

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	1.44%	1.57
美國十年公債	1.58%	5.23
美國三十年公債	2.07%	9.60
德國五年公債	-0.89%	1.30
德國十年公債	-0.69%	2.80
德國三十年公債	-0.22%	5.60
道瓊工業	25886.01	1.20 %
那斯達克	7895.99	1.67 %
S&P 500	2888.68	1.44 %
德國工業	11562.74	1.31 %
英國FTSE	7117.15	0.71 %
法國CAC	5300.79	1.22 %
歐元兌美元	1.11	0.01 %
美元兌日圓	106.37	(0.01)%
美元兌人民幣	7.04	0.03 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	211.52	(5.72)
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	23.10	--
中國5年國債CDS	50.13	(1.70)
韓國5年國債CDS	30.89	(0.71)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

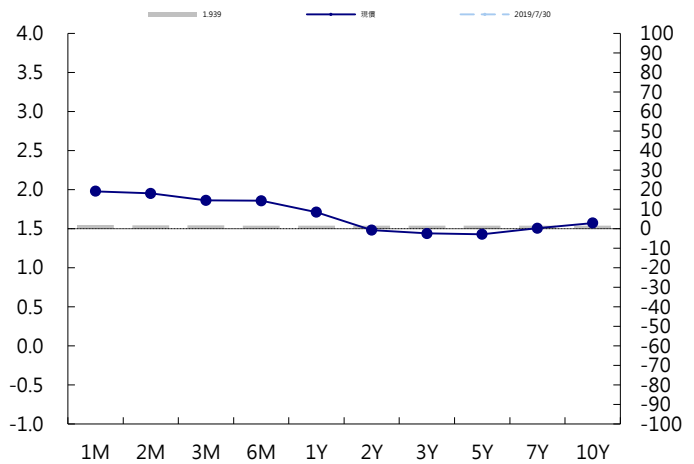
美債上周五早盤承壓，與德債聯袂走低，據報道德國準備在經濟衰退情況下實施預算赤字。美債午後縮減跌幅，尾盤時各期限國債漲跌不一，殖利率曲線則陡化。5年期國債殖利率下跌0.71個基點，報1.4169%。10年期國債殖利率上漲2.69個基點，報1.5538%。德國國債上周五下跌，有報道稱德國準備在經濟發生衰退情況下實行赤字預算。義大利國債回吐周四漲幅，英國國債跑輸大盤，因為貨幣市場降低了英國央行降息押注。英國10年期國債殖利率上漲5.8個基點，報0.466%。德國10年期國債殖利率上漲2.8個基點，報-0.685%。

美歐元公司債:

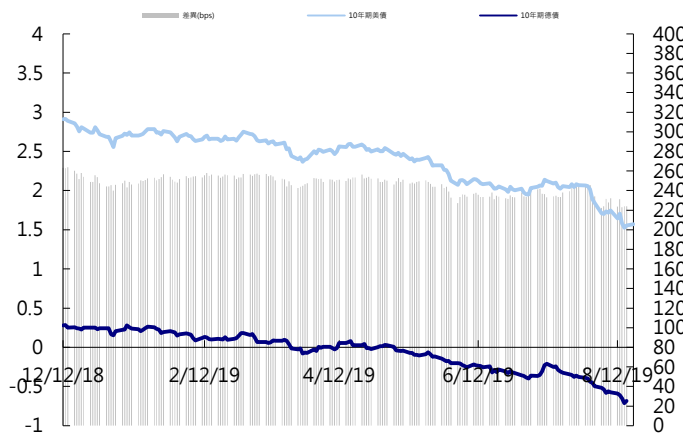
週五亞洲信用市場交投清淡，信用債利差小幅縮窄。投資人靜待下週央行年會，預期九月份的新債發行量將顯著上升，操作仍宜保守謹慎。

日期	事件	預測	前期
08/21	MBA Mortgage Applications	--	0.217
08/21	Existing Home Sales	5.39m	5.27m
08/21	Existing Home Sales MoM	0.023	(0.017)
08/22	FOMC Meeting Minutes	--	--
08/22	Initial Jobless Claims	216k	220k
08/22	Continuing Claims	--	1726k
08/22	Bloomberg Consumer Comfort	--	61.200
08/22	Bloomberg Economic Expectations	--	55.000
08/22	Markit US Manufacturing PMI	50.500	50.400
08/22	Markit US Services PMI	52.800	53.000
08/22	Markit US Composite PMI	--	52.600
08/22	Leading Index	0.002	(0.003)
08/22	Kansas City Fed Manf. Activity	2.000	(1.000)
08/23	New Home Sales	645k	646k
08/23	New Home Sales MoM	(0.002)	0.070

