

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	1.58%	(10.14)
美國十年公債	1.77%	(12.50)
美國三十年公債	2.31%	(13.11)
德國五年公債	-0.74%	(2.30)
德國十年公債	-0.5%	(4.50)
德國三十年公債	0.01%	(9.10)
道瓊工業	26485.01	(0.37)%
那斯達克	8004.07	(1.32)%
S&P 500	2932.05	(0.73)%
德國工業	11872.44	(3.11)%
英國FTSE	7407.06	(2.34)%
法國CAC	5359.00	(3.57)%
歐元兌美元	1.11	0.19 %
美元兌日圓	105.85	(0.69)%
美元兌人民幣	7.03	1.24 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	171.82	0.18
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	47.48	0.97
韓國5年國債CDS	31.62	1.50

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

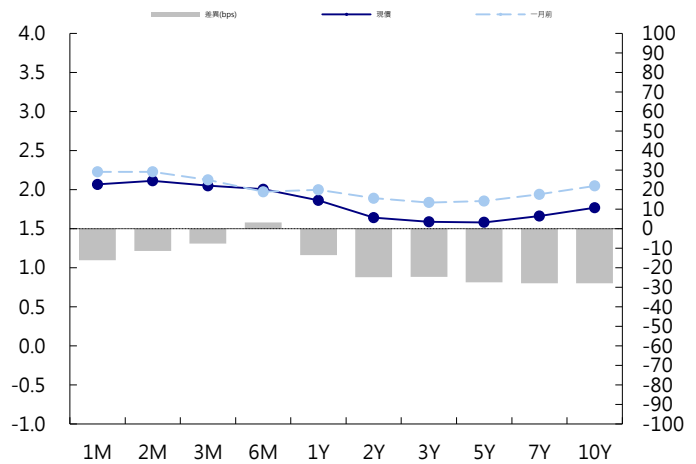
美債上周五上揚，擴大本周漲勢；10年期和30年期國債殖利率錄得2014年以來最大周跌幅。5年期國債殖利率下跌2.47個基點，報1.6582%。10年期國債殖利率下跌4.83個基點，報1.8452%。德債攀升，半核心國債引領核心國債上漲，長債殖利率下滑；川普升級對華貿易戰拖累股市下挫。英國10年期國債殖利率下跌4.4個基點，報0.550%。德國10年期國債殖利率下跌4.5個基點，報-0.495%。

美歐元公司債:

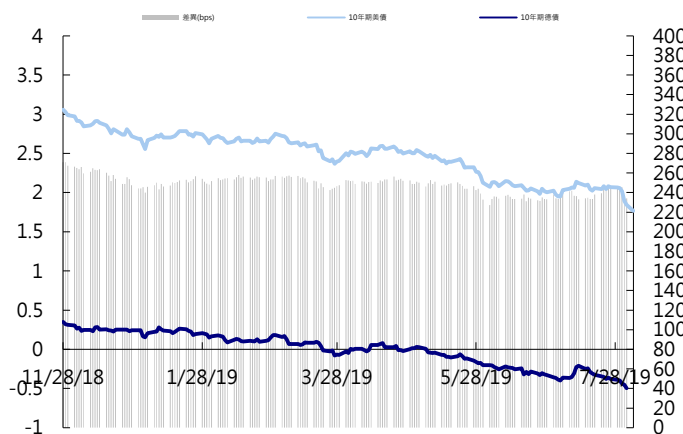
週五亞洲信用市場偏弱，Trump再啟對中國貿易關稅威脅造成股市及信用市場risk-off，公債利率的下行進一步帶動信用利差的擴大及流動性的下降，操作宜謹慎，以高信評信用債維持有標的。

