

# 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	2.75%	(3.37)
美國十年公債	2.85%	(3.09)
美國三十年公債	3%	(2.00)
德國五年公債	-0.22%	(5.20)
德國十年公債	0.35%	(5.80)
德國三十年公債	1.02%	(6.00)
道瓊工業	25986.92	(0.53)%
那斯達克	8088.36	(0.26)%
S&P 500	2901.13	(0.44)%
德國工業	12494.24	(0.54)%
英國FTSE	7516.03	(0.62)%
法國CAC	5478.06	(0.42)%
歐元兌美元	1.17	(0.29)%
美元兌日圓	110.99	(0.52)%
美元兌人民幣	6.83	(0.17)%
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	70.64	1.87
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	58.67	1.81
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：

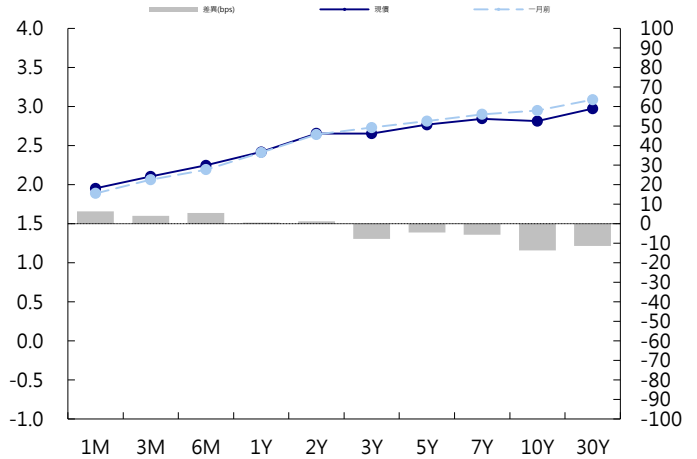
美國國債攀升，因土耳其和阿根廷貨幣下跌，並且美國時段午後有消息稱川普政府傾向於推進對中國進口產品加徵關稅的計畫。5年期國債殖利率下降3.2bp至2.75%，10年期國債殖利率下降2.9bp至2.86%。歐盟首席談判代表：英國仍有可能無協議脫歐。歐盟需要為任何以及所有的選項做好準備，包括無協議脫歐的情形。德國10年期殖利率系降5.8bp至0.35%。加息和退歐在即，全球基金以創紀錄速度逃離英國國債。非居民7月淨賣出172億英鎊（224億美元）的英國國債，是彭博1982年有統計以來的最高水平，英國10年期殖利率下降3.4bp至1.46%。

### 美歐元公司債：

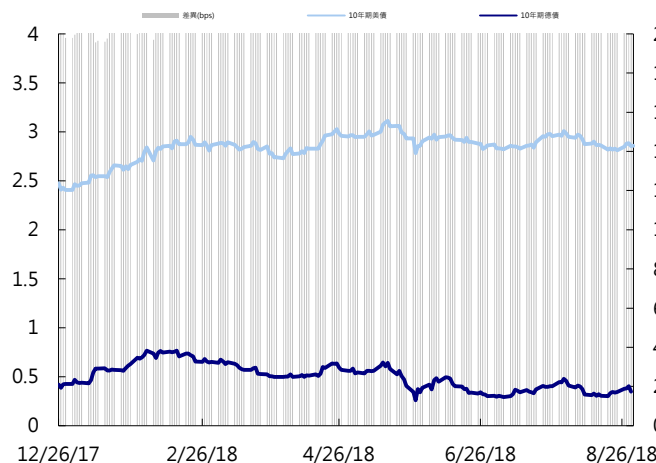
周四亞洲信用市場交易較為清淡，賣壓較重的是中國遠洋，有賣方報告指出可能會被降評，使得其他IG地產券次利差也走寬5 bps，歐美盤EM貨幣繼續重貶，美股收低，今天亞洲信用債壓力應該較大。新發行部分，中國平安發行美元5年券，中鋁發行美元3年券。

日期	事件	預測	前期
08/31	Chicago Purchasing Manager	63.000	65.500
08/31	U. of Mich. Sentiment	95.500	95.300
08/31	U. of Mich. Current Conditions	--	107.800
08/31	U. of Mich. Expectations	--	87.300
08/31	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.029
08/31	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025

