

# 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	1.87%	(0.15)
美國十年公債	2.26%	(0.35)
美國三十年公債	2.79%	(1.72)
德國五年公債	-0.26%	1.90
德國十年公債	0.46%	1.20
德國三十年公債	1.28%	5.00
道瓊工業	22359.23	(0.24)%
那斯達克	6422.69	(0.52)%
S&P 500	2500.60	(0.30)%
德國工業	12600.03	0.25 %
英國FTSE	7263.90	(0.11)%
法國CAC	5267.29	0.49 %
歐元兌美元	1.19	0.36 %
美元兌日圓	112.22	(0.28)%
美元兌人民幣	6.59	0.23 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.53	0.10
義大利5年國債CDS	142.51	0.89
西班牙5年國債CDS	62.21	0.05
葡萄牙5年國債CDS	139.37	9.72
法國5年國債CDS	20.55	0.11
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	58.64	0.32
韓國5年國債CDS	70.11	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

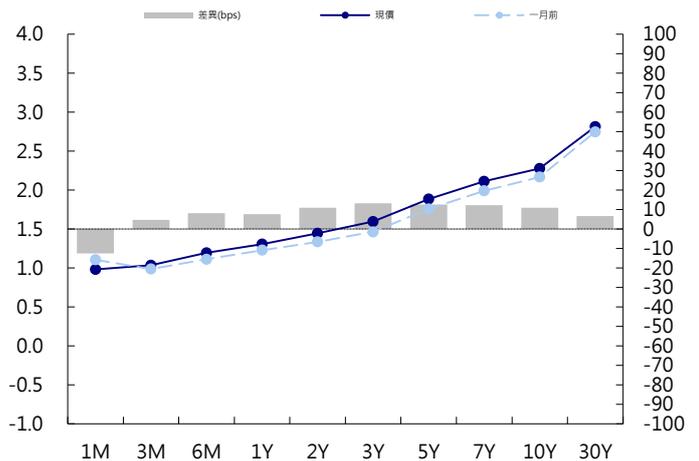
美國上周首次申領失業救濟人數意外減少，哈維颶風對德克薩斯州影響降溫。美國眾議院籌款委員會主席表示，共和黨人正在按計畫於下周公佈稅改計畫綱要。5年期公債上漲1.2bp至1.88%，10年期公債上漲0.9bp至2.28%。  
德拉吉說貨幣政策不能用於解決地方性的泡沫，歐洲央行不打算僅僅為了抑制當地資產泡沫而收緊貨幣政策，德國10年期公債收益率上漲1.1個基點至0.455%。英國10年期國債殖利率上漲2.5個基點至1.367%。

## 美歐元公司債：

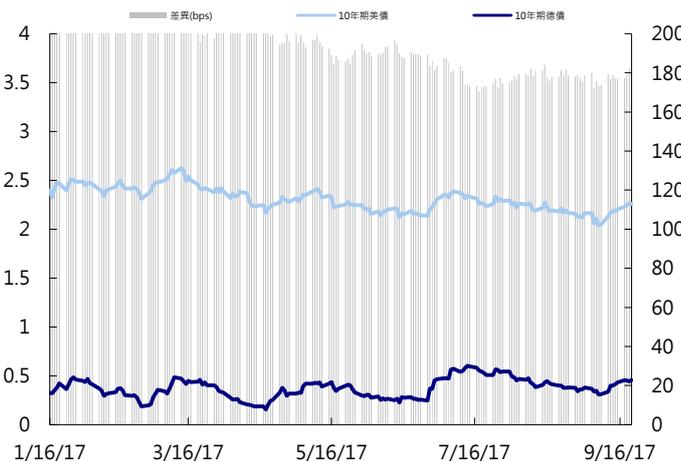
週四早盤有些許EM公司債的賣盤，但隨著美債利率止穩，且絕對利率位於月內高點，許多投資人開始買進公司債，中國10年券如AMC、華為等皆有不錯買盤，spread tighten 2~5 bps，且新發行活動趨緩，對於這些spread還不錯的10年券是好消息。新發行部分，中國郵儲發行美金AT1，perp nc 5y，利率在4.5%。

