

# 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	1.67%	2.79
美國十年公債	2.09%	3.11
美國三十年公債	2.71%	2.73
德國五年公債	-0.35%	1.20
德國十年公債	0.35%	0.90
德國三十年公債	1.12%	(0.30)
道瓊工業	21807.64	0.25 %
那斯達克	6393.31	0.28 %
S&P 500	2465.54	0.31 %
德國工業	12214.54	0.75 %
英國FTSE	7354.13	(0.25)%
法國CAC	5101.41	0.29 %
歐元兌美元	1.19	(0.02)%
美元兌日圓	109.07	0.20 %
美元兌人民幣	6.53	0.08 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.73	(0.02)
義大利5年國債CDS	143.26	(0.52)
西班牙5年國債CDS	67.01	0.15
葡萄牙5年國債CDS	156.92	(1.40)
法國5年國債CDS	21.33	0.47
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	59.52	(0.33)
韓國5年國債CDS	70.53	(1.19)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

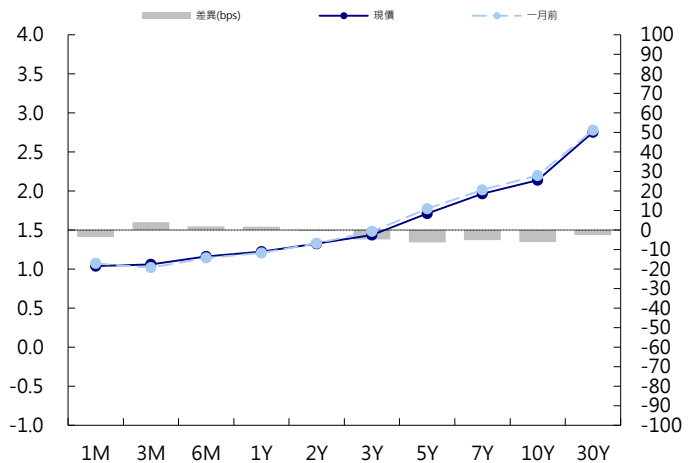
聯儲會褐皮書報告稱，過去兩個月來，美國各個地區經濟呈現緩和和至溫和速度的成長，勞動力市場保持緊張，工資壓力不大。美國國債在下午盤遭到拋售，此前川普與國會民主黨領袖就延長債務限額三個月達成協議，國債曲線變陡。5年期國債殖利率上漲4.3個基點至1.68%，10年期國債殖利率上漲4.5個基點至2.10%。歐洲央行周三起展開為期兩天的貨幣決策會議，市場高度期待委員會將首次正式討論明年刺激方案的選項，猜測目前至少持續到12月底的每月600億歐元購債計畫可能縮減。德國10年期國債殖利率上漲1個基點至0.35%。英國10年期國債殖利率下跌2.1個基點至1.01%。

### 美歐元公司債:

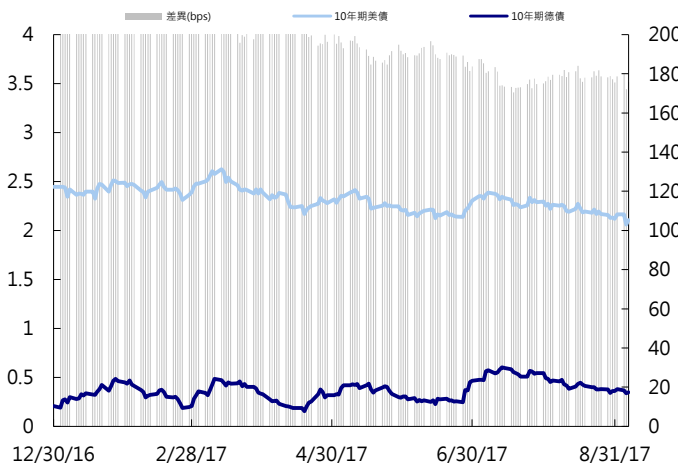
週三亞洲信用市場以賣盤為主，新發行活動持續，使得部分次級券次賣盤較重，中國10年IG券大致widen 2~5 bps，以近期發行的長城資產較弱，可能流動性較好較容易賣出。新發行部分，菲律賓的Ayala發行美金perp nc 5y，fixed for life票息，利率在5.125%，中石化發行美金3、5、10和30年，日本的Sumitomo發行美金5年，中國奧園房產發行美金5y nc 3y，利率在5.375%。

