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.600
08/09	Wholesale Inventories MoM	--	0.025
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

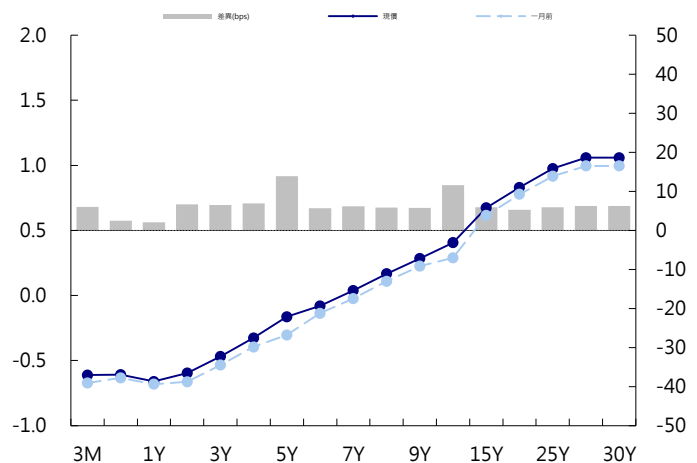
美國公債曲線



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

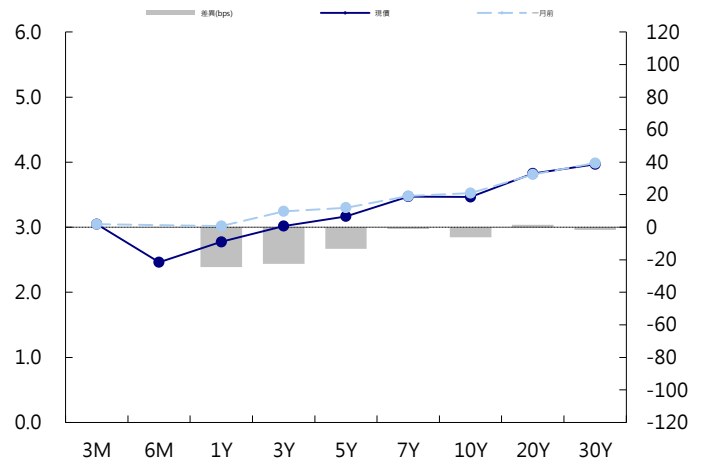
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.17%	3.69%	1.75	--
十年期公債	3.46%	3.92%	1.38	(0.34)
二十年期公債	3.83%	4.13%	(0.01)	0.80
人民幣即期匯率	6.86	6.87	-0.04%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.85	6.87	0.03%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.84	6.88	0.02%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.84	6.89	(0.09)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.61%	3.075%	(6.50)	(9.50)
CNY IRS 二年期	2.705%	3.205%	(6.50)	(7.00)
CNY IRS 三年期	2.825%	3.32%	(4.50)	(4.50)
CNY IRS 四年期	2.945%	3.395%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.04%	3.44%	(3.00)	(1.00)
CNH IRS 一年期	3.13%		(11.50)	
CNH IRS 二年期	3.24%		(9.50)	
CNH IRS 三年期	3.33%		(8.00)	
CNH IRS 四年期	3.4%		(3.50)	
CNH IRS 五年期	3.425%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	2.92		15.98	
CNH CCS 六月期	3.01		25.00	
CNH CCS 一年期	3.18		20.50	
CNH CCS 三年期	3.55		11.00	
CNH CCS 五年期	3.66		10.00	

人民幣債市掃描

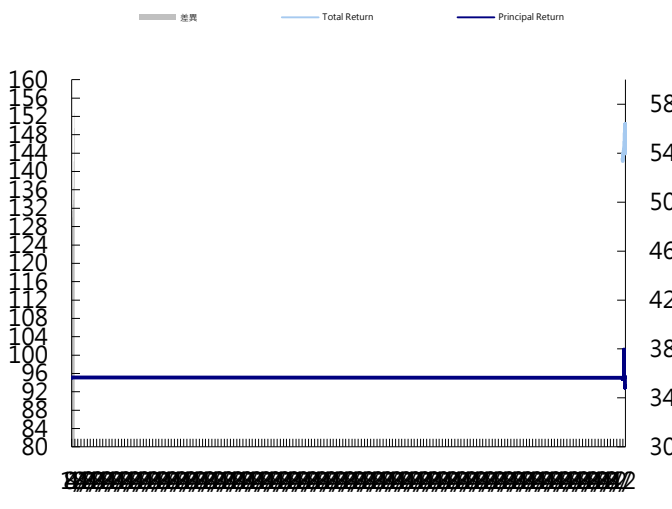
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市早盤現券窄幅震盪，國債期貨亦呈盤整態勢。交易員表示，盤初中國股市小幅反彈壓制債市情緒，不過臨近午盤隨著股市再度回落，國債期貨小幅翻紅。主要利率債收益率變動不大，惟在資金寬鬆帶動下，信用債仍有一定程度的走暖。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤盤初大漲逾630點之後逐步縮減升幅，盤初一度升破6.80關口，離岸人民幣早盤升幅有限，最高升至6.8250，而後兩地逐漸回到6.83-84附近；今日中間價則大跌近200點創逾14個月新低。交易員指出，週五稍晚央行調升外匯風險保證金率提振市場信心，但強勢美指以及中美貿易戰的不確定性均將施壓人民幣匯價。

日期	事件	預測	前期
08/07	Foreign Reserves	\$3107.00b	\$3112.13b
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