日期	事件	預測	前期
09/22	Household Change in Net Worth	--	\$2347b
09/22	Markit US Manufacturing PMI	53.000	52.800
09/22	Markit US Services PMI	55.800	56.000
09/22	Markit US Composite PMI	--	55.300

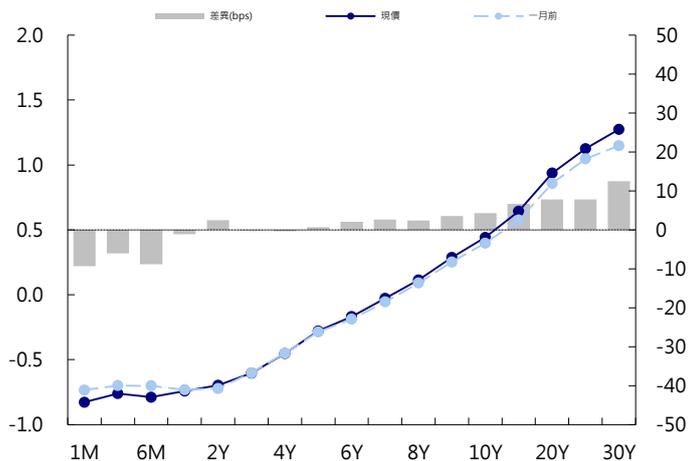
## 美國公債曲線



## 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

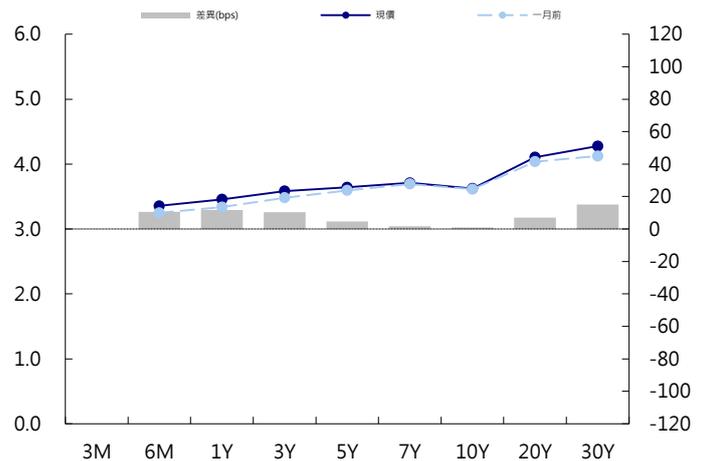
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.64%	3.79%	0.62	(0.40)
十年期公債	3.62%	3.87%	0.51	1.48
二十年期公債	4.11%	4.12%	0.01	--
人民幣即期匯率	6.59	6.57	-0.23%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.60	6.58	0.02%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.62	6.61	0.02%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.64	6.64	0.01%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.505%	4.39%	1.50	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.585%	4.395%	2.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.66%	4.41%	1.50	1.00
CNY IRS 四年期	3.73%	4.42%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	3.79%	4.44%	2.00	2.50
CNH IRS 一年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.42%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.43%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.44%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.45%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.64		(10.00)	
CNH CCS 六月期	3.56		(13.44)	
CNH CCS 一年期	3.75		(1.00)	
CNH CCS 三年期	3.97		3.50	
CNH CCS 五年期	3.90		(1.00)	

