

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	2.77%	0.00
美國十年公債	2.9%	0.55
美國三十年公債	3.08%	1.78
德國五年公債	-0.18%	2.90
德國十年公債	0.38%	2.30
德國三十年公債	1.05%	1.70
道瓊工業	25974.99	0.09 %
那斯達克	7995.17	(1.19)%
S&P 500	2888.60	(0.28)%
德國工業	12040.46	(1.39)%
英國FTSE	7383.28	(1.00)%
法國CAC	5260.22	(1.54)%
歐元兌美元	1.16	0.45 %
美元兌日圓	111.28	(0.27)%
美元兌人民幣	6.83	0.07 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.44	(0.28)
義大利5年國債CDS	245.14	(1.79)
西班牙5年國債CDS	66.45	0.31
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.00	(0.24)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	60.05	(1.81)
韓國5年國債CDS	40.39	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

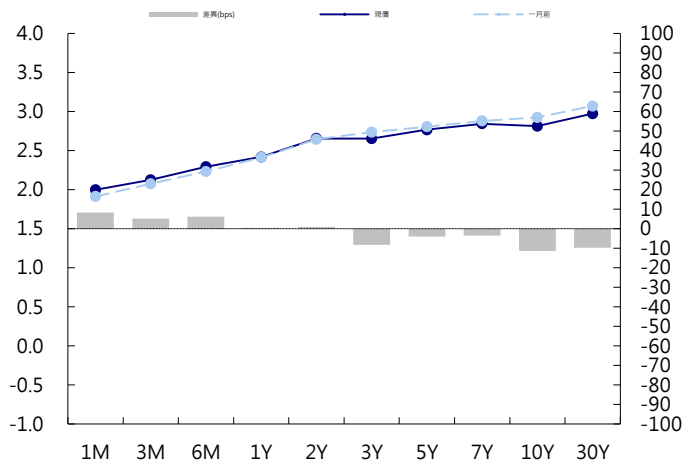
美國國債漲跌不一，短中期債券近持平，長債下挫；殖利率曲線陡化。5年期國債殖利率下跌0.3個基點至2.77%，10年期國債殖利率上漲0.4個基點至2.90%英國退歐談判取得進展的跡象刺激英國國債下跌，拖累德國國債走低；義大利國債繼續看漲趨陡，義大利政府發出更加市場友好的預算言論。德國10年期殖利率上漲2.3bp至0.38%。英國10年期殖利率上漲1.3bp至1.44%。

美歐元公司債：

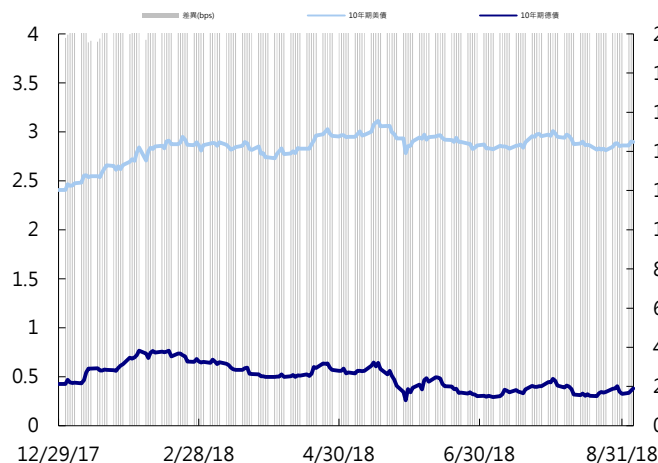
周四亞洲信用市場賣盤仍多，但可能是做市商降低風險以及拉開買賣價差為主，印尼相關券次應該就是典型例子，做市商持有太多風險，形成多殺多的狀況，中國名字則是受到新發行活動影響而次級券次利差走寬。HY部分，清華紫光的教育部持股轉讓，部分券次可能引發COC條款，價格上漲，但部分券次價格下跌2元。新發行部分，中石化發行美元券、Daimler發行CNH、HSBC和BPCE發行 senior non preferred FRN、瑞士信貸發行CoCo AT1。

日期	事件	預測	前期
09/06	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.042)
09/06	ADP Employment Change	190k	219k
09/06	Nonfarm Productivity	0.029	0.029
09/06	Unit Labor Costs	(0.009)	(0.009)
09/06	Initial Jobless Claims	213k	213k
09/06	Continuing Claims	1718k	1708k
09/06	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.300
09/06	Markit US Services PMI	55.200	55.200
09/06	Markit US Composite PMI	--	55.000
09/06	ISM Non-Manufacturing Index	56.600	55.700
09/06	Factory Orders	(0.006)	0.007
09/06	Factory Orders Ex Trans	--	0.004
09/06	Durable Goods Orders	--	(0.017)
09/06	Durables Ex Transportation	--	0.002
09/06	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	0.014
09/06	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.009
09/07	Change in Nonfarm Payrolls	193k	157k
09/07	Two-Month Payroll Net Revision	--	--