日期	事件	預測	前期
08/05	Markit US Services PMI	52.200	52.200
08/05	Markit US Composite PMI	--	51.600
08/05	ISM Non-Manufacturing Index	55.500	55.100
08/06	JOLTS Job Openings	7400.000	7323.000
08/07	MBA Mortgage Applications	--	(0.014)
08/08	Consumer Credit	\$16.100b	\$17.086b
08/08	Initial Jobless Claims	215k	215k
08/08	Continuing Claims	1691k	1699k
08/08	Bloomberg Aug. United States Econo	--	64.700
08/08	Bloomberg Consumer Comfort	--	64.700
08/08	Wholesale Trade Sales MoM	0.002	0.001
08/08	Wholesale Inventories MoM	0.002	0.002
08/09	PPI Final Demand MoM	0.002	0.001
08/09	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
08/09	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.003
08/09	PPI Final Demand YoY	0.017	0.017
08/09	PPI Ex Food and Energy YoY	0.023	0.023
08/09	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.021

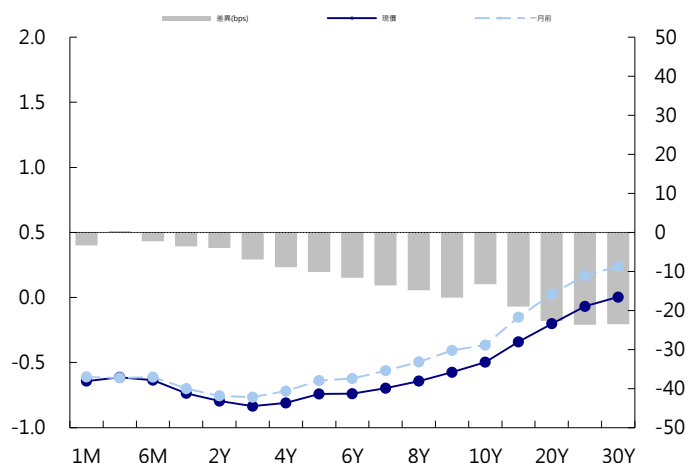
美國公債曲線



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

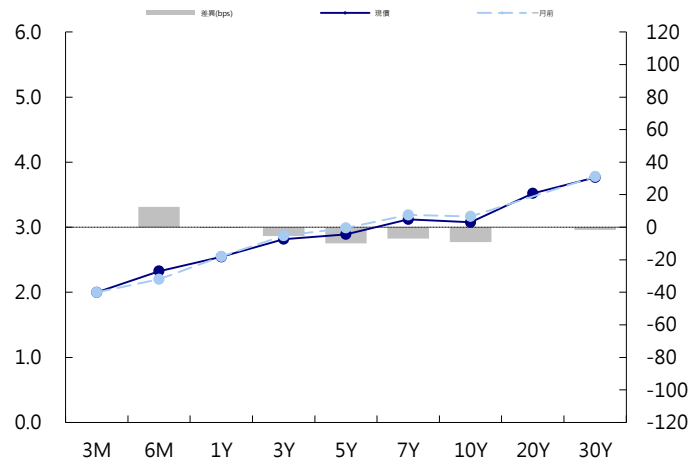
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.89%	2.93%	(3.00)	0.01
十年期公債	3.07%	3.42%	(2.76)	0.00
二十年期公債	3.52%	3.53%	--	0.00
人民幣即期匯率	7.03	7.08	-1.23%	(1.46)%
人民幣一月遠期匯率	7.03	7.09	(1.26)%	(1.53)%
人民幣三月遠期匯率	7.03	7.10	(1.28)%	(1.57)%
人民幣六月遠期匯率	7.04	7.11	(1.29)%	(1.62)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.57%	2.82%	(5.00)	(7.50)
CNY IRS 二年期	2.61%	2.935%	FALSE	(9.00)
CNY IRS 三年期	2.68%	3.04%	(6.00)	(10.00)
CNY IRS 四年期	2.74%	3.15%	FALSE	(11.00)
CNY IRS 五年期	2.82%	3.25%	(7.50)	(11.50)
CNH IRS 一年期	2.77%		(7.50)	
CNH IRS 二年期	2.88%		(10.50)	
CNH IRS 三年期	3.005%		(9.50)	
CNH IRS 四年期	3.105%		(9.50)	
CNH IRS 五年期	3.2%		(7.50)	
CNH CCS 三月期	3.32		88.16	
CNH CCS 六月期	3.00		44.75	
CNH CCS 一年期	2.73		11.50	
CNH CCS 三年期	2.63		(13.00)	
CNH CCS 五年期	2.62		(8.00)	