日期 事件 預測 前期

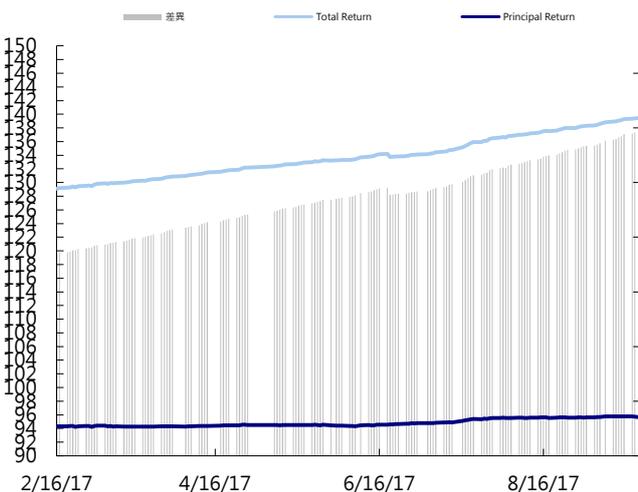
## 人民幣債市掃描

標普評級將中國評級從AA-調整至A+，展望從負面調整至穩定，認為中國信貸增長迅猛加劇了經濟風險，預計2017-2020年中國赤字接近或低於GDP的2.5%。人民幣債券離岸市場方面，部分投資級債券價格小幅下調，但總體變動不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行今日繼續採取中性操作，進行600億元逆回購，持平到期量。銀行間隔夜回購加權平均利率今日再度轉微升，七天品種接近平盤。IRS和十年期國債買價收益率均小幅走高。匯率方面，人民幣兌美元即期週四大幅收斂至月內新低，盤中一度跌破6.6元關口至逾三週低點，中間價亦創近三週新低。交易員表示，隔夜美聯儲議息會議宣布10月起啟動縮表，並暗示12月仍可能加息，提振美元指數，人民幣亦順勢回落。早盤時段人民幣下探6.6元後結匯需求湧出，加上部分隔夜美元多頭頭寸離場，緩和人民幣跌勢；午後購匯需求進一步增加，人民幣跌勢再起，與離岸人民幣形成小幅倒掛。