日期	事件	預測	前期
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
09/08	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.007

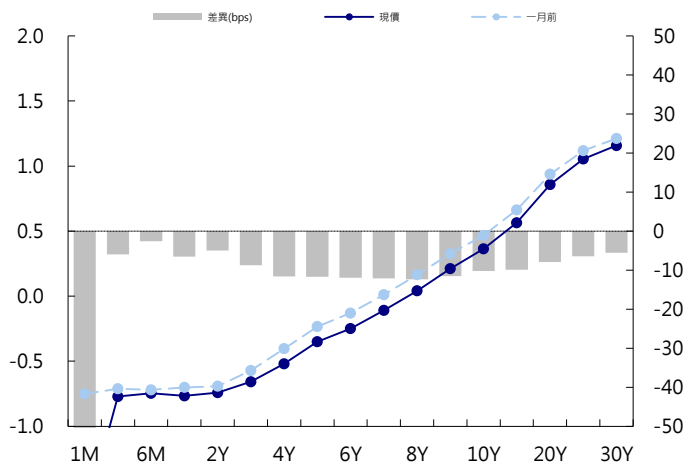
### 美國公債曲線



### 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

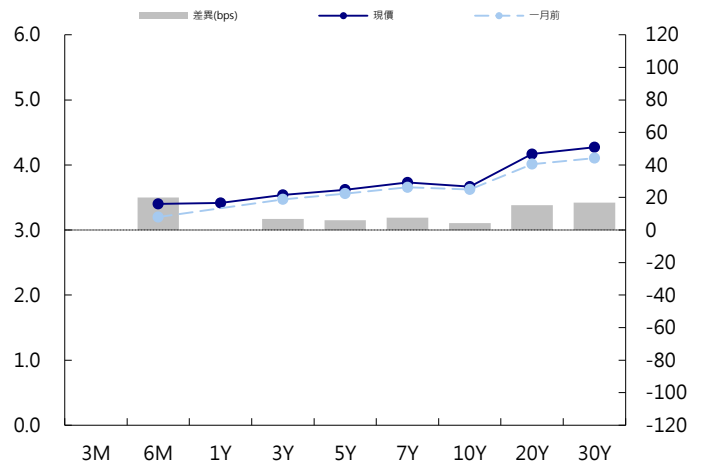
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.62%	3.78%	(0.50)	0.07
十年期公債	3.66%	3.81%	(0.75)	0.04
二十年期公債	4.17%	4.13%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.53	6.54	-0.09%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.54	6.54	(0.01)%	0.08%
人民幣三月遠期匯率	6.55	6.57	(0.02)%	0.07%
人民幣六月遠期匯率	6.58	6.60	(0.02)%	0.07%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.54%	4.405%	(6.50)	(10.00)
CNY IRS 二年期	3.625%	4.41%	(6.50)	(10.50)
CNY IRS 三年期	3.71%	4.41%	(6.00)	(11.00)
CNY IRS 四年期	3.79%	4.46%	FALSE	(7.50)
CNY IRS 五年期	3.855%	4.47%	(6.50)	(8.00)
CNH IRS 一年期	4.385%		(12.50)	
CNH IRS 二年期	4.495%		(0.50)	
CNH IRS 三年期	4.505%		(1.50)	
CNH IRS 四年期	4.54%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.525%		1.50	
CNH CCS 三月期	3.07		(10.29)	
CNH CCS 六月期	3.20		(13.01)	
CNH CCS 一年期	3.46		(8.00)	
CNH CCS 三年期	3.77		(6.00)	
CNH CCS 五年期	3.78		(5.50)	

