

# 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%    | 4.77     |
| 美國十年公債     | 2.09%    | 5.19     |
| 美國三十年公債    | 2.7%     | 4.61     |
| 德國五年公債     | -0.38%   | 0.50     |
| 德國十年公債     | 0.31%    | 0.50     |
| 德國三十年公債    | 1.11%    | 1.70     |
| 道瓊工業       | 21797.79 | 0.06 %   |
| 那斯達克       | 6360.19  | (0.59)%  |
| S&P 500    | 2461.43  | (0.15)%  |
| 德國工業       | 12303.98 | 0.06 %   |
| 英國FTSE     | 7377.60  | (0.26)%  |
| 法國CAC      | 5113.49  | (0.02)%  |
| 歐元兌美元      | 1.20     | (0.20)%  |
| 美元兌日圓      | 108.48   | 0.59 %   |
| 美元兌人民幣     | 6.49     | 0.12 %   |
| 美國5年國債CDS  | --       | --       |
| 德國5年國債CDS  | 13.22    | 0.33     |
| 義大利5年國債CDS | 142.24   | 0.61     |
| 西班牙5年國債CDS | 65.23    | 0.49     |
| 葡萄牙5年國債CDS | 155.06   | (0.47)   |
| 法國5年國債CDS  | 20.98    | (0.09)   |
| 日本5年國債CDS  | 25.17    | --       |
| 中國5年國債CDS  | 59.23    | (0.92)   |
| 韓國5年國債CDS  | 71.19    | (0.05)   |

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

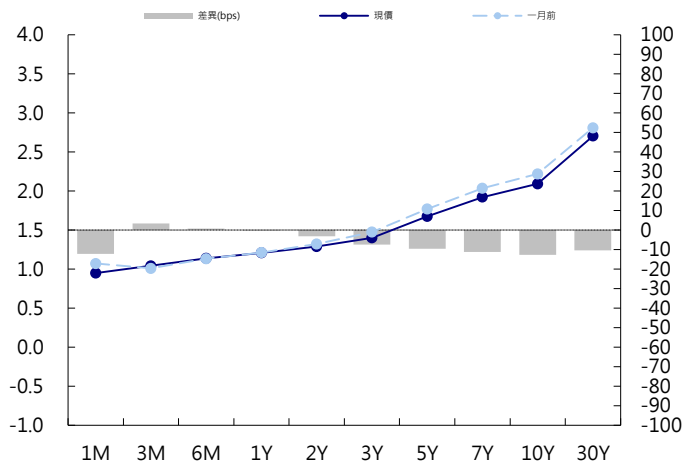
紐約聯儲行長Dudley表示，第三季度接踵而至的颶風可能會暫時影響下一次加息時機，不過高於趨勢的經濟增速支持繼續漸進加息。5年期公債上漲0.8bp至1.63%，10年期公債上漲1.2bp至2.05%。  
歐洲央行管委Philip Lane表示，央行在秋季將要做的是解決對貨幣政策工具校准的問題，更深層的問題是整體的貨幣政策立場。德國10年期公債收益率上漲0.6個基點至0.31%，英國10年期國債殖利率上周五上漲1.9個基點至0.99%。

## 美歐元公司債：

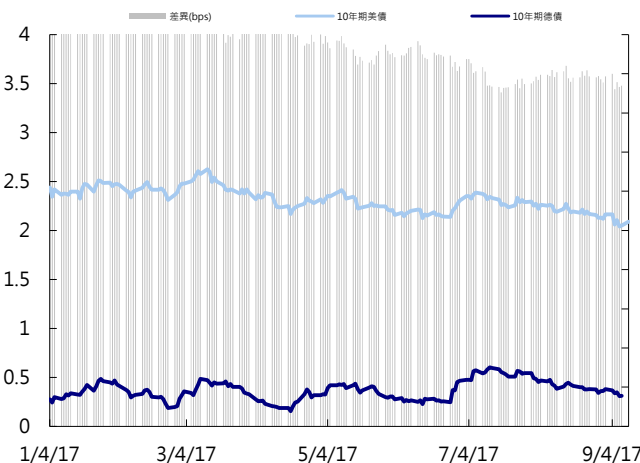
上週五亞洲信用市場spread widen，主因是美債利率創年內新低，債券價格走高，引發了信用債獲利了結賣壓，spread 普遍widen 3~5 bps。新發行的濰柴動力價格持平，Sumitomo Life小跌0.1元。本周美國和英國利率決策會議，以及更多的信用債新發行將是關注重點。

