

# 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	1.73%	2.62
美國十年公債	2.14%	1.57
美國三十年公債	2.75%	1.23
德國五年公債	-0.34%	1.40
德國十年公債	0.36%	1.70
德國三十年公債	1.12%	1.80
道瓊工業	21892.43	0.12 %
那斯達克	6368.31	1.05 %
S&P 500	2457.59	0.46 %
德國工業	12002.47	0.47 %
英國FTSE	7365.26	0.38 %
法國CAC	5056.34	0.49 %
歐元兌美元	1.19	(0.48)%
美元兌日圓	110.40	0.50 %
美元兌人民幣	6.59	(0.03)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.61	(0.04)
義大利5年國債CDS	146.58	0.20
西班牙5年國債CDS	69.65	(0.40)
葡萄牙5年國債CDS	165.84	0.48
法國5年國債CDS	21.36	0.69
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	56.74	(1.14)
韓國5年國債CDS	60.04	(1.09)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

美國第二季度經濟成長動能增強，GDP成長率上修為3%，創兩年來最快。ADP數據顯示8月份美國企業新增員工人數超過經濟學家預估。5年期國債殖利率上漲1.3個基點至1.72%，10年期國債殖利率上漲0.2個基點至2.13%。

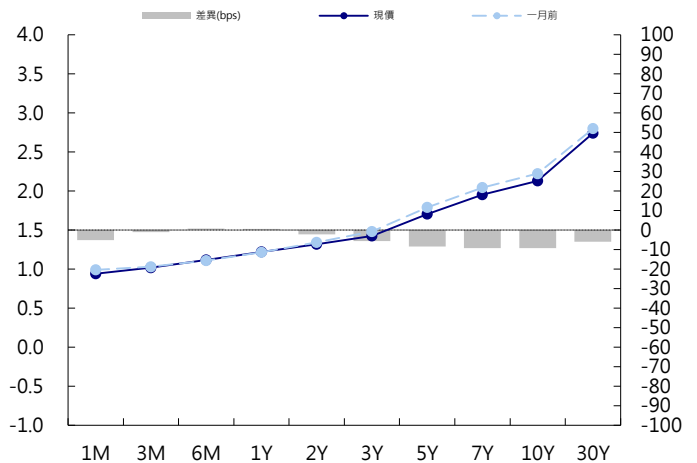
歐盟英國脫歐談判代表表示，在知道英國訴求之前，無法在脫歐問題上滿足英國提出的「靈活」處理的要求，德國10年期國債殖利率上漲1.7個基點至0.359%。英國10年期國債殖利率上漲3個基點至1.03%。

## 美歐元公司債：

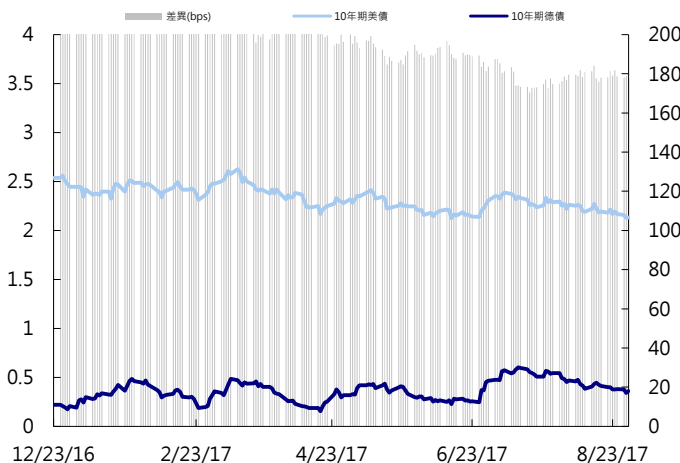
週三亞洲信用市場以買盤為主，但美國國債利率位於低點還是讓很多投資人寧願觀望，也有部分獲利了結賣盤，大致spread持平至小幅tighten 2 bps。新發行活動在市場穩定後相繼出籠，菲律賓的BDO銀行發行美金5.5年券，利率在CT5+125 bps，韓國的樂天集團發行KEXIM 保證的美金3年券，利率在CT3+105 bps。中國銀行、工商銀行和農業銀行公布財報皆優於預期，股價今年以來已上漲超過30%，但公司債spread已處於低點，後續表現空間不大。

日期	事件	預測	前期
08/31	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.376)
08/31	Personal Income	0.003	
08/31	Initial Jobless Claims	237k	234k
08/31	Personal Spending	0.004	0.001
08/31	Continuing Claims	1953k	1954k
08/31	Real Personal Spending	0.003	
08/31	PCE Deflator MoM	0.001	
08/31	PCE Deflator YoY	0.014	0.014
08/31	PCE Core MoM	0.001	0.001
08/31	PCE Core YoY	0.014	0.015
08/31	Chicago Purchasing Manager	59.200	58.900
08/31	Bloomberg Consumer Comfort	--	52.800
08/31	Pending Home Sales MoM	0.005	0.015
08/31	Pending Home Sales NSA YoY	--	0.007
09/01	Change in Nonfarm Payrolls	180k	209k
09/01	Two-Month Payroll Net Revision	--	2k
09/01	Change in Private Payrolls	170k	205k
09/01	Change in Manufact. Payrolls	10k	16k

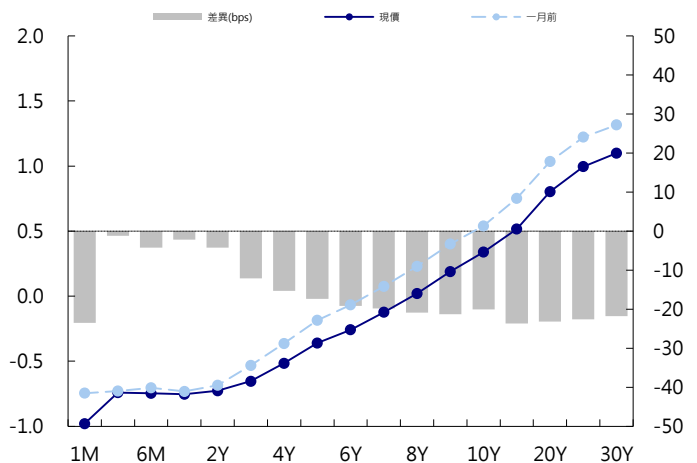
## 美國公債曲線



## 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

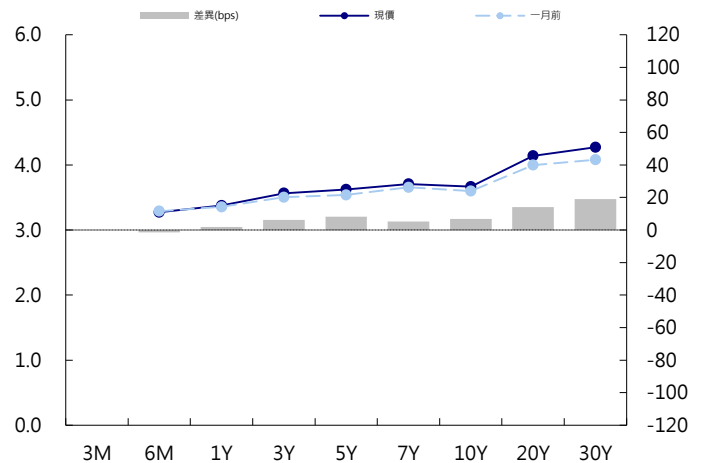
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.62%	3.78%	0.25	(0.64)
十年期公債	3.67%	3.81%	(1.33)	0.07
二十年期公債	4.14%	4.14%	0.01	(0.48)
人民幣即期匯率	6.59	6.59	0.04%	0.07%
人民幣一月遠期匯率	6.61	6.61	(0.05)%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.62	6.63	(0.05)%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.65	6.66	(0.05)%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.565%	4.48%	1.50	0.00
CNY IRS 二年期	3.65%	4.48%	1.50	0.00
CNY IRS 三年期	3.72%	4.475%	1.00	1.00
CNY IRS 四年期	3.8%	4.48%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.86%	4.51%	1.50	1.50
CNH IRS 一年期	4.48%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.5%		2.00	
CNH IRS 三年期	4.52%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	4.54%		5.00	
CNH IRS 五年期	4.56%		5.00	
CNH CCS 三月期	3.27		20.48	
CNH CCS 六月期	3.36		9.77	
CNH CCS 一年期	3.59		1.00	
CNH CCS 三年期	3.88		4.00	
CNH CCS 五年期	3.85		2.00	

