

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	1.54%	2.42
美國十年公債	1.73%	2.86
美國三十年公債	2.26%	2.39
德國五年公債	-0.81%	1.00
德國十年公債	-0.56%	1.90
德國三十年公債	-0.05%	4.20
道瓊工業	26007.07	(0.09)%
那斯達克	7862.83	0.38 %
S&P 500	2883.98	0.08 %
德國工業	11746.73	0.83 %
英國FTSE	7234.19	0.49 %
法國CAC	5329.95	1.20 %
歐元兌美元	1.12	0.29 %
美元兌日圓	106.11	(0.09)%
美元兌人民幣	7.04	(0.23)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	185.96	(1.95)
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	23.46	0.16
中國5年國債CDS	51.98	0.47
韓國5年國債CDS	32.19	(0.28)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

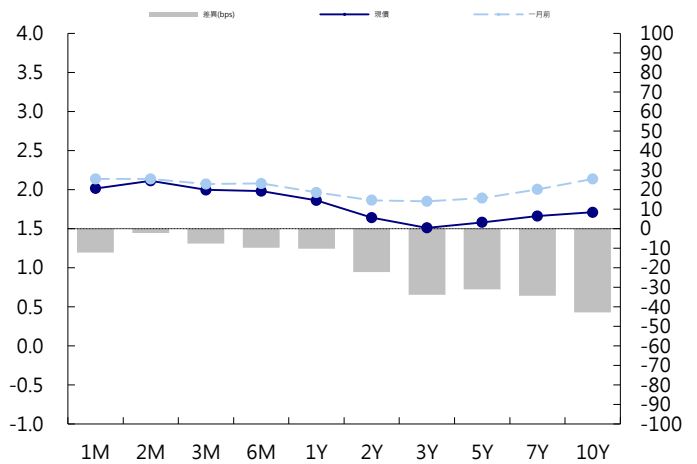
美債收高；殖利率一度全線跌至年內低點，且30年期殖利率距離2016年達到的創紀錄低點只差幾個基點。隨著股市企穩，以及10年期國債發行需求疲軟，國債殖利率收窄跌幅。5年期國債殖利率上漲3.73個基點，報1.5503%。10年期國債殖利率上漲3.19個基點，報1.7342%。義大利債券引領歐元區核心和半核心債券攀升，德債殖利率跌至歷史低點，貨幣市場預計歐洲央行將實施更為激進的寬鬆政策。英國10年期國債殖利率下跌2.8個基點，報0.487%。德國10年期國債殖利率下跌4.5個基點，報-0.581%。

美歐元公司債:

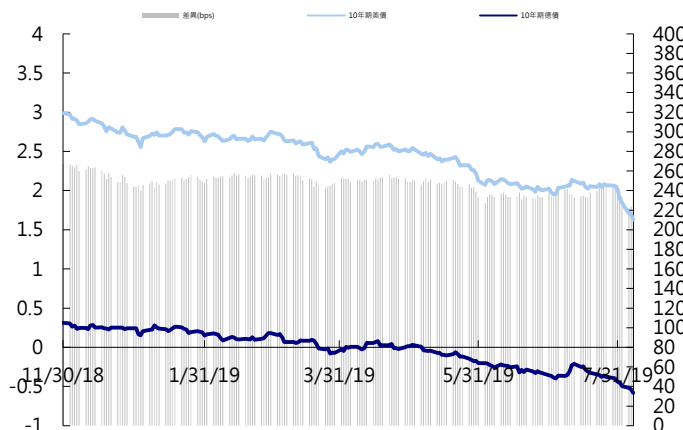
週一亞洲信用市場疲弱，一早人民幣匯價對美金破整數關卡7造成股市及信用市場risk-off，公債利率的快速下行進一步帶動信用利差的擴大約10-15bp及流動性的下降，操作宜謹慎，以高信評信用債維持有標的。