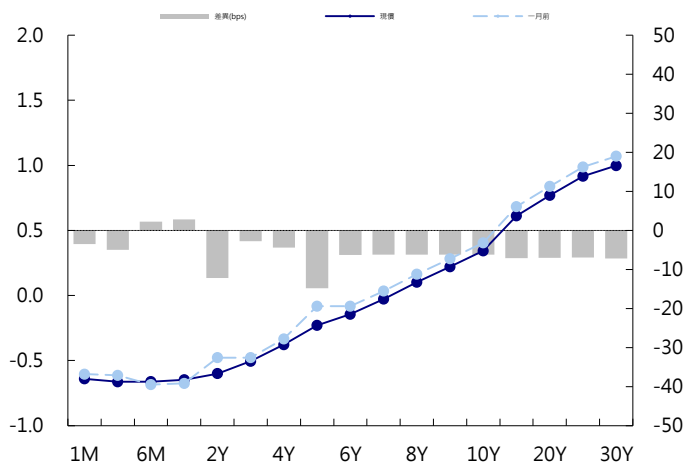
### 美國公債曲線



### 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

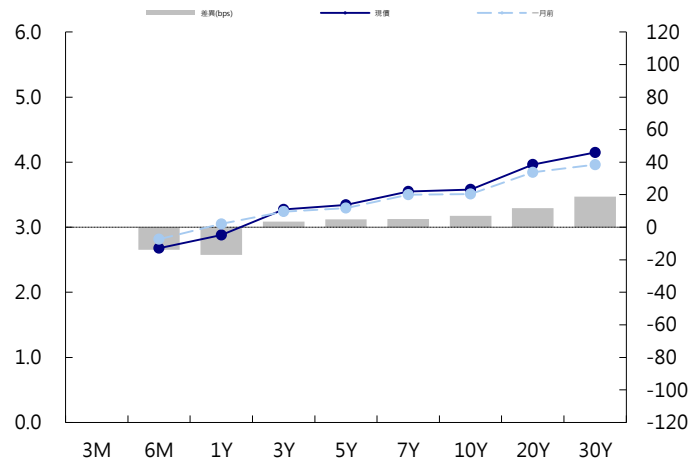
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.34%	3.6%	(2.25)	0.18
十年期公債	3.58%	3.92%	(1.50)	0.50
二十年期公債	3.96%	4.04%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.83	6.85	0.17%	0.31%
人民幣一月遠期匯率	6.83	6.85	0.03%	0.27%
人民幣三月遠期匯率	6.83	6.86	0.04%	0.26%
人民幣六月遠期匯率	6.82	6.88	0.03%	0.24%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.805%	3.32%	(1.50)	(5.00)
CNY IRS 二年期	2.905%	3.515%	(2.00)	(2.50)
CNY IRS 三年期	3.01%	3.585%	(2.00)	(2.50)
CNY IRS 四年期	3.11%	3.655%	FALSE	(4.00)
CNY IRS 五年期	3.2%	3.685%	(2.50)	(3.50)
CNH IRS 一年期	3.88%			53.50
CNH IRS 二年期	3.93%			40.50
CNH IRS 三年期	3.94%			33.50
CNH IRS 四年期	3.95%			28.50
CNH IRS 五年期	3.95%			24.50
CNH CCS 三月期	3.08			38.00
CNH CCS 六月期	3.28			28.00
CNH CCS 一年期	3.46			17.37
CNH CCS 三年期	3.81			10.00
CNH CCS 五年期	3.85			9.00

日期	事件	預測	前期
08/31	Non-manufacturing PMI	--	54.000
08/31	Manufacturing PMI	51.000	51.200
08/31	Composite PMI	--	53.600

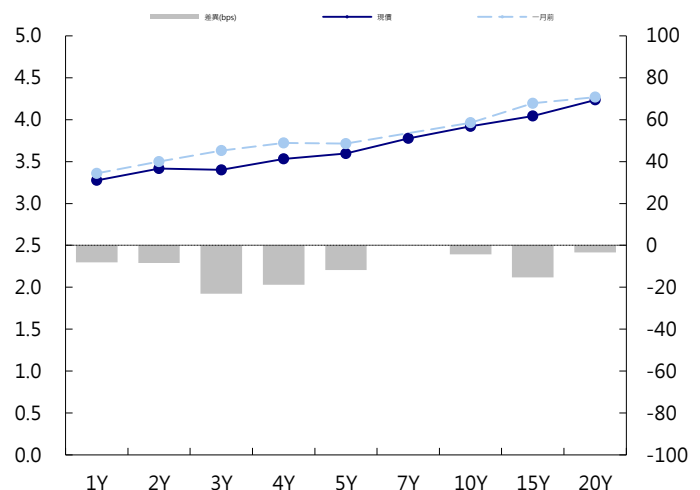
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，月末財政支出力度加大，中國銀行間流動性再度回到異常寬鬆的狀態，即便公開市場已連續七日空窗，隔夜質押式回購加權平均利率依然創下兩周半以來的低點，7天期回購和1年期IRS亦走低。國債午後擺脫盤整走勢，10年期國債期貨一度創逾兩個月來最大日內漲幅，現貨同步走升。專家表示，市場傳言央行可能為配置地方債的金融機構提供流動性支持，令債市情緒走暖，此前持幣觀望的機構紛紛加入做多行列。匯率方面，人民幣兌美元即期週四連兩日收跌，並跌破6.83元，創近一周新低；中間價亦小幅走弱。交易員指出，受英鎊強勢影響美元指數延續偏弱走勢，但這並未給人民幣帶來明顯支撐，客盤逢低購匯需求不減人民幣反彈遇阻，逆週期因子對客盤的影響並不明顯。