## 人民幣債市掃描

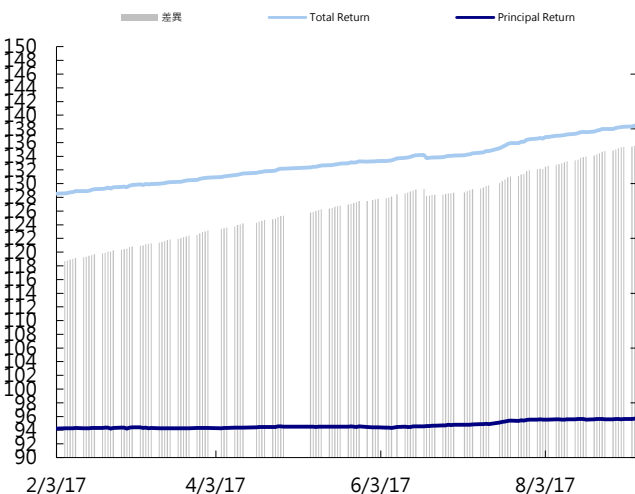
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行時隔兩個半月重啟28天逆回購，並連六個交易日淨回籠，銀行間7天期質押式回購加權平均利率走升，1年期IRS盤中一度創兩個月最大單日跌幅，10年期國債買價殖利率亦回落；專家表示，央行重啟28天逆回購，期限上正好符合市場跨季需求，央行維穩資金面態度明顯。匯率方面，人民幣兌美元即期週三早盤隨中間價走升，中間價則續刷新逾15個半月新高。交易員稱，由於隔夜美元指數下行，中間價小幅上調，人民幣開盤後隨之走升，隨後升幅逐漸縮窄。市場結售匯相對均衡，自營做多美元的動力不足，近期料匯價隨美指震盪整理。