| 日期    | 事件                             | 預測        | 前期       |
|-------|--------------------------------|-----------|----------|
| 09/12 | NFIB Small Business Optimism   | 104.900   | 105.200  |
| 09/12 | JOLTS Job Openings             | 5975.000  | 6163.000 |
| 09/13 | MBA Mortgage Applications      | --        | 0.033    |
| 09/13 | PPI Final Demand MoM           | 0.003     | (0.001)  |
| 09/13 | PPI Ex Food and Energy MoM     | 0.002     | (0.001)  |
| 09/13 | PPI Ex Food, Energy, Trade MoM | 0.001     | --       |
| 09/13 | PPI Final Demand YoY           | 0.025     | 0.019    |
| 09/13 | PPI Ex Food and Energy YoY     | 0.021     | 0.018    |
| 09/13 | PPI Ex Food, Energy, Trade YoY | --        | 0.019    |
| 09/14 | Monthly Budget Statement       | -\$130.0b | -\$42.9b |
| 09/14 | Initial Jobless Claims         | 300k      | 298k     |
| 09/14 | CPI MoM                        | 0.003     | 0.001    |
| 09/14 | Continuing Claims              | 1950k     | 1940k    |
| 09/14 | CPI Ex Food and Energy MoM     | 0.002     | 0.001    |
| 09/14 | CPI YoY                        | 0.018     | 0.017    |
| 09/14 | CPI Ex Food and Energy YoY     | 0.016     | 0.017    |
| 09/14 | CPI Core Index SA              | --        | 251.914  |
| 09/14 | CPI Index NSA                  | 245.343   | 244.786  |