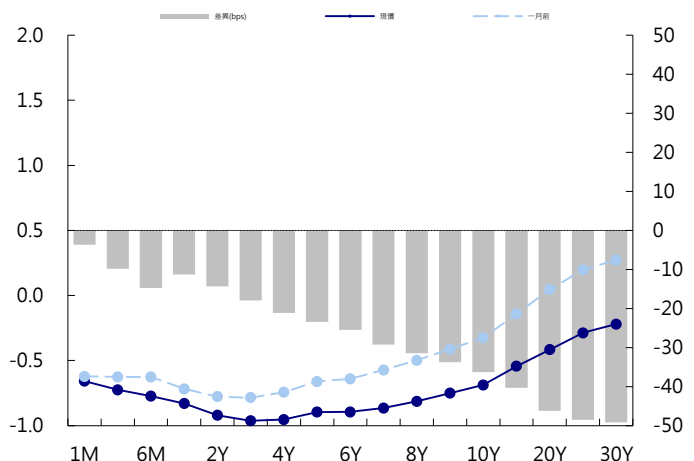
美國公債曲線



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

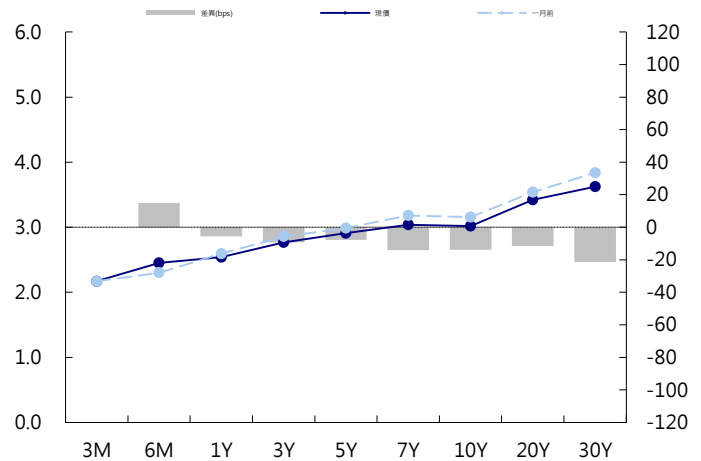
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.91%	2.92%	0.25	0.69
十年期公債	3.02%	3.26%	(0.25)	(0.01)
二十年期公債	3.42%	3.42%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.04	7.05	-0.03%	(0.14)%
人民幣一月遠期匯率	7.05	7.06	(0.03)%	(0.20)%
人民幣三月遠期匯率	7.05	7.07	(0.03)%	(0.19)%
人民幣六月遠期匯率	7.06	7.08	(0.01)%	(0.19)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.625%	2.84%	1.50	(1.50)
CNY IRS 二年期	2.645%	2.935%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.695%	3.03%	2.00	(1.00)
CNY IRS 四年期	2.76%	3.12%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	2.835%	3.215%	1.50	(2.00)
CNH IRS 一年期	2.83%			(105.00)
CNH IRS 二年期	2.96%			(97.00)
CNH IRS 三年期	2.995%			(94.50)
CNH IRS 四年期	3.075%			(87.50)
CNH IRS 五年期	3.21%			(74.00)
CNH CCS 三月期	2.63			(13.72)
CNH CCS 六月期	2.67			0.00
CNH CCS 一年期	2.47			(9.25)
CNH CCS 三年期	2.44			(9.00)
CNH CCS 五年期	2.38			(8.00)

日期	事件	預測	前期
08/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-131.4b
08/23	Bloomberg Aug. China Economic Sun		

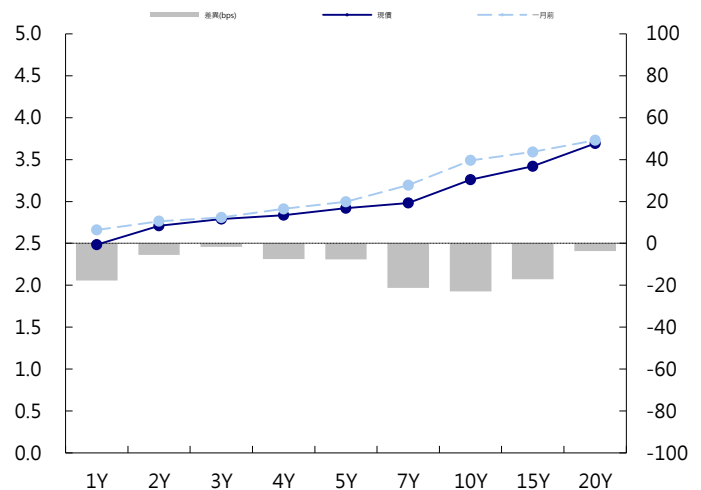
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行本週已通過貨幣政策工具淨投放3170億元人民幣，但在繳稅壓力下銀行間隔夜回購利率繼續小幅走升；10年國債繼前兩週大漲後，本週基本持穩，今日殖利率升幅明顯。專家表示考慮到今日資金面仍顯緊且股市向好，債市偏弱走勢在預期之中。匯率方面，人民幣兌美元即期週五早盤放量續跌逾百點，中間價跌44點結束兩連升。交易員稱，美國零售數據強勁緩和經濟衰退擔憂、而歐洲央行寬鬆預期再度拖累歐元，隔夜美指站穩98關口，加上中美貿易爭端依舊硝煙瀰漫，人民幣整體將呈現易跌難升走勢。