日期	事件	預測	前期
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	--	--

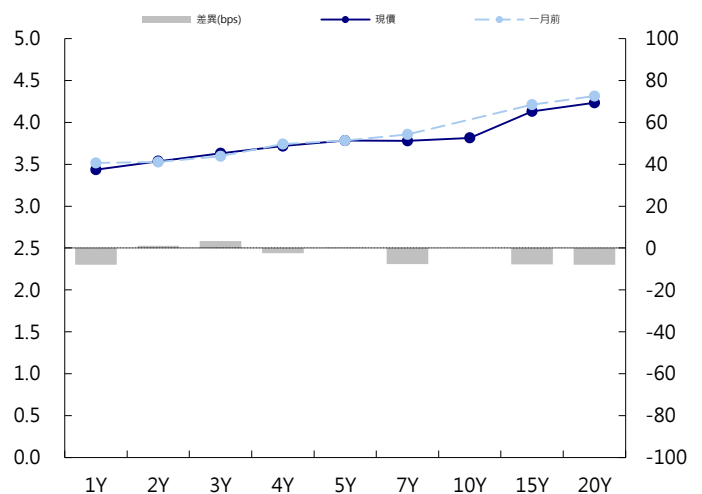
## CNY/在岸公債曲線



## 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

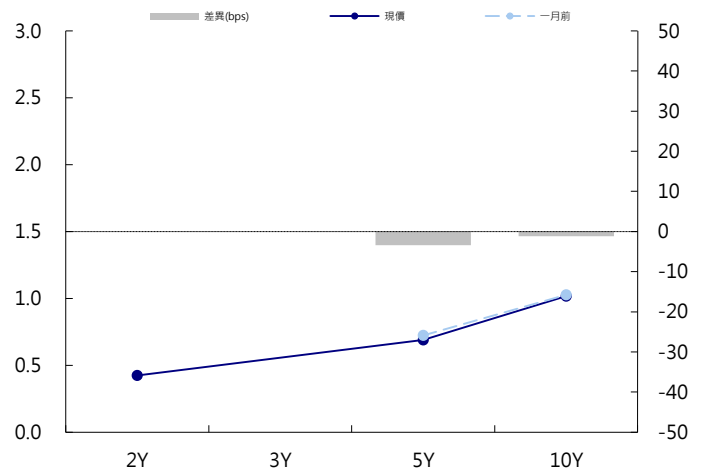
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	0.31
十年期台幣公債	0.99%	0.27
美元兌台幣	30.05	(0.16)%
歐元兌台幣	35.83	(0.12)%
港幣兌台幣	3.84	(0.12)%
人民幣兌台幣	4.60	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.182%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1129.35	(0.28)%
印尼盾	13331.00	0.02 %
印度盧比	64.04	(0.01)%
泰國銖	33.13	(0.06)%
越南盾	22728.00	0.01 %
菲律賓比索	51.10	0.09 %
馬來西亞幣	4.22	(0.23)%

## 台幣債市掃描

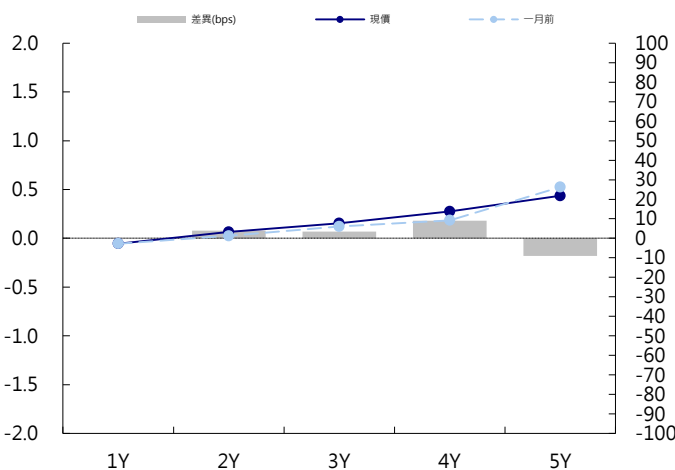
台債在前夜美債強勢的帶動下，跳空開低，10年券雖一度回測1%·但盤中買氣再起，降利率一度壓到0.98%附近，終場收斂跌幅但仍創進10月薪低。收盤方面，10年券下跌2.65bp，收0.9881%，5年券下跌1.21bp，收0.6769%。雖然今日交易終於有效突破1%關卡，但在追價上整體還是偏謹慎，後續就看美債是否能維持目前趨勢以及台幣是否會破30關卡，來維持台債目前的多頭。五年券A06105成交29.5億，預期區間為0.66%~0.76%。十年券A06104成交163.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
09/08	Exports YoY	0.124	0.125
09/08	Imports YoY	0.057	0.065
09/08	Trade Balance	\$5.52b	\$5.37b

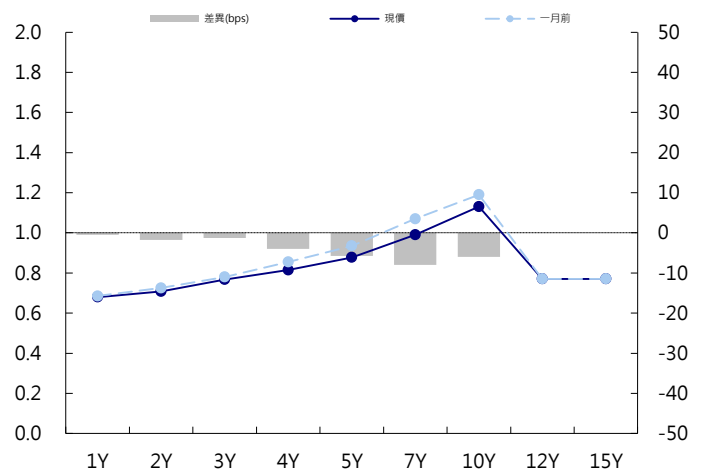
## 台幣公債曲線



## 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