

# 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%	(3.13)
美國十年公債	2.13%	(3.14)
美國三十年公債	2.75%	(2.63)
德國五年公債	-0.35%	(1.50)
德國十年公債	0.37%	(1.30)
德國三十年公債	1.16%	(0.40)
道瓊工業	21987.56	0.18 %
那斯達克	6435.33	0.10 %
S&P 500	2476.55	0.20 %
德國工業	12102.21	(0.33)%
英國FTSE	7411.47	(0.36)%
法國CAC	5103.97	(0.38)%
歐元兌美元	1.19	(0.10)%
美元兌日圓	109.33	(0.34)%
美元兌人民幣	6.52	(0.14)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.70	0.21
義大利5年國債CDS	144.67	(0.18)
西班牙5年國債CDS	67.28	(0.80)
葡萄牙5年國債CDS	165.11	0.28
法國5年國債CDS	21.01	0.47
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	57.85	0.28
韓國5年國債CDS	66.50	0.92

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

美國股市和債市周一因勞動節假期休市。美國國會議員暑假結束周二歸來，當務之急就是調高舉債上限，防止債務違約；投資人紛紛避開10月初到期的美國短期債券，以防在9月29日的最後期限仍沒有解決方案。

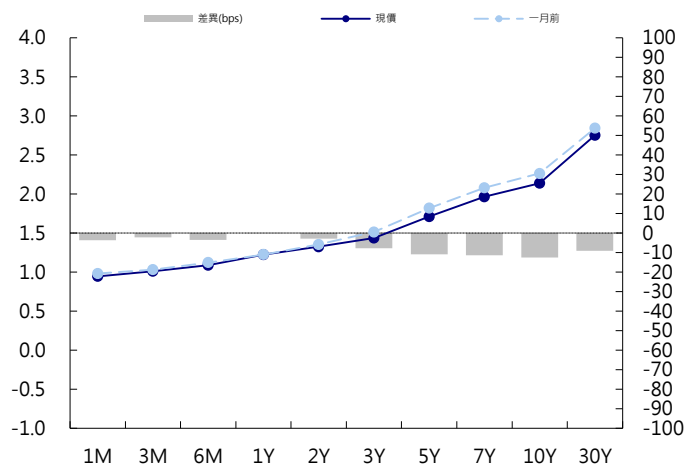
德國10年期國債殖利率下跌1.3個基點至0.366%。歐洲議會英國脫歐事務代表Guy Verhofstadt稱，圍繞英國脫歐賬單問題沒有取得任何進展，英國10年期國債殖利率持平在1.057%。

### 美歐元公司債：

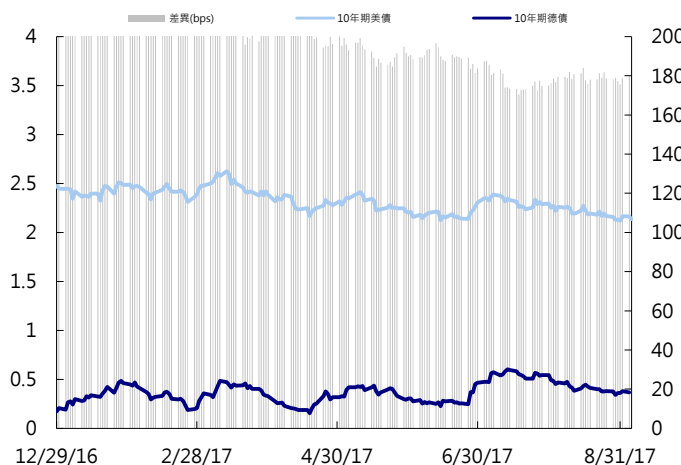
週一美國休市，信用市場交易清淡，北韓周日試射氫彈新聞造成風險資產下跌，美債期貨價格上漲，利率約下跌3~4 bps，但整體來說市場對於北韓帶來的風險漸趨疲乏，可是須留意雖然小但不可忽略的戰爭風險，將資金準備好，等待更好的進場點。