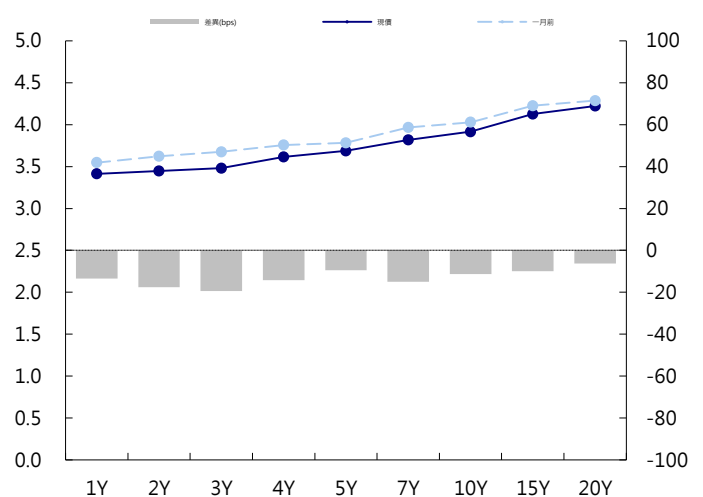
CNY/在岸公債曲線



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

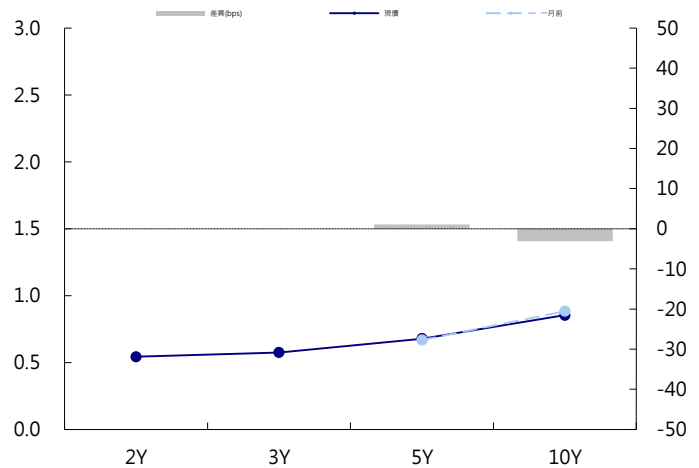
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	(0.13)
十年期台幣公債	0.83%	(0.78)
美元兌台幣	30.64	0.05 %
歐元兌台幣	35.42	0.01 %
港幣兌台幣	3.90	0.06 %
人民幣兌台幣	4.47	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1126.25	(0.04)%
印尼盾	14492.00	0.04 %
印度盧比	68.85	0.06 %
泰國銖	33.34	(0.03)%
越南盾	23310.00	0.04 %
菲律賓比索	52.88	0.16 %
馬來西亞幣	4.08	0.06 %

台幣債市掃描

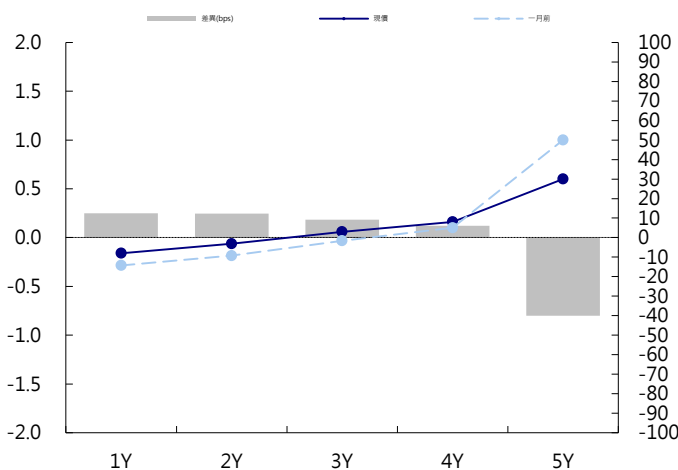
前夜美債可能受到非農帳面上不及預期以及ISM非製造業指數自高點滑落，帶動利率走跌，也激勵台幣買盤開盤低走低，最後10Y收在84下方。終場075R下跌1.37bps，收0.8393%，成交68億。077下跌0.343bps，收0.6743%，成交2億。短線上偏多態勢仍不變，可留意這周的美債增發以及周五的CPI是否有打高買進的機會。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
08/07	CPI YoY	0.015	0.013
08/07	WPI YoY	--	0.067
08/07	CPI Core YoY	0.013	0.013
08/07	Trade Balance	\$5.10b	\$5.21b
08/07	Exports YoY	0.068	0.094
08/07	Imports YoY	0.100	0.154

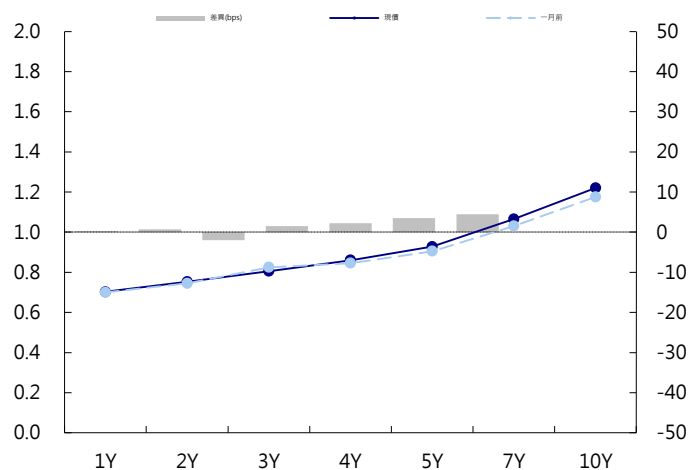
台幣公債曲線



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