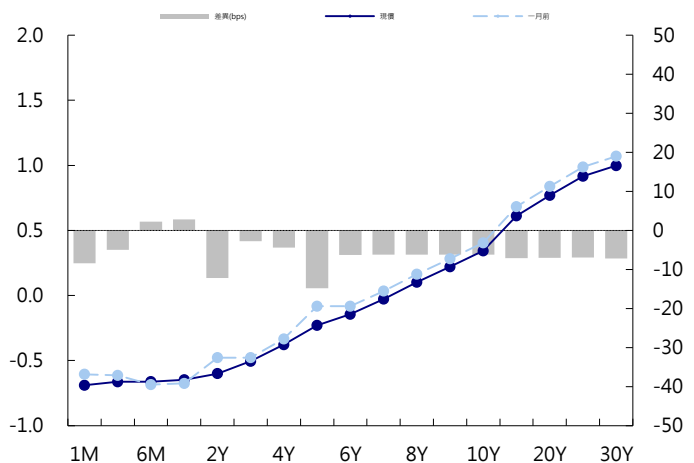
美國公債曲線



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

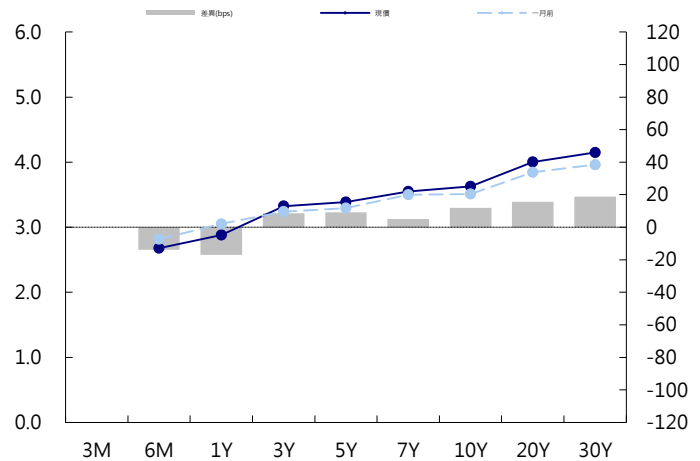
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.39%	3.59%	(1.25)	0.14
十年期公債	3.63%	3.92%	1.84	--
二十年期公債	4%	4.04%	0.00	(0.06)
人民幣即期匯率	6.84	6.85	-0.07%	(0.13)%
人民幣一月遠期匯率	6.84	6.86	0.01%	(0.14)%
人民幣三月遠期匯率	6.83	6.87	0.00%	(0.15)%
人民幣六月遠期匯率	6.83	6.88	0.00%	(0.15)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.815%	3.34%	0.50	2.50
CNY IRS 二年期	2.92%	3.525%	0.50	2.50
CNY IRS 三年期	3.035%	3.6%	1.50	4.00
CNY IRS 四年期	3.145%	3.675%	FALSE	1.00
CNY IRS 五年期	3.235%	3.75%	1.00	3.00
CNH IRS 一年期	3.3%		(58.00)	
CNH IRS 二年期	3.445%		(48.50)	
CNH IRS 三年期	3.55%		(39.00)	
CNH IRS 四年期	3.615%		(33.50)	
CNH IRS 五年期	3.7%		(25.00)	
CNH CCS 三月期	3.34		2.60	
CNH CCS 六月期	3.41		3.00	
CNH CCS 一年期	3.54		(0.67)	
CNH CCS 三年期	3.82		0.00	
CNH CCS 五年期	3.84		1.00	

日期	事件	預測	前期
09/07	Foreign Reserves	\$3115.00b	\$3117.95b

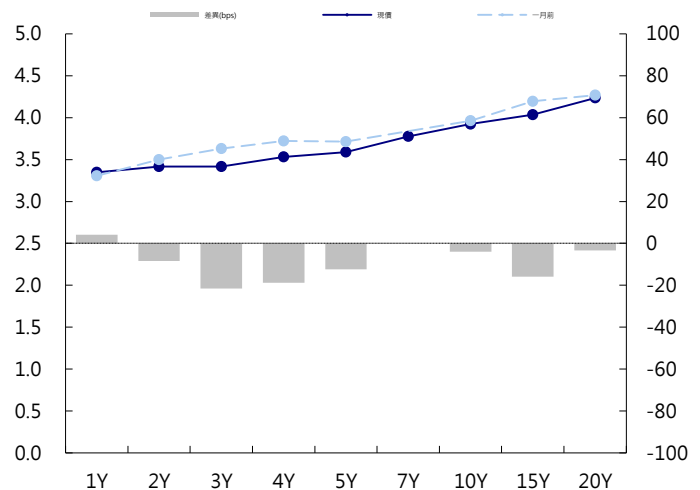
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，中國央行據稱8月向數家大型銀行進行了定向正回購操作，回收流動性約3000億元人民幣；專家稱，短期流動性過度淤積對匯率的穩定和政策調控都不利，央行遂在8月資金面最為寬鬆時「收短放長」。不過央行隨後予以否認，但未進一步提供細節。銀行間7天期回購利率8月一度低於7天逆回購利率，今日再度探底至政策利率下方，邁向近四周新低。匯率方面，人民幣兌美元即期週三連續第二日收跌，創8月24日以來新低，中間價受隔夜美元強勢影響亦走跌。交易員稱，美國對另外2,000億美元中國進口商品加徵關稅大概率成行，中美貿易戰陰影料續施壓人民幣匯率，市場看貶人民幣預期繼續累積。