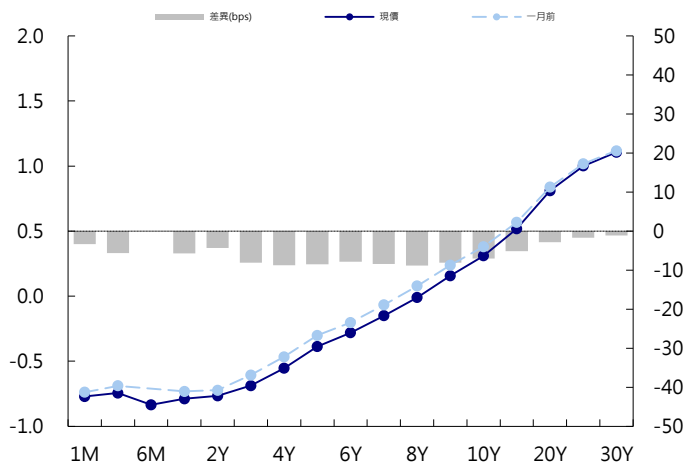
## 美國公債曲線



## 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

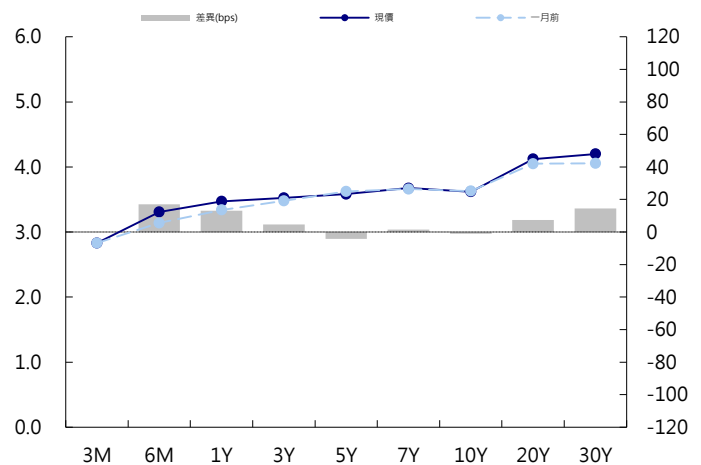
| 標的          | 最新數據    |           | 前日變化(BP或以標示為主) |           |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
|             | CNY/在岸  | CNH/離岸    | CNY/在岸         | CNH/離岸    |
| 五年期公債       | 3.58%   | 3.77%     | 1.25           | (0.02)    |
| 十年期公債       | 3.62%   | 3.81%     | (0.01)         | 0.01      |
| 二十年期公債      | 4.12%   | 4.12%     | 0.01           | --        |
| 人民幣即期匯率     | 6.50    | 6.52      | -0.13%         | (0.31)%   |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.47    | 6.53      | 0.57%          | (0.26)%   |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.48    | 6.55      | 0.58%          | (0.38)%   |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.50    | 6.58      | 0.61%          | (0.43)%   |
|             | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo        | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.475%  | 4.34%     | (1.00)         | (1.00)    |
| CNY IRS 二年期 | 3.555%  | 4.335%    | (1.50)         | (2.00)    |
| CNY IRS 三年期 | 3.64%   | 4.35%     | (2.50)         | (1.50)    |
| CNY IRS 四年期 | 3.72%   | 4.365%    | FALSE          | (4.00)    |
| CNY IRS 五年期 | 3.785%  | 4.38%     | (2.00)         | (5.00)    |
| CNH IRS 一年期 | 4.41%   |           | (8.00)         |           |
| CNH IRS 二年期 | 4.42%   |           | (7.50)         |           |
| CNH IRS 三年期 | 4.43%   |           | (7.50)         |           |
| CNH IRS 四年期 | 4.44%   |           | (10.00)        |           |
| CNH IRS 五年期 | 4.45%   |           | (7.50)         |           |
| CNH CCS 三月期 | 3.32    |           | 43.19          |           |
| CNH CCS 六月期 | 3.29    |           | 17.69          |           |
| CNH CCS 一年期 | 3.37    |           | (4.98)         |           |
| CNH CCS 三年期 | 3.69    |           | (6.00)         |           |
| CNH CCS 五年期 | 3.70    |           | (7.50)         |           |

| 日期    | 事件                                | 預測      | 前期      |
|-------|-----------------------------------|---------|---------|
| 09/11 | Money Supply M2 YoY               | 0.091   | 0.092   |
| 09/11 | Money Supply M1 YoY               | 0.148   | 0.153   |
| 09/11 | Money Supply M0 YoY               | 0.060   | 0.061   |
| 09/11 | New Yuan Loans CNY                | 950.0b  | 825.5b  |
| 09/11 | Aggregate Financing CNY           | 1280.0b | 1220.0b |
| 09/11 | Foreign Direct Investment YoY CNY | --      | --      |
| 09/12 | Manpower Survey                   | --      | 0.050   |
| 09/14 | Retail Sales YoY                  | 0.105   | 0.104   |
| 09/14 | Retail Sales YTD YoY              | 0.104   | 0.104   |
| 09/14 | Fixed Assets Ex Rural YTD YoY     | 0.082   | 0.083   |
| 09/14 | Industrial Production YoY         | 0.066   | 0.064   |
| 09/14 | Industrial Production YTD YoY     | 0.068   | 0.068   |