日期	事件	預測	前期
08/31	Manufacturing PMI	51.300	51.400
08/31	Non-manufacturing PMI	--	54.500
08/31	Swift Global Payments CNY	--	0.020
09/01	Caixin China PMI Mfg	51.000	51.100

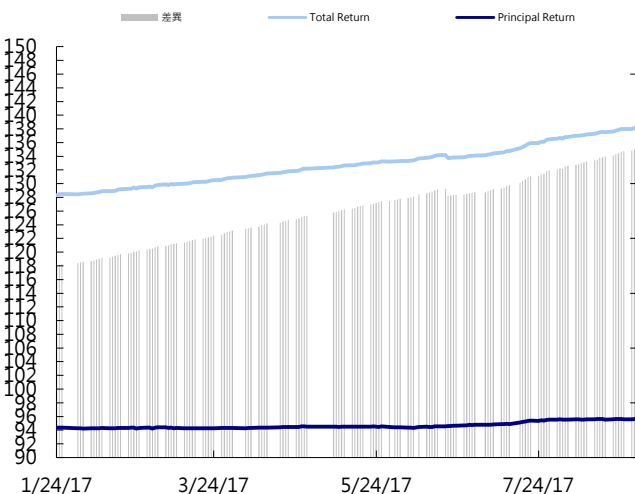
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市早盤現券收益率小幅上行，國債期貨窄幅波動。交易人士表示，流動性持續吃緊，而今日公開市場再度淨回籠，央行操作偏緊擔憂重現，市場觀望氣氛濃厚。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤與中間價雙雙刷新逾14個月新高。交易員稱，今日中間價已經對過度升值部分啟動過濾，且仍遵守規則，但中間價再次被無視，而且人民幣連續大漲之後購匯需求大幅減少，加劇結售匯失衡，除非監管適度引導，人民幣料延續偏強走勢。

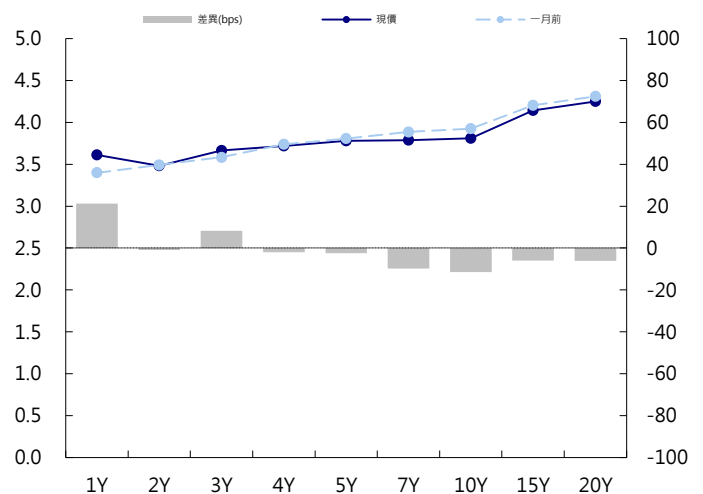
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## 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