### 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

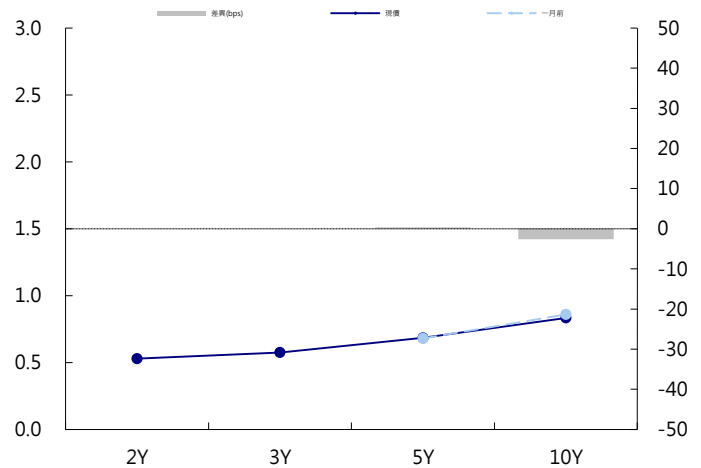
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	0.00
十年期台幣公債	0.83%	(0.40)
美元兌台幣	30.70	0.03 %
歐元兌台幣	35.81	(0.28)%
港幣兌台幣	3.91	0.02 %
人民幣兌台幣	4.49	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1113.32	(0.21)%
印尼盾	14822.00	0.15 %
印度盧比	71.09	0.03 %
泰國銖	32.76	(0.07)%
越南盾	23290.00	0.00 %
菲律賓比索	53.57	(0.10)%
馬來西亞幣	4.12	(0.26)%

## 台幣債市掃描

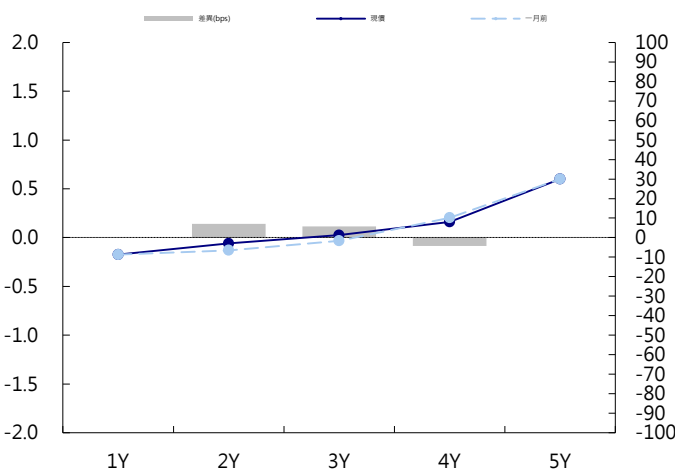
經過昨天的反彈，今日市場又回到相對狹窄的區間震盪，顯示買盤追價力道謹慎，終場075上彈0.2bps至0.83%，成交47.5億。後續回到低檔震盪機率高，操作上建議區間拋補。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期 事件 預測 前期

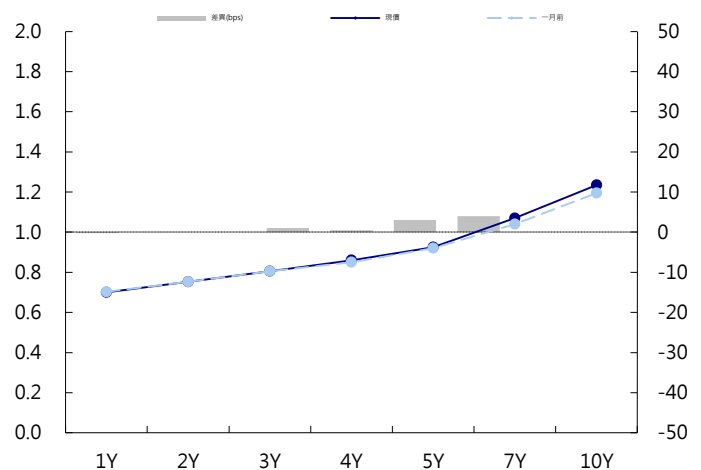
## 台幣公債曲線



## 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