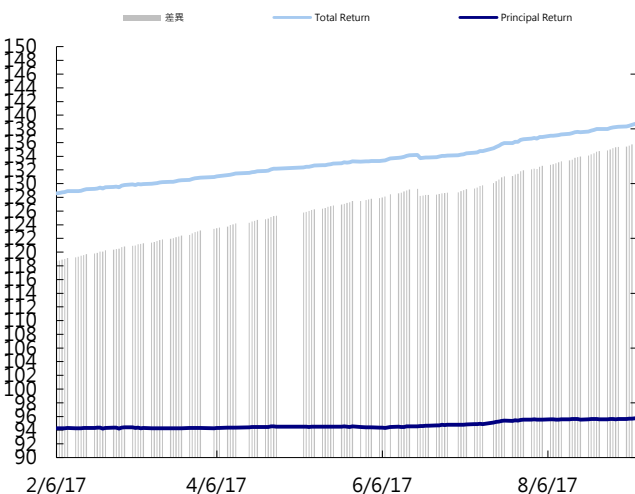
## 人民幣債市掃描

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，中國央行公開市場今日無逆回購到期，也未開展公開市場操作，稱流動性屬較高水平；銀行間隔夜回購加權平均利率盤初仍在近兩個月開盤低位附近徘徊，7天亦小幅低開在近一周盤初低位附近，1年期IRS繼續下跌，10年期國債買價殖利率走穩。匯率方面，人民幣兌美元即期週五大幅收漲創近17個月新高，本週累計升值1.6%；中間價亦10連升創近16個月新高。今日即期盤中一度漲逾600點，升破6.44元關口至近21個月新高，但尾盤有少量購匯盤，令漲幅收窄；離岸人民幣盤中亦升破6.45關口創近18個月新高。交易員稱，美元多頭節節敗退，人民幣延續如虹漲勢。雖然今日中間價有明顯過濾跡象，但仍無礙人民幣做多熱情，若非大行出手收走多余美元流動性，料短期人民幣將持續強勢。

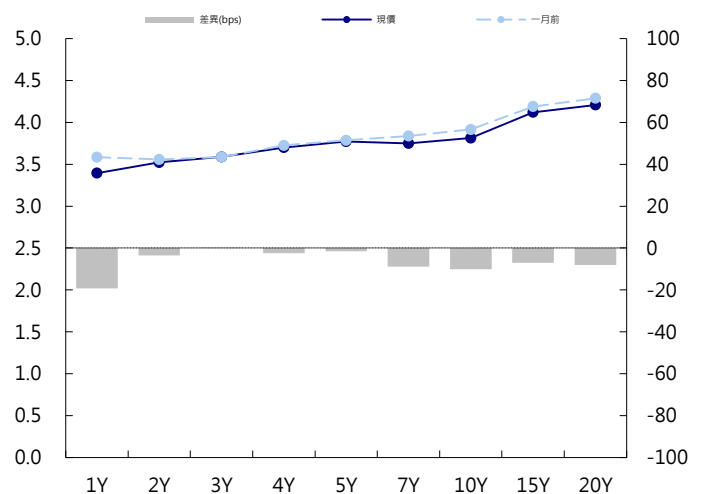
## CNY/在岸公債曲線



## 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

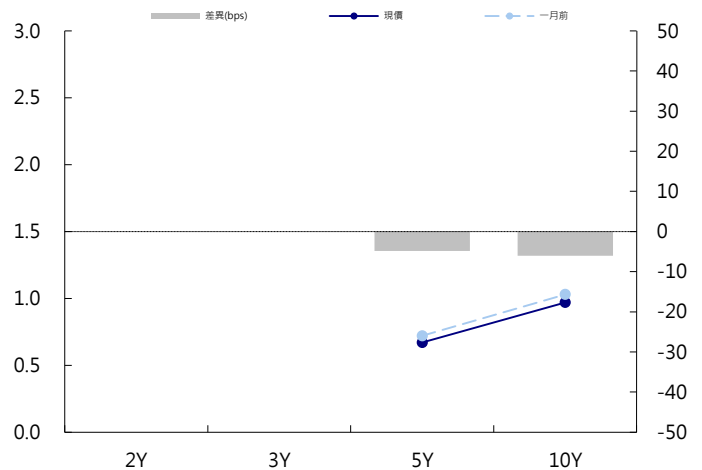
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 0.66%    | (2.08)         |
| 十年期台幣公債  | 0.97%    | 1.49           |
| 美元兌台幣    | 30.02    | 0.05 %         |
| 歐元兌台幣    | 36.07    | (0.20)%        |
| 港幣兌台幣    | 3.84     | 0.07 %         |
| 人民幣兌台幣   | 4.62     | 0.08 %         |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.183%   | 0.00           |
| 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     | 1128.55  | (0.30)%        |
| 印尼盾      | 13145.00 | (0.11)%        |
| 印度盧比     | 63.89    | (0.10)%        |
| 泰國銖      | 33.14    | 0.05 %         |
| 越南盾      | 22735.00 | 0.04 %         |
| 菲律賓比索    | 50.91    | 0.06 %         |
| 馬來西亞幣    | 4.20     | 0.01 %         |