CNY/在岸公債曲線



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

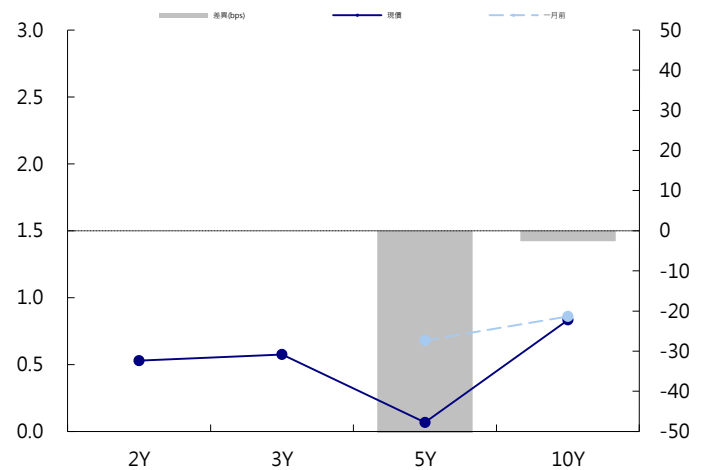
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(0.70)
十年期台幣公債	0.84%	(0.22)
美元兌台幣	30.78	(0.07)%
歐元兌台幣	35.84	0.69%
港幣兌台幣	3.92	(0.08)%
人民幣兌台幣	4.50	(0.14)%
台幣隔夜拆款利率	0.175%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1120.30	0.04%
印尼盾	14892.00	(0.45)%
印度盧比	71.52	0.04%
泰國銖	32.77	(0.04)%
越南盾	23315.00	0.06%
菲律賓比索	53.57	(0.03)%
馬來西亞幣	4.15	(0.16)%

台幣債市掃描

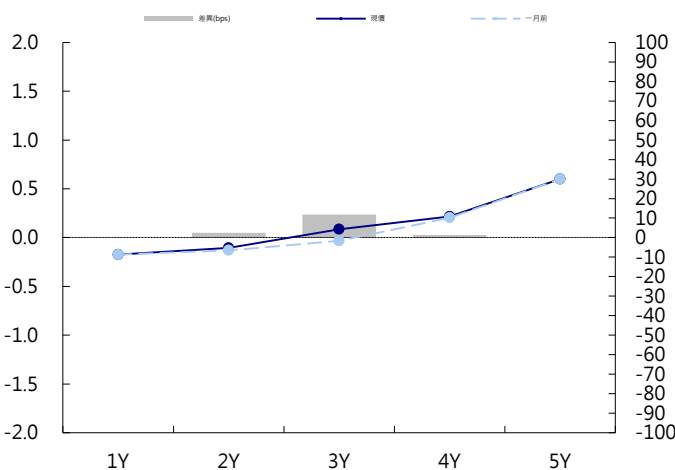
美國信用債發行量增加，帶動避險需求，使美債走跌，台債早盤利率也走揚，盤中一度上策0.84%，終場075+0.9bps至0.84%，成交67.5億。美債利率開始鬆動，須留意向上壓力，建議逢高再行進場。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
09/07	Trade Balance	\$3.46b	\$2.24b
09/07	Exports YoY	0.051	0.047
09/07	Imports YoY	0.149	0.205

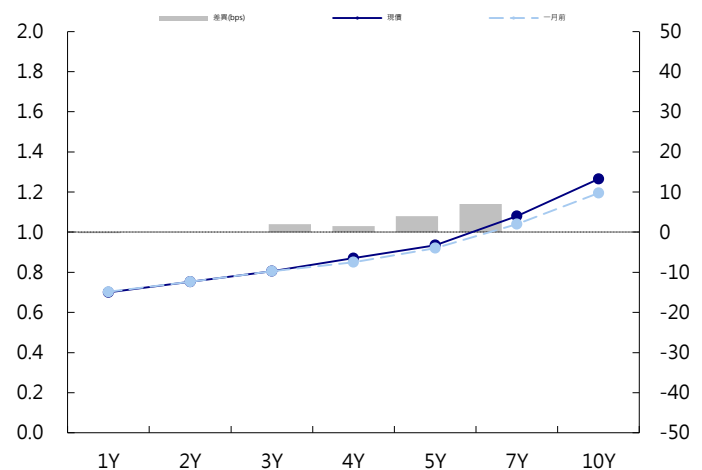
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL