

# 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	1.49%	(2.61)
美國十年公債	1.68%	(3.22)
美國三十年公債	2.21%	(4.78)
德國五年公債	-0.77%	(1.70)
德國十年公債	-0.54%	(2.00)
德國三十年公債	-0.04%	(2.60)
道瓊工業	26029.52	1.21 %
那斯達克	7833.27	1.39 %
S&P 500	2881.77	1.30 %
德國工業	11567.96	(0.78)%
英國FTSE	7171.69	(0.72)%
法國CAC	5234.65	(0.13)%
歐元兌美元	1.12	0.05 %
美元兌日圓	106.06	(0.26)%
美元兌人民幣	7.05	0.39 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	177.05	2.85
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	23.22	(0.21)
中國5年國債CDS	51.72	0.14
韓國5年國債CDS	32.46	0.51

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

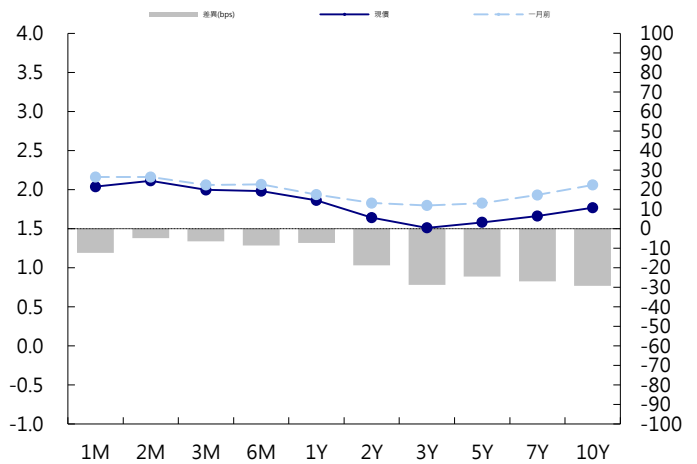
美債殖利率從日內高點回落，多數小幅收低；2年期和10年期殖利率差收在去年12月以來最低水平。5年期國債殖利率下跌0.5個基點，報1.5130%。10年期國債殖利率下跌0.52個基點，報1.7023%。義大利債券上漲，儘管該國副總理Salvini提升了今年秋季與歐盟發生預算赤字爭執的可能性；德債在殖利率觸及歷史最低點之後縮減升幅。英國10年期國債殖利率上漲0.3個基點，報0.515%。德國10年期國債殖利率下跌2.0個基點，報-0.536%。

## 美歐元公司債：

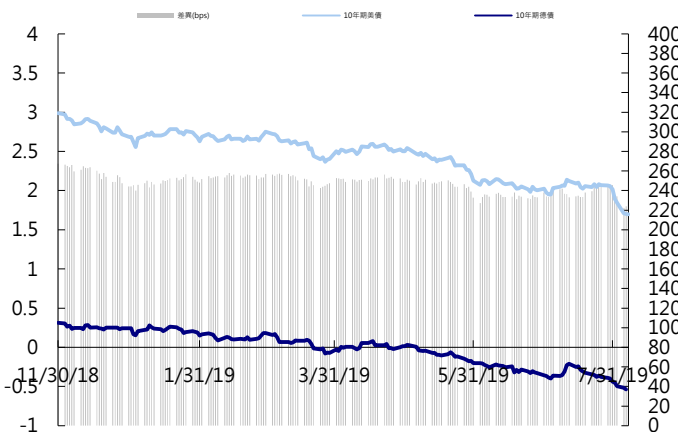
週一亞洲信用市場疲弱，一早人民幣匯價對美金破整數關卡7造成股市及信用市場risk-off，公債利率的快速下行進一步帶動信用利差的擴大約10-15bp及流動性的下降，操作宜謹慎，以高信評信用債維持有標的。

日期	事件	預測	前期
08/07	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		
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	
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