日期	事件	預測	前期
09/05	Factory Orders	(0.033)	0.030
09/05	Factory Orders Ex Trans	--	(0.002)
09/05	Durable Goods Orders	0.010	(0.068)
09/05	Durables Ex Transportation	--	0.005
09/05	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	0.004
09/05	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.010
09/06	MBA Mortgage Applications	--	(0.023)
09/06	Trade Balance	-\$44.6b	-\$43.6b
09/06	Markit US Services PMI	56.900	56.900
09/06	Markit US Composite PMI	--	56.000
09/06	ISM Non-Manf. Composite	55.500	53.900
09/07	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
09/07	Initial Jobless Claims	242k	236k
09/07	Nonfarm Productivity	0.012	0.009
09/07	Continuing Claims	1945k	1942k
09/07	Unit Labor Costs	0.004	0.006
09/07	Bloomberg Consumer Comfort	--	53.300
09/08	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.004

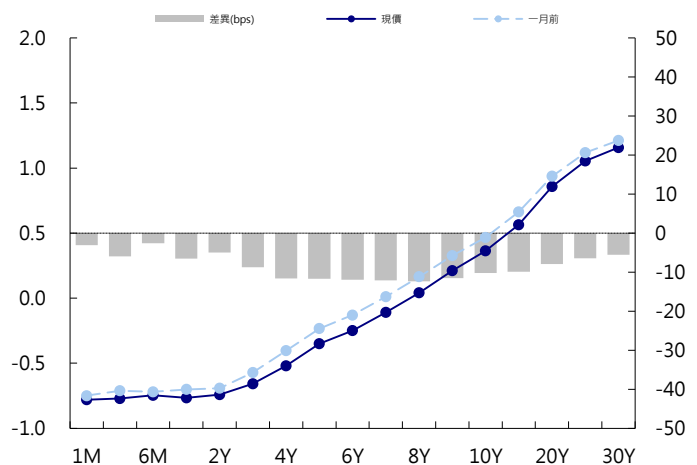
### 美國公債曲線



### 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

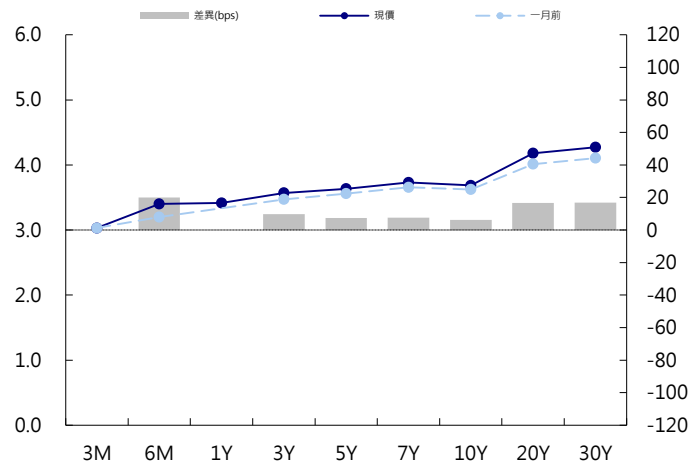
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.63%	3.78%	1.00	1.29
十年期公債	3.69%	3.8%	1.50	1.32
二十年期公債	4.18%	4.12%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.52	6.53	0.14%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	6.53	6.54	0.04%	(0.10)%
人民幣三月遠期匯率	6.54	6.56	0.06%	(0.11)%
人民幣六月遠期匯率	6.57	6.60	0.07%	(0.12)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.605%	4.51%	4.50	7.00
CNY IRS 二年期	3.69%	4.515%	4.00	6.50
CNY IRS 三年期	3.77%	4.525%	4.00	7.00
CNY IRS 四年期	3.85%	4.535%	FALSE	5.00
CNY IRS 五年期	3.92%	4.555%	5.00	5.00
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	3.16		13.84	
CNH CCS 六月期	3.25		(1.92)	
CNH CCS 一年期	3.51		(7.00)	
CNH CCS 三年期	3.79		(5.50)	
CNH CCS 五年期	3.79		(7.00)	

日期	事件	預測	前期
09/05	Caixin China PMI Composite	--	51.900
09/05	Caixin China PMI Services	--	51.500
09/07	Foreign Reserves	\$3095.0b	\$3080.7b
09/08	Trade Balance CNY	334.39b	321.20b
09/08	Imports YoY CNY	0.122	0.147
09/08	Exports YoY CNY	0.077	0.112
09/08	Imports YoY	0.100	0.110
09/08	Exports YoY	0.060	0.072
09/08	Trade Balance	\$48.40b	\$46.74b
09/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	--