日期	事件	預測	前期
08/05	Caixin China PMI Composite	--	50.600
08/05	Caixin China PMI Services	52.000	52.000
08/07	Foreign Reserves	\$3105.00b	\$3119.23b
08/08	Trade Balance	\$43.28b	\$50.98b
08/08	Trade Balance CNY	309.76b	345.18b
08/08	Exports YoY	(0.010)	(0.013)
08/08	Imports YoY	(0.085)	(0.073)
08/08	Imports YoY CNY	(0.028)	(0.004)
08/08	Exports YoY CNY	0.076	0.061
08/09	CPI YoY	0.027	0.027
08/09	PPI YoY	(0.001)	
08/09	Money Supply M1 YoY	0.047	0.044
08/09	BoP Current Account Balance	--	\$49.0b
08/09	Aggregate Financing CNY	1600.0b	2260.0b
08/09	New Yuan Loans CNY	1275.0b	1660.0b
08/09	Money Supply M0 YoY	0.043	0.043
08/09	Money Supply M2 YoY	0.084	0.085

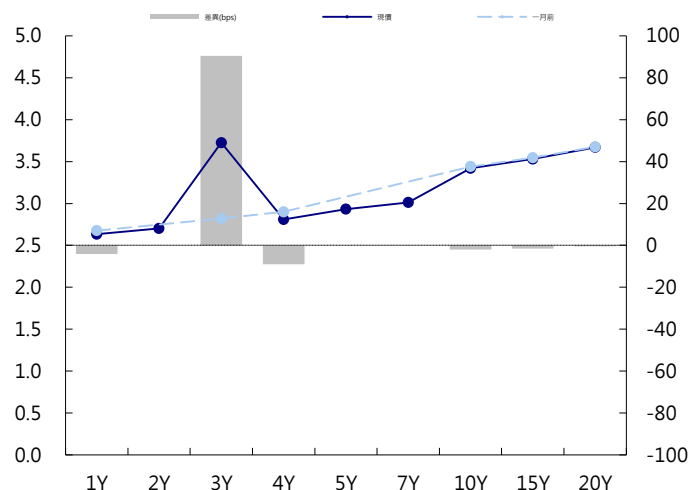
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，美國宣布對中加征新關稅後，避險情緒升溫推動全球債市上漲，中國10年期國債殖利率盤初跌破3.10%關口，隨後略有反彈，不過仍是四個月來的低位，10年期國債期貨亦連四日走強，創2016年11月以來收盤新高。匯率方面，人民幣兌美元即期週五早盤大跌近480點至逾八個月新低後跌幅收窄，中間價則小跌58點至逾七個月新低。交易員稱，美國總統川普意外宣布將對中國輸美剩餘3,000億美元商品加徵關稅的消息明顯提振市場避險情緒，不過短期跌勢應暫告一段落。