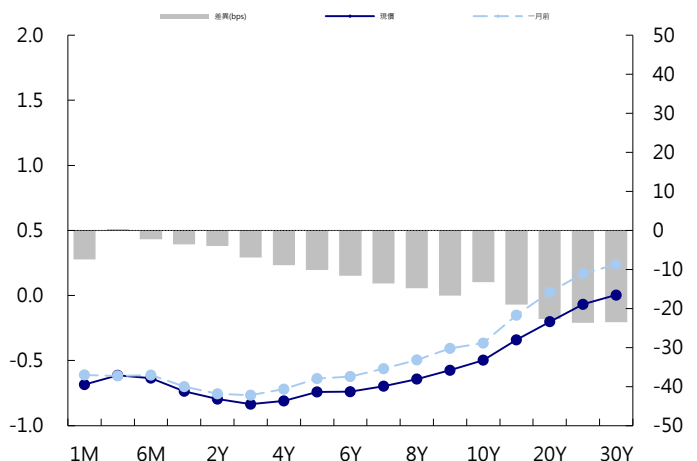
## 美國公債曲線



## 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

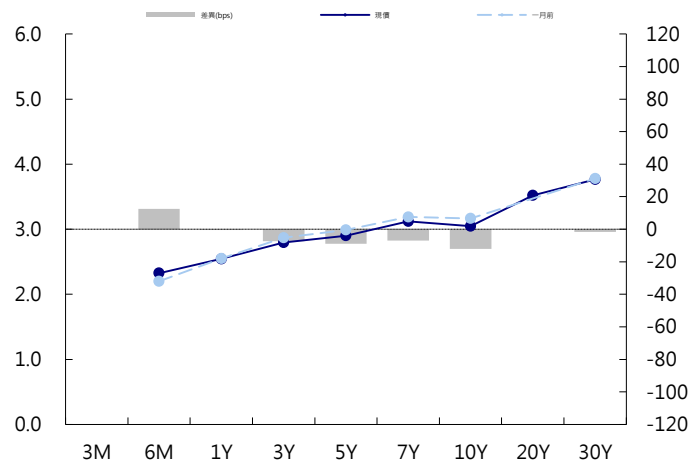
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.9%	2.93%	0.41	(0.06)
十年期公債	3.04%	3.39%	0.00	(0.01)
二十年期公債	3.52%	3.48%	--	(0.04)
人民幣即期匯率	7.05	7.08	-0.37%	(0.43)%
人民幣一月遠期匯率	7.02	7.09	(0.06)%	(0.43)%
人民幣三月遠期匯率	7.02	7.10	(0.06)%	(0.46)%
人民幣六月遠期匯率	7.03	7.11	(0.06)%	(0.45)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.565%	2.815%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	2.61%	2.94%	FALSE	1.00
CNY IRS 三年期	2.66%	3.04%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	2.73%	3.14%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	2.81%	3.24%	(0.50)	0.00
CNH IRS 一年期	2.78%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	2.91%		(2.50)	
CNH IRS 三年期	3.02%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.1%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	3.16%		(10.00)	
CNH CCS 三月期	2.77		(10.60)	
CNH CCS 六月期	2.66		(0.25)	
CNH CCS 一年期	2.42		(30.00)	
CNH CCS 三年期	2.47		(23.00)	
CNH CCS 五年期	2.41		(18.00)	

日期	事件	預測	前期
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

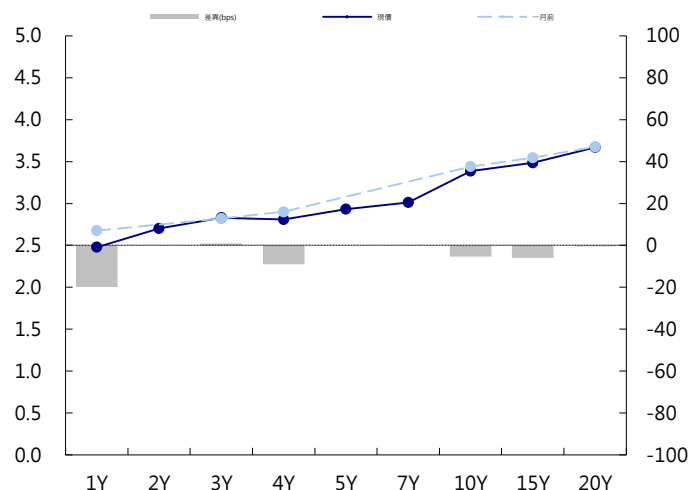
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，美國將中國列為匯率操縱國，中國債市周二開盤一度延續漲勢，10年期國債買價殖利率及同期限國債利率刷新2016年12月來的低位，但隨著離岸央票計畫公佈、中間價強於預期，境內外人民幣企穩後帶動金融市場風險偏好回暖，殖利率由跌轉升，至尾盤兩者皆較昨日收盤價略微上升。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤大跌347點後跌幅略有收窄，中間價跌458點，雙雙創下逾11年新低。交易員稱，美國將中國列為匯率操縱國繼續施壓人民幣，但綜合中間價水平和央行將再發離岸央票來看，監管維穩意圖清晰，無意讓人民幣大幅貶值。當前人民幣對壞消息的敏感度反映已經到很高的位置，短期內續貶空間不大。