日期	事件	預測	前期
08/08	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

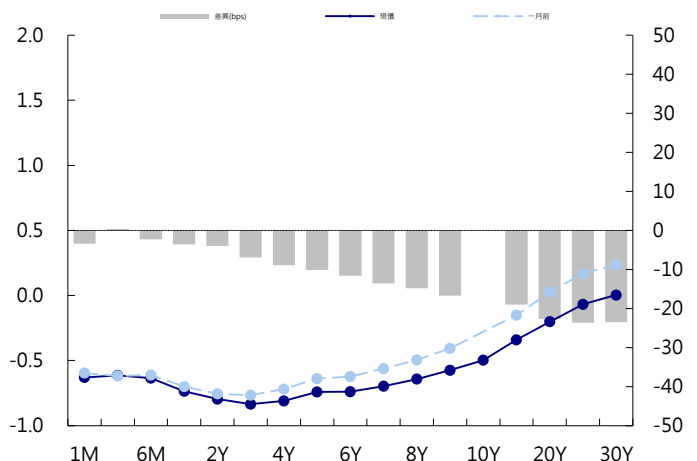
美國公債曲線



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

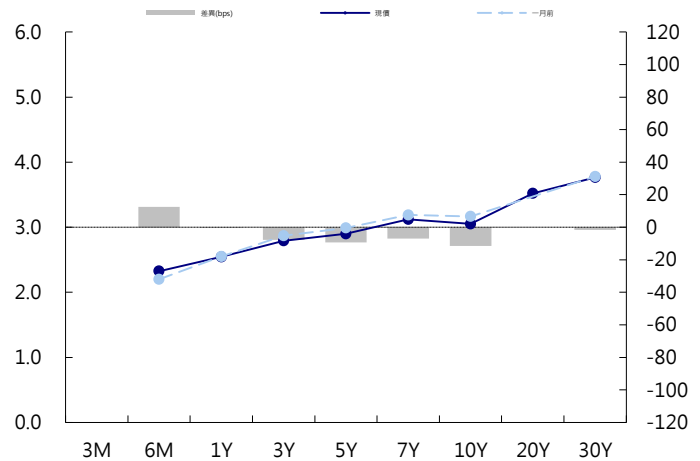
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.9%	2.92%	(0.75)	(0.97)
十年期公債	3.05%	3.13%	0.00	(20.73)
二十年期公債	3.52%	3.42%	--	(4.54)
人民幣即期匯率	7.04	7.07	0.22%	0.30%
人民幣一月遠期匯率	7.05	7.07	0.23%	0.26%
人民幣三月遠期匯率	7.05	7.07	0.21%	0.30%
人民幣六月遠期匯率	7.06	7.09	0.20%	0.31%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.565%	2.81%	(1.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.605%	2.94%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 三年期	2.66%	3.04%	(2.00)	(1.50)
CNY IRS 四年期	2.74%	3.14%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	2.815%	3.24%	(1.50)	(2.00)
CNH IRS 一年期	3.88%		110.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		102.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		92.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		85.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		79.00	
CNH CCS 三月期	2.67		(9.94)	
CNH CCS 六月期	2.67		1.00	
CNH CCS 一年期	2.45		(3.00)	
CNH CCS 三年期	2.49		3.00	
CNH CCS 五年期	2.43		3.00	

人民幣債市掃描

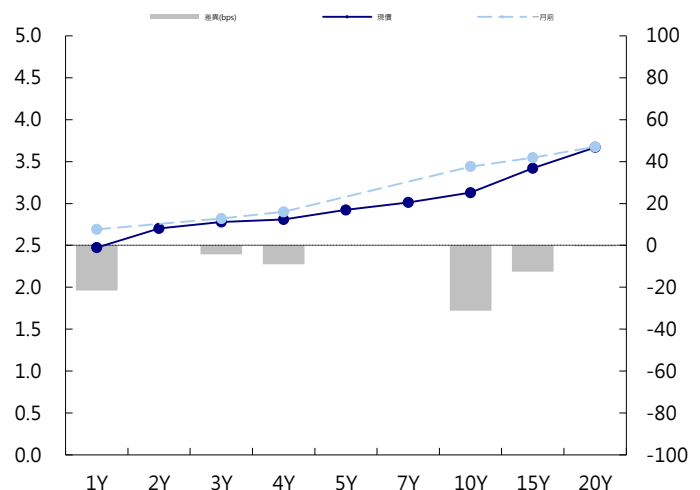
人民幣債券市場方面，10年期國債買價殖利率在昨日小幅上升後再度下跌，同期限國債期貨延續升勢至2016年11月來的最高。專家稱風險事件爆發概率增加，外圍市場環境的變化也進一步刺激市場對於無風險資產的偏好，中國10年國債利率下限或低至2.6%。匯率方面，人民幣兌美元即期週三早盤震盪下行，不過未跌破昨日低點，中間價則再跌逾300點逼近7元關口，再刷逾11年新低。交易員稱，市場繼續消化中美貿易戰升級帶來的衝擊，早盤人民幣雖見調整，但跌勢趨緩市場亦未見恐慌，短期料維持在7.05附近寬幅波動。