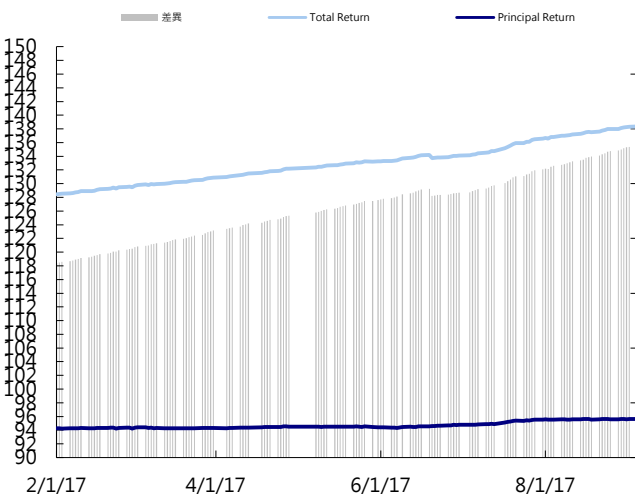
## 人民幣債市掃描

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，中國央行連三日暫停公開市場操作，稱目前銀行體系流動性總量較高，銀行間隔夜和7天回購加權平均利率均回落，但1年期IRS和10年期國債買價殖利率上揚；有報告稱，預計經濟基本面會對9月債市有一定的負面沖擊，供需和監管對債市影響偏中性，可能的機會仍在流動性方面。匯率方面，人民幣兌美元週一延續上周強悍升勢。在中間價刷新逾14個月高點帶動下，在岸即期收升0.73%創八個月最大單日漲幅，盤中連續升破6.52元關口，離岸人民幣亦升破6.53關口，均創15個半月新高。交易員稱，美元指數疲弱，市場基本一邊倒向人民幣升值，存量結匯頭寸繼續湧出，致人民幣漲勢如虹；但人民幣波動過於劇烈，市場交易情緒謹慎，成交縮量。

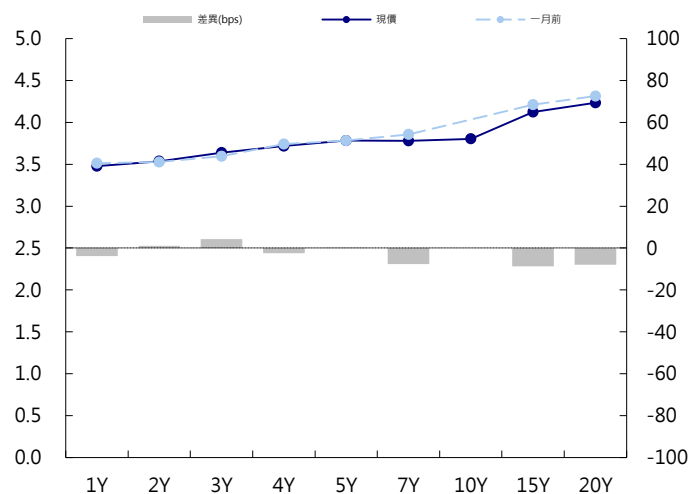
## CNY/在岸公債曲線



## 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

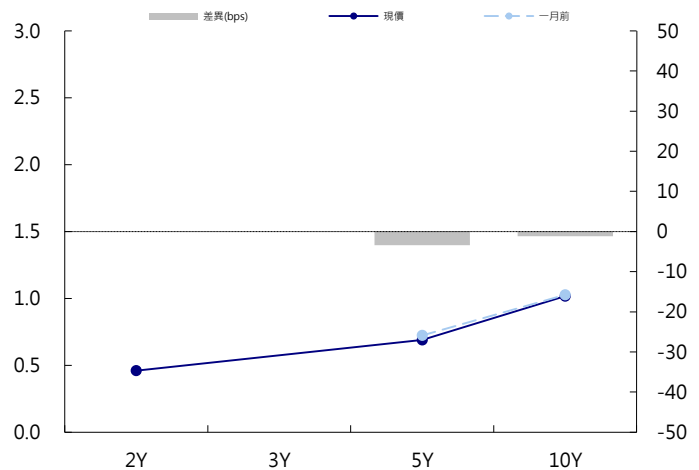
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	(0.20)
十年期台幣公債	1.02%	(0.55)
美元兌台幣	30.04	(0.18)%
歐元兌台幣	35.74	(0.04)%
港幣兌台幣	3.84	(0.12)%
人民幣兌台幣	4.60	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.183%	0.50
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1130.85	(0.22)%
印尼盾	13337.00	0.01 %
印度盧比	63.99	(0.07)%
泰國銖	33.16	0.01 %
越南盾	22737.00	0.03 %
菲律賓比索	51.10	(0.21)%
馬來西亞幣	4.27	(0.09)%

## 台幣債市掃描

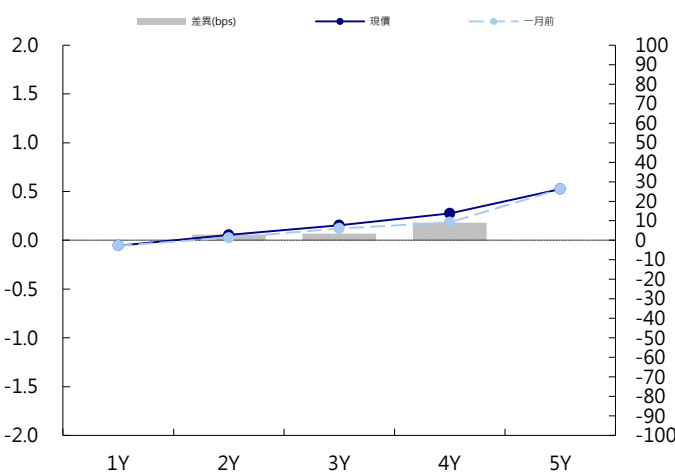
受到周末北韓核試爆的影響，亞股早盤紛紛走跌地緣風險再度升高，抵銷了上週五美債利率反彈所帶來的壓力，但交易商觀望態度濃厚，整場盤勢大都在平盤附近遊走，收盤價位方面，十年收1.022%反彈0.82bps，五年反彈0.20bp以0.695%價位作收。展望後市，北韓近期動作的頻率明顯提高，令市場不得不時時擔憂這類不定時炸彈，此舉將令風險性資產的表現受到壓抑，反觀台幣市場，買盤仍在但明顯感受到追價已不如先前踴躍，短線在區間格局不破之下，操作上對曲線凹點的券次不宜過度躁進。五年券A06105成交8.5億，預期區間為0.66%~0.76%。十年券A06104成交16.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
09/05	WPI YoY	0.002	(0.007)
09/05	CPI YoY	0.011	0.008
09/05	Foreign Reserves	--	\$444.45b
09/08	Exports YoY	0.124	0.125
09/08	Imports YoY	0.057	0.065
09/08	Trade Balance	\$5.52b	\$5.37b

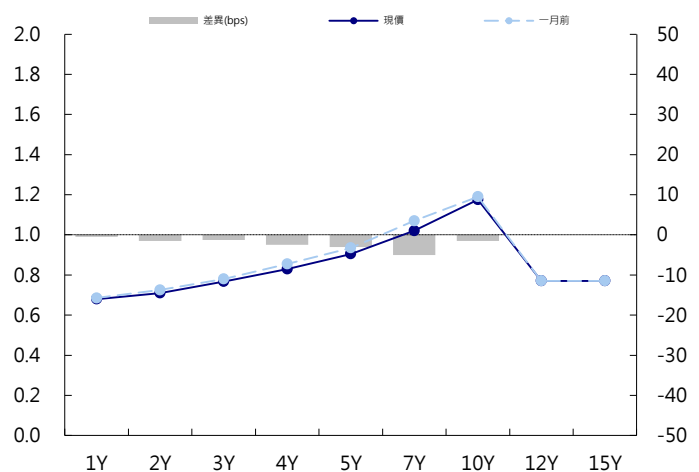
## 台幣公債曲線



## 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