### 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

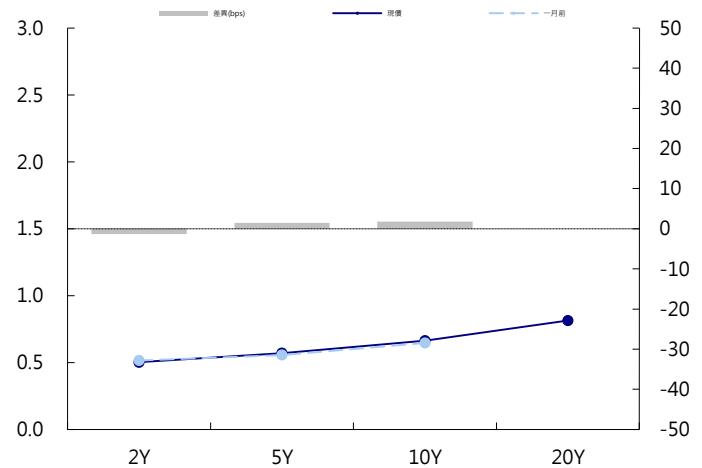
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.57%	(0.50)
十年期台幣公債	0.66%	(0.47)
美元兌台幣	31.49	(0.01)%
歐元兌台幣	35.30	(0.07)%
港幣兌台幣	4.02	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.47	(0.20)%
台幣隔夜拆款利率	0.18%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1216.87	0.30 %
印尼盾	14295.00	0.06 %
印度盧比	70.93	0.01 %
泰國銖	30.74	0.03 %
越南盾	23260.00	(0.05)%
菲律賓比索	52.22	0.31 %
馬來西亞幣	4.20	0.05 %

### 台幣債市掃描

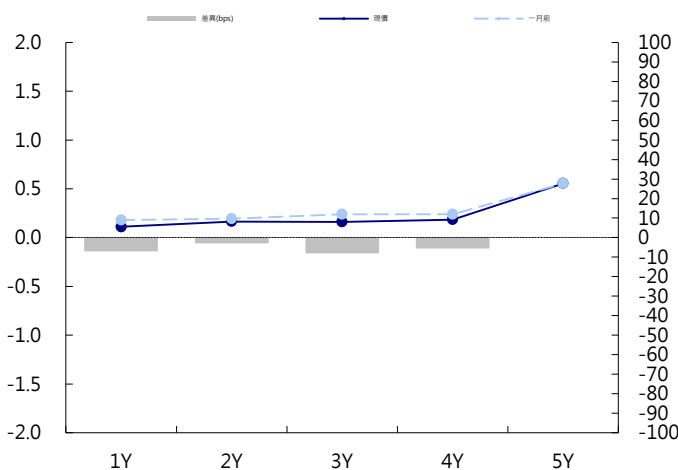
美國財政部將中國列為匯率操縱國引發市場避險情緒，但人行釋放出維穩信號，帶動市場情緒反彈。終場10Y+0.42bps收0.6672%，成交31億。短線上除非中美嫌隙擴大，否則要破底機率不高，操作上仍偏區間為主。預期五年券交易區間在 0.55%~0.65%，十年券在 0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
08/07	Exports YoY	0.013	0.005
08/07	Imports YoY	0.007	0.066
08/07	Trade Balance	\$3.28b	\$3.87b

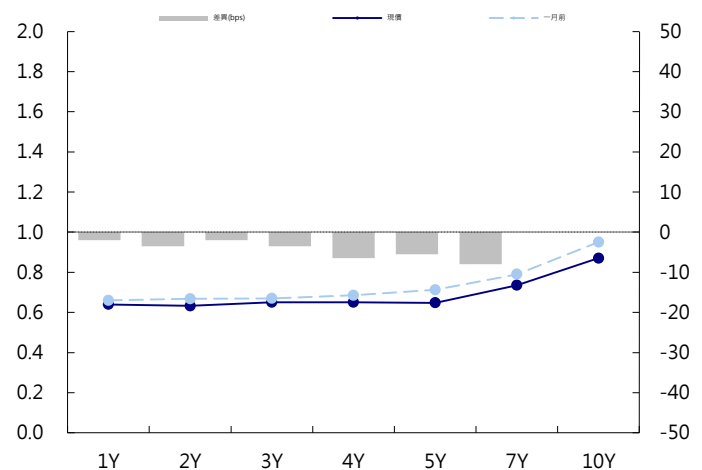
### 台幣公債曲線



### 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL