

# 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	1.71%	(0.82)
美國十年公債	2.13%	(0.52)
美國三十年公債	2.73%	(0.54)
德國五年公債	-0.34%	0.00
德國十年公債	0.36%	0.20
德國三十年公債	1.12%	0.00
道瓊工業	21948.10	0.25 %
那斯達克	6428.66	0.95 %
S&P 500	2471.65	0.57 %
德國工業	12055.84	0.44 %
英國FTSE	7430.62	0.89 %
法國CAC	5085.59	0.58 %
歐元兌美元	1.19	0.41 %
美元兌日圓	110.05	(0.48)%
美元兌人民幣	6.58	(0.10)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.65	0.02
義大利5年國債CDS	145.19	(0.42)
西班牙5年國債CDS	68.20	(0.13)
葡萄牙5年國債CDS	165.46	(0.21)
法國5年國債CDS	20.89	0.05
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	56.07	(0.60)
韓國5年國債CDS	60.14	(0.32)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

美國7月份個人消費支出、收入數據暗示下半年經濟開局穩健。基準10年期國債殖利率創下年內最低收盤水平；受月末倉位平衡因素影響，國債期貨成交量在紐約時間下午3點前後出現飆升。5年期國債殖利率下跌1.5個基點至1.70%，10年期國債殖利率下跌1.4個基點至2.12%。

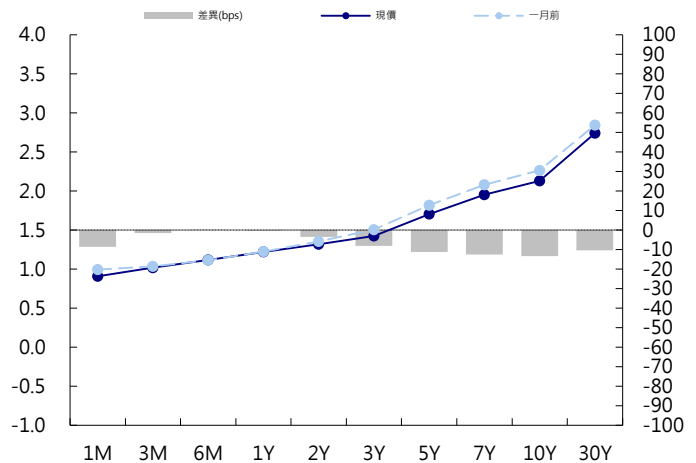
歐元區8月份通膨加速上升，但核心通膨壓力未加速上升，凸顯出擺在歐洲央行決策官員面前的穩定物價壓力。德國10年期國債殖利率上漲0.2個基點至0.36%。英國10年期國債殖利率上漲0.5個基點至1.03%。

## 美歐元公司債：

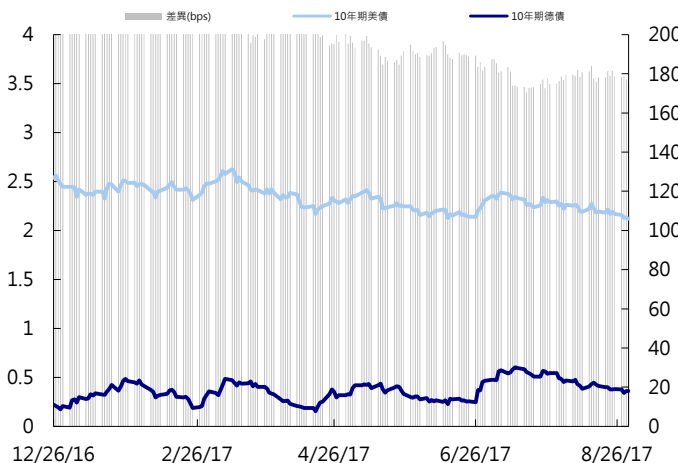
週四亞洲信用市場偏買盤，新發行的BDO Bank和樂天價格上漲，中國電網有特定買盤，主要是30年券，spread小幅tighten 2 bps，賣盤較多的還是中國AMC券次，但強度也不大，widen 1~3 bps。新發行部分，新鴻基財務公司發行美金5年券，利率在4.65%，KEB Hana Bank發行美金5年FRN，利率在3mL+87.5 bps，Barclays發行歐元10y nc 5y，利率在DBR 1.5 2023+ 242.4 bps。