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

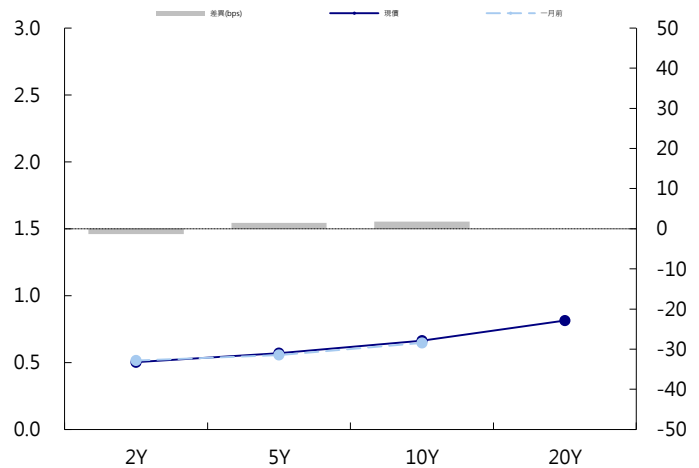
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	(1.00)
十年期台幣公債	0.66%	(1.30)
美元兌台幣	31.61	0.76 %
歐元兌台幣	35.18	0.89 %
港幣兌台幣	4.04	0.73 %
人民幣兌台幣	4.50	(0.50)%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1214.10	0.78 %
印尼盾	14293.00	0.46 %
印度盧比	70.45	1.08 %
泰國銖	30.85	0.31 %
越南盾	23268.00	0.16 %
菲律賓比索	51.90	0.49 %
馬來西亞幣	4.18	(0.15)%

台幣債市掃描

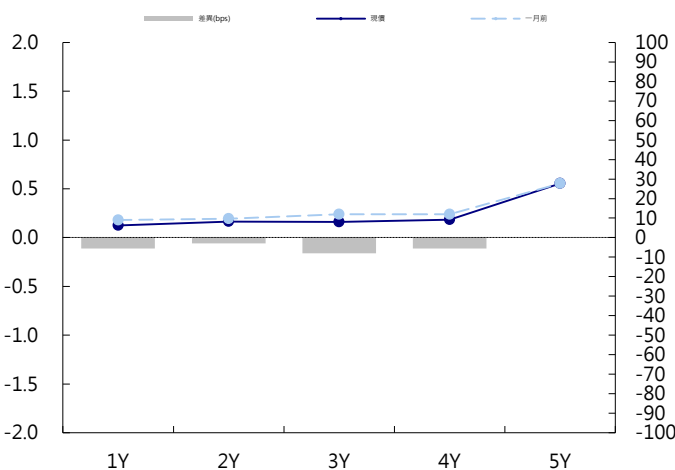
美國總統川普宣佈將對其餘3000億美元中國輸美產品加徵10%關稅，為國際債市多方帶來新動能，但追價仍偏謹慎。終場10Y-2.2bps收0.675%，成交38億。短線上除非中美嫌隙擴大，否則要破底機率不高，操作上仍偏區間為主。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
08/05	Foreign Reserves	--	\$466.97b
08/06	CPI YoY	0.008	0.009
08/06	CPI Core YoY	0.004	0.005
08/06	WPI YoY	(0.026)	(0.019)
08/07	Exports YoY	0.013	0.005
08/07	Imports YoY	0.007	0.066
08/07	Trade Balance	\$3.28b	\$3.87b

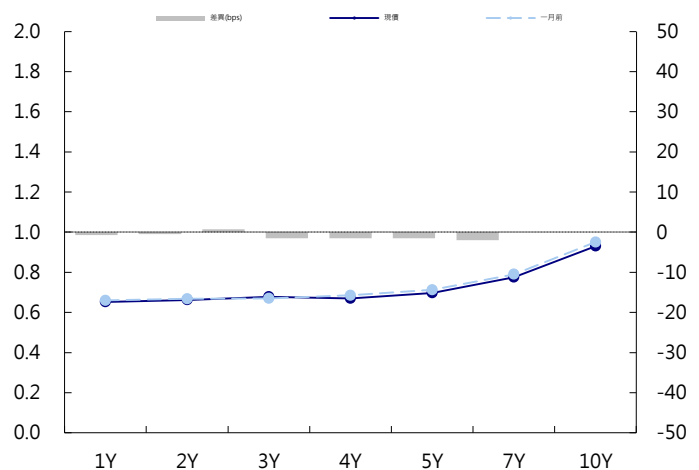
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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