日期	事件	預測	前期
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

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

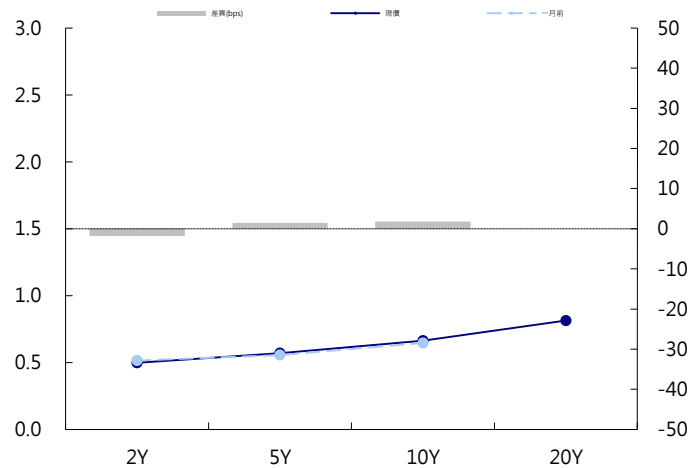
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.56%	(0.56)
十年期台幣公債	0.65%	(0.73)
美元兌台幣	31.35	(0.39)%
歐元兌台幣	35.16	(0.17)%
港幣兌台幣	4.00	(0.41)%
人民幣兌台幣	4.45	(0.38)%
台幣隔夜拆款利率	0.183%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1208.84	(0.42)%
印尼盾	14197.00	0.04 %
印度盧比	70.85	(0.10)%
泰國銖	30.75	(0.29)%
越南盾	23215.00	(0.00)%
菲律賓比索	52.20	(0.09)%
馬來西亞幣	4.18	(0.59)%

台幣債市掃描

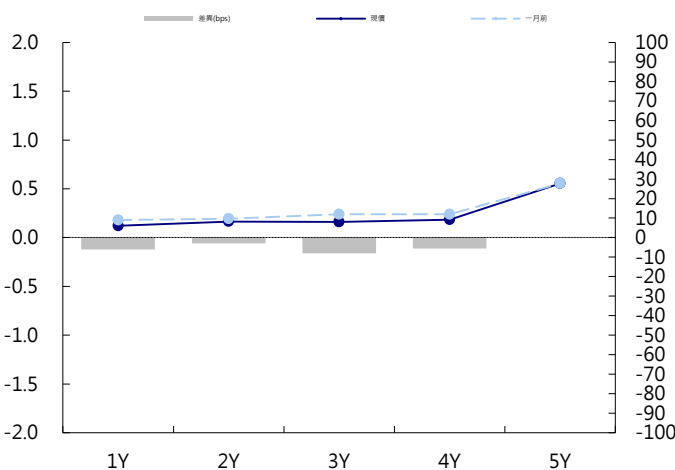
美債東京時間買盤大舉流入帶動台債買氣。終場10Y-0.62bps收0.661%，成交23.5億。短線上除非中美嫌隙擴大，否則要破底機率不高，操作上仍偏區間為主。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期 事件 預測 前期

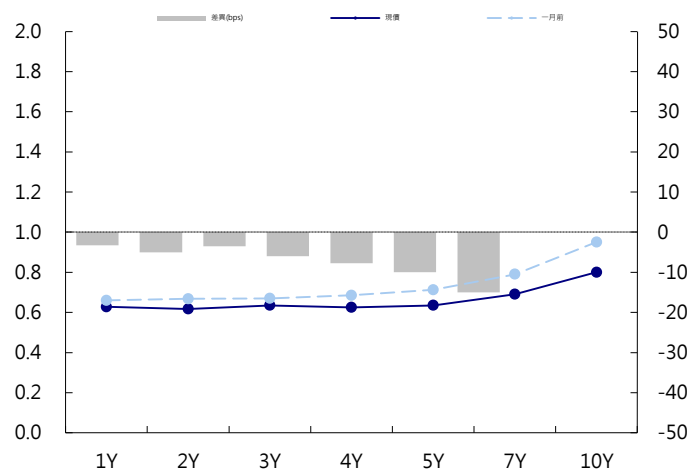
台幣公債曲線



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