日期	事件	預測	前期
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
09/01	Unemployment Rate	0.043	0.043
09/01	Average Hourly Earnings MoM	0.002	0.003
09/01	Average Hourly Earnings YoY	0.026	0.025
09/01	Average Weekly Hours All Employees	34.500	34.500
09/01	Labor Force Participation Rate	--	0.629
09/01	Underemployment Rate	--	0.086
09/01	Markit US Manufacturing PMI	52.600	52.500
09/01	ISM Manufacturing	56.500	56.300
09/01	ISM Prices Paid	63.000	62.000
09/01	ISM New Orders	60.000	60.400
09/01	ISM Employment	--	55.200
09/01	U. of Mich. Sentiment	97.300	97.600
09/01	U. of Mich. Current Conditions	111.000	111.000
09/01	U. of Mich. Expectations	88.300	89.000

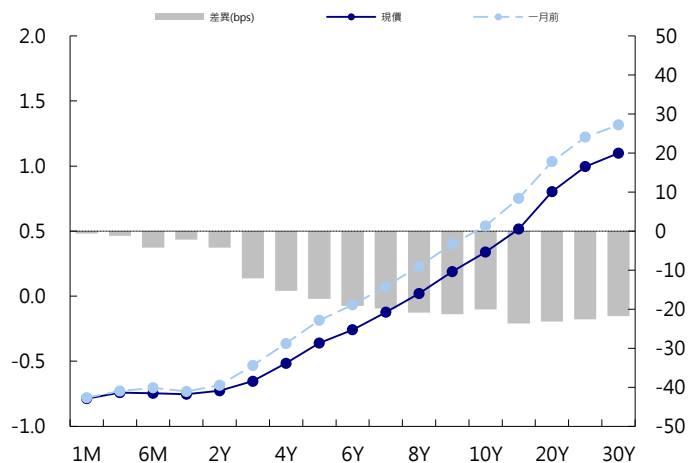
美國公債曲線



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

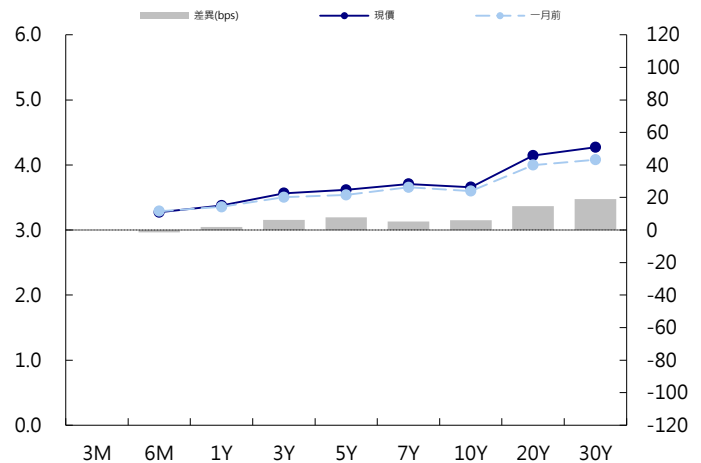
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.62%	3.77%	0.25	(0.09)
十年期公債	3.66%	3.8%	0.87	(0.61)
二十年期公債	4.15%	4.12%	0.02	(1.13)
人民幣即期匯率	6.58	6.58	0.1%	0.19%
人民幣一月遠期匯率	6.60	6.59	0.20%	0.20%
人民幣三月遠期匯率	6.61	6.61	0.20%	0.19%
人民幣六月遠期匯率	6.64	6.65	0.18%	0.19%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.55%	4.44%	0.00	(4.50)
CNY IRS 二年期	3.635%	4.45%	0.00	(3.00)
CNY IRS 三年期	3.715%	4.455%	0.50	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.79%	4.47%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.86%	4.49%	1.00	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.48%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.5%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.52%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.54%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.51%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	3.20		4.23	
CNH CCS 六月期	3.37		7.77	
CNH CCS 一年期	3.59		3.21	
CNH CCS 三年期	3.85		0.50	
CNH CCS 五年期	3.84		2.00	