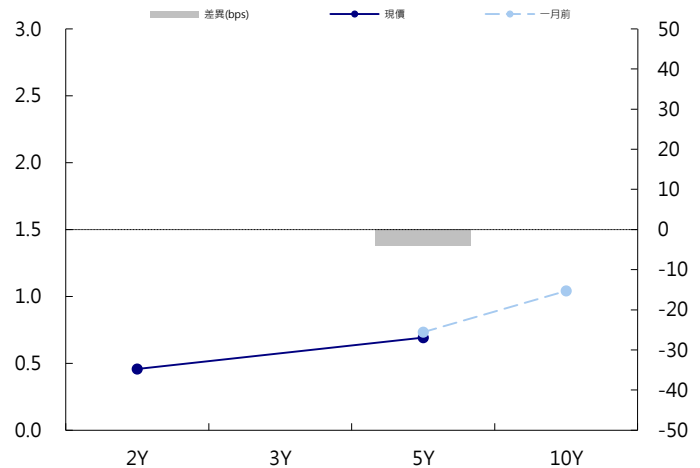
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	1.00
十年期台幣公債	1.02%	(0.28)
美元兌台幣	30.15	0.01 %
歐元兌台幣	35.83	(0.55)%
港幣兌台幣	3.85	0.02 %
人民幣兌台幣	4.57	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1124.20	0.00 %
印尼盾	13350.00	0.09 %
印度盧比	63.97	0.01 %
泰國銖	33.21	0.02 %
越南盾	22730.00	(0.01)%
菲律賓比索	51.18	(0.20)%
馬來西亞幣	4.27	0.11 %

## 台幣債市掃描

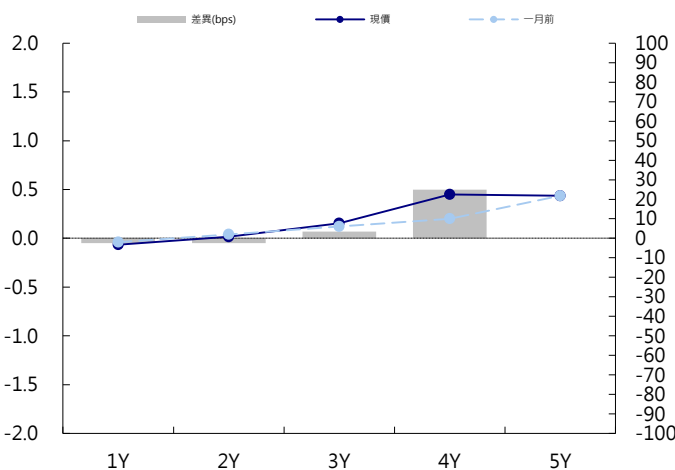
新十年069登場，早盤利率一度逼近1.0%水準，但盤中十年冷券064延續前一日換券賣壓，抑制追價力道，尾盤利率震盪走高，終場利率以日高水位作收，收盤價位方面，十年收1.0198%反彈0.98bps，五年反彈1bp以0.70%價位作收。展望後市，目前冷熱門十年券價差貼近，而冷熱五年價差相對較寬，考量後者在carry/rolldown上佔有較明顯優勢，且短線上地緣政治風險忽強忽弱，台債區間不易突破之下，操作上建議可組成曲線陡化部位，前端區間偏多交易，中端區間偏空應對。五年券A06105成交30億，預期區間為0.66%~0.76%。十年券A06104成交17億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
09/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	53.600

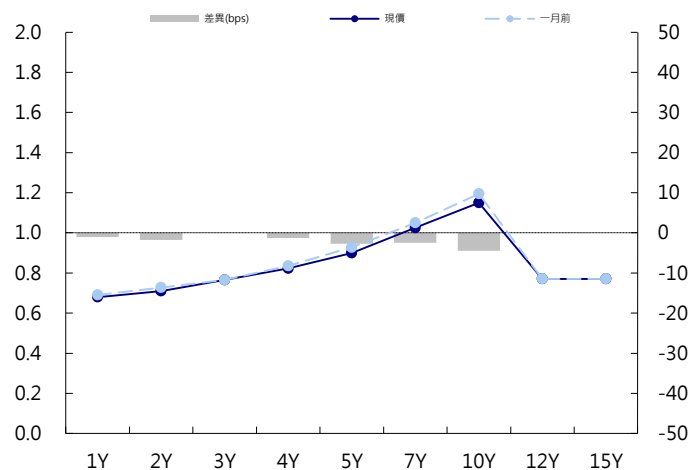
## 台幣公債曲線



## 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