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

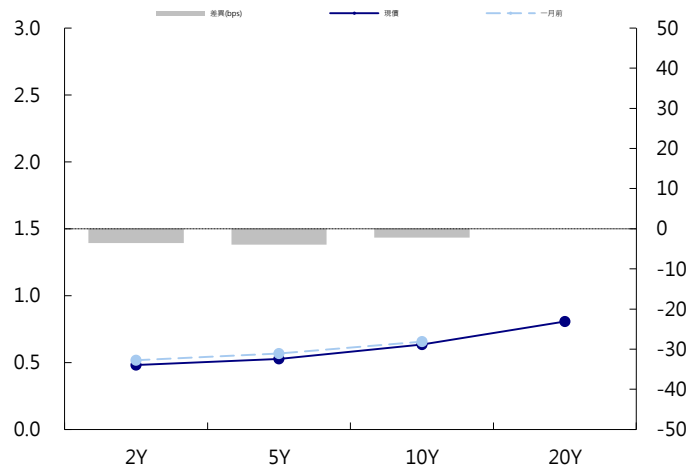
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.52%	(0.90)
十年期台幣公債	0.65%	1.17
美元兌台幣	31.35	(0.05)%
歐元兌台幣	34.76	(0.01)%
港幣兌台幣	4.00	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.45	(0.08)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(1.00)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1211.35	0.28 %
印尼盾	14204.00	(0.10)%
印度盧比	71.10	(0.05)%
泰國銖	30.87	(0.20)%
越南盾	23214.00	(0.00)%
菲律賓比索	52.31	0.03 %
馬來西亞幣	4.17	(0.17)%

台幣債市掃描

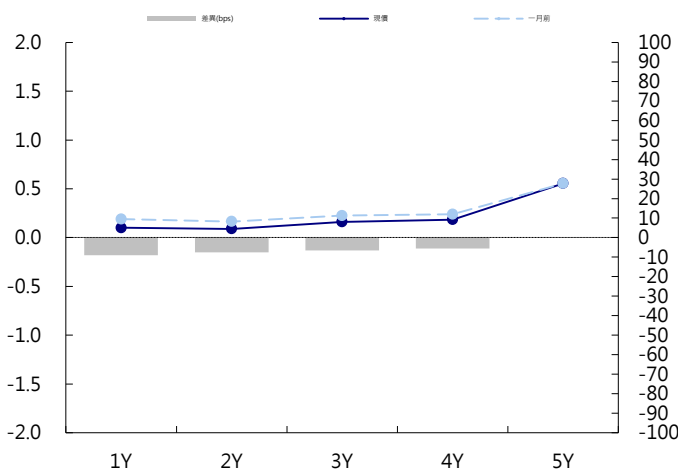
台債10年期殖利率昨日創下歷史新低後，多空今天轉趨觀望，美債10年期殖利率亦自紐約尾盤低位轉升，台債10年殖利率跟隨微幅收高，5年券和初登場的20年新券均未成交，短線聚焦午後將公布的台灣GDP數據，下周關注焦點包括FOMC會議紀錄及鮑威爾談話。10年指標券最後成交在0.6348%，升0.88基點；成交16億元。預期五年券交易區間在0.5%~0.6%，十年券在0.6%~0.7%。

日期	事件	預測	前期
08/20	Export Orders YoY	(0.059)	(0.045)
08/20	BoP Current Account Balance	--	\$17090m
08/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
08/23	Industrial Production YoY	(0.010)	(0.004)
08/23	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.031
08/23	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.074

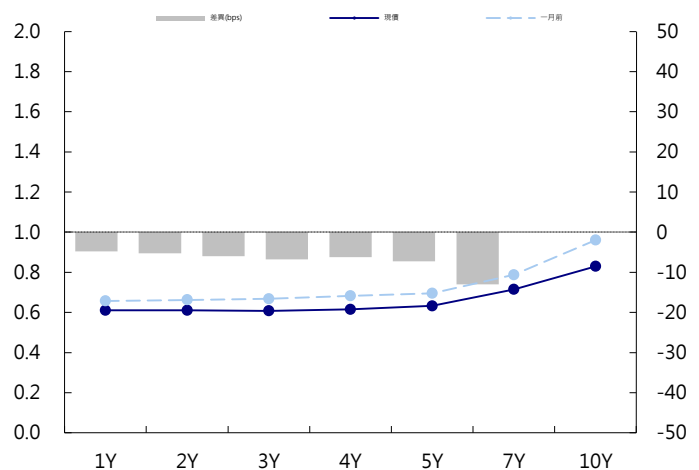
台幣公債曲線



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
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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