日期	事件	預測	前期
09/01	Caixin China PMI Mfg	51.000	51.100

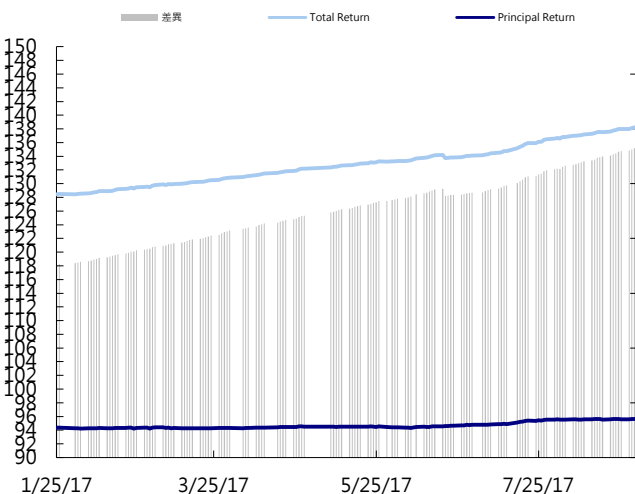
## 人民幣債市掃描

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，中國央行周四暫停公開市場操作，並稱銀行體系流動性總量處於較高水平，銀行間隔夜質押式回購加權平均利率回落，1年期IRS和10年國債殖利率亦下行，不過七天回購小升；關注央行最新發布公告稱，自9月1日起，金融機構不得新發行期限超過1年（不含）的同業存單，此前已發行的1年期（不含）以上同業存單可繼續存續至到期；中國人民銀行金融研究所所長孫國峰認為同業存單市場的影響不大。匯率方面，人民幣兌美元即期震盪收斂，但8月累計升值2%，創2005年7月以來最大單月漲幅；中間價今日則創逾14個月新高。交易員稱，隔夜美元指數反彈，近日連續大漲的人民幣順勢回調；但客盤結匯依然較多，限制人民幣下跌空間。由於市場預期分化，近期匯價料主要跟隨美指波動。