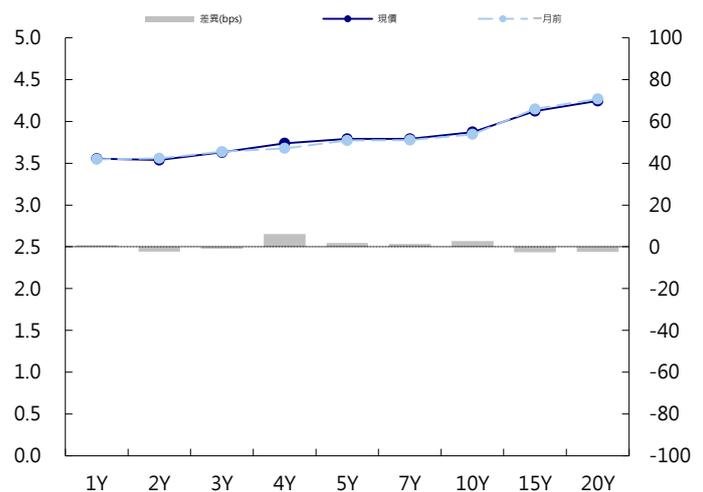
## CNY/在岸公債曲線



## 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

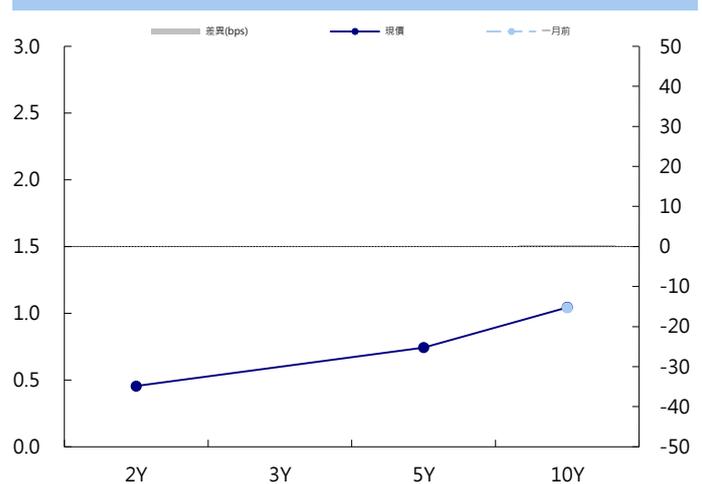
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	(1.00)
十年期台幣公債	1.02%	(1.29)
美元兌台幣	30.21	0.00 %
歐元兌台幣	36.08	0.30 %
港幣兌台幣	3.87	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.58	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.181%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1134.10	0.12 %
印尼盾	13316.00	(0.03)%
印度盧比	64.81	(0.18)%
泰國銖	33.12	0.02 %
越南盾	22730.00	0.02 %
菲律賓比索	50.93	(0.15)%
馬來西亞幣	4.20	0.02 %

## 台幣債市掃描

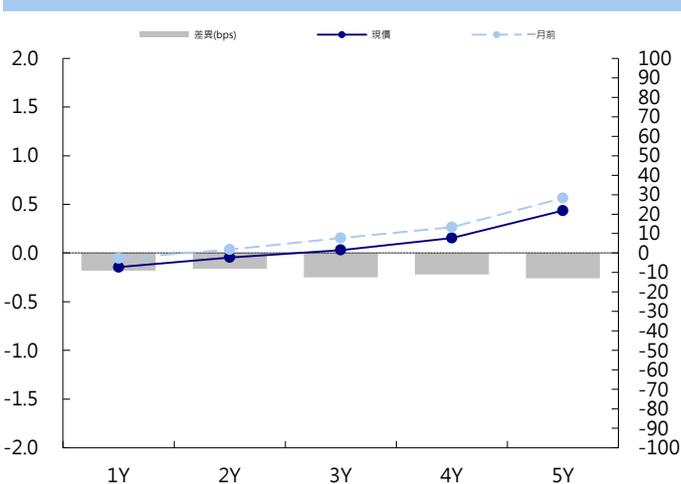
周四在前夜FED鷹派的立場帶動下，跳空開高，賣壓一度將10年期利率打高至接近1.05%，但逢高買盤再度湧現將利率往下壓低，10年公債上漲1.29bps，收1.0369%，5年期公債上漲0.15bps，收0.73%。雖然近期打高後，都還是有買盤承接，但在FED表態升息，ECB也將推退出寬鬆下，利率上行壓力依舊，建議偏空操作。五年券A06105成交23.5億，預期區間為0.65%~0.75%。十年券A06109成交97.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
09/22	Unemployment Rate	--	0.038
09/22	Industrial Production YoY	0.020	0.024

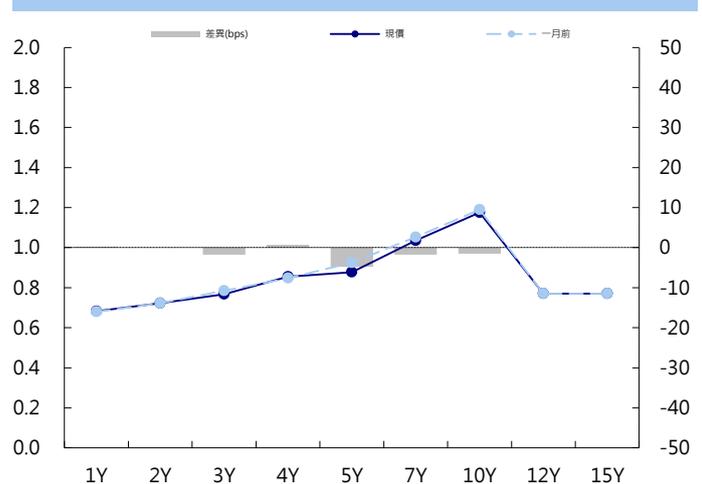
## 台幣公債曲線



## 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