## 台幣債市掃描

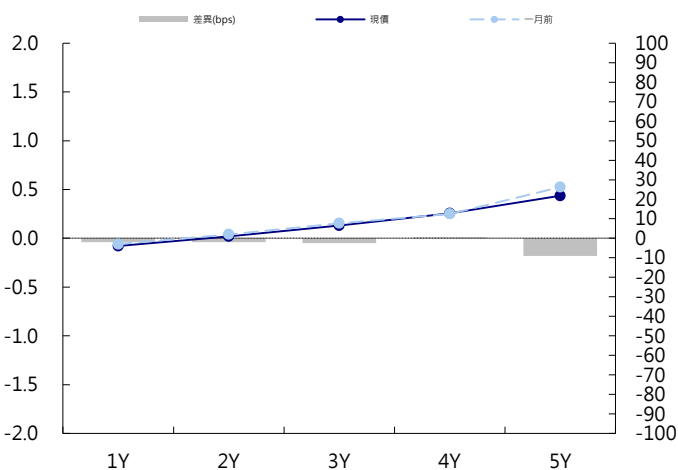
受美債殖利率再創今年新低影響，週五台幣指標券跳空開低，早盤多空激戰一度使得盤勢略為震盪，但在消化完獲利賣壓之後配合美債亞洲盤殖利率續跌，指標券尾盤仍收在日低點並再創今年新低。其餘冷券今日亦見少量追價買盤，其中十年券跌幅大於五年券。收盤價位方面，十年收0.9511%下跌3.59bps，五年收0.655%下跌2.08bps。展望後市，美國尚有颶風及政治干擾，升息路徑可能下修，ECB則受歐元牽制，最快也要10才有可能縮減QE，台幣匯率今天已短暫突破30關卡，預估此波多頭仍有機會延續。五年券A06105成交16.5億，預期區間為0.6%~0.7%。十年券A06109成交219億，預期區間為0.92%~1.02%。

| 日期    | 事件              | 預測 | 前期    |
|-------|-----------------|----|-------|
| 09/12 | Manpower Survey | -- | 0.260 |

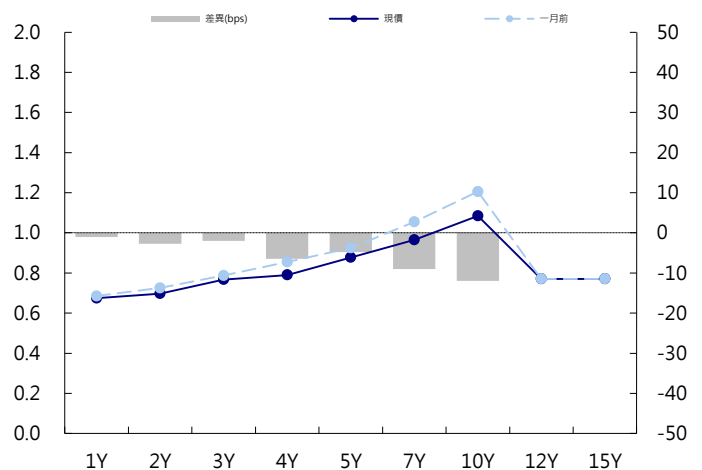
## 台幣公債曲線



## 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