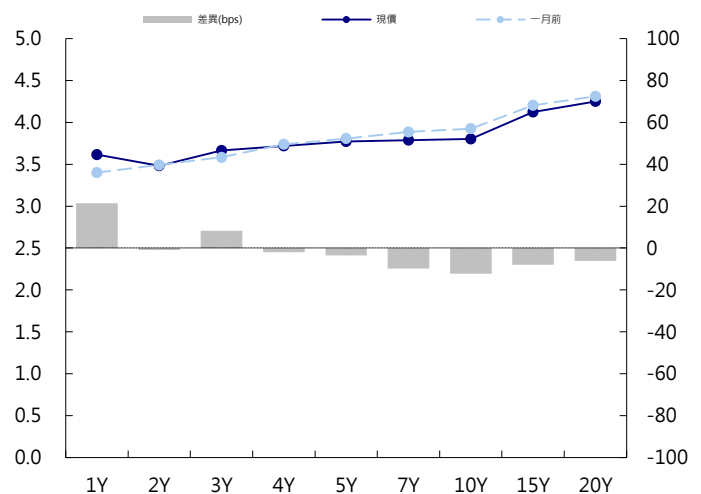
## CNY/在岸公債曲線



## 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

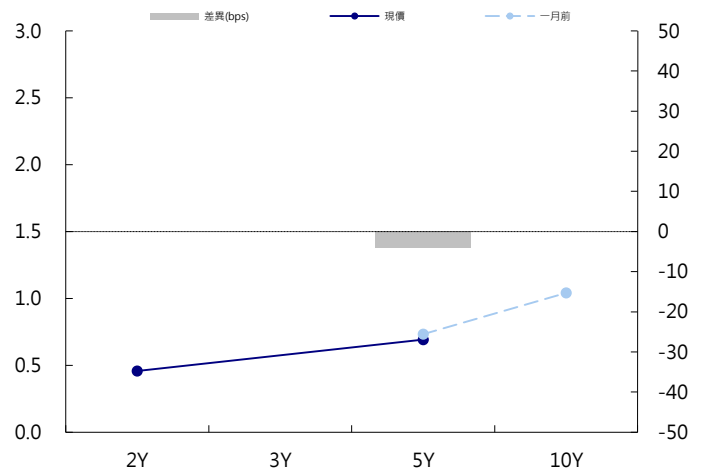
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	(0.20)
十年期台幣公債	1.02%	0.20
美元兌台幣	30.14	(0.20)%
歐元兌台幣	35.89	0.07%
港幣兌台幣	3.85	(0.15)%
人民幣兌台幣	4.58	0.15%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1122.50	(0.21)%
印尼盾	13331.00	0.05%
印度盧比	63.91	(0.09)%
泰國銖	33.17	(0.03)%
越南盾	22728.00	(0.02)%
菲律賓比索	51.18	0.04%
馬來西亞幣	4.27	(0.02)%

## 台幣債市掃描

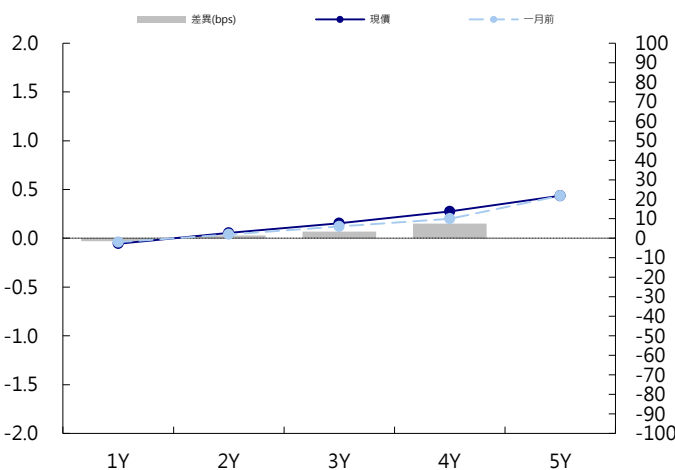
週四整體盤勢還是偏賣盤，10年公債利率一至彈升至1.03%。主要還是受到064賣壓延續所導致，但在接近尾盤時，整體賣壓減輕，押回平盤附近。收盤價位方面，十年收1.021%反彈0.12bps，五年下跌0.20bp收0.698%。展望後市，國庫署上調明年發債預期至5000~6000億，若利率有因此上彈或示好買點，操作建議逢高買進。五年券A06105成交20億，預期區間為0.66%~0.76%。十年券A06104成交125.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

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

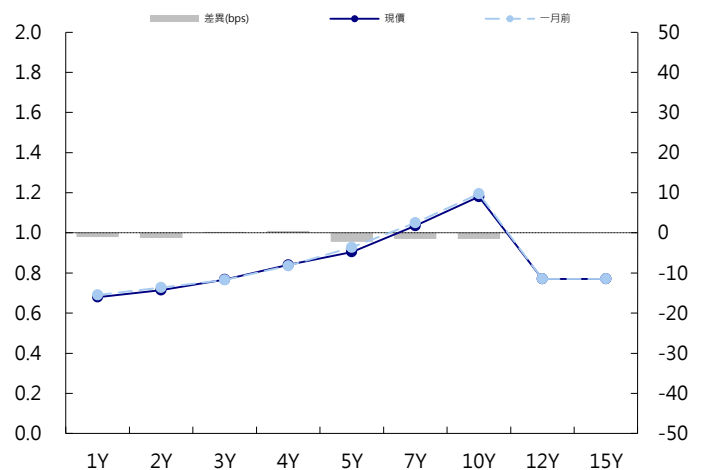
## 台幣公債曲線



## 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