

# 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	2.82%	7.62
美國十年公債	2.94%	6.38
美國三十年公債	3.1%	4.79
德國五年公債	-0.18%	2.10
德國十年公債	0.39%	3.20
德國三十年公債	1.06%	3.20
道瓊工業	25916.54	(0.31)%
那斯達克	7902.54	(0.25)%
S&P 500	2871.68	(0.22)%
德國工業	11959.63	0.04%
英國FTSE	7277.70	(0.56)%
法國CAC	5252.22	0.16%
歐元兌美元	1.15	(0.04)%
美元兌日圓	110.98	(0.01)%
美元兌人民幣	6.86	0.23%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.77	0.67
義大利5年國債CDS	238.76	(0.03)
西班牙5年國債CDS	64.51	0.01
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.21	0.11
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	59.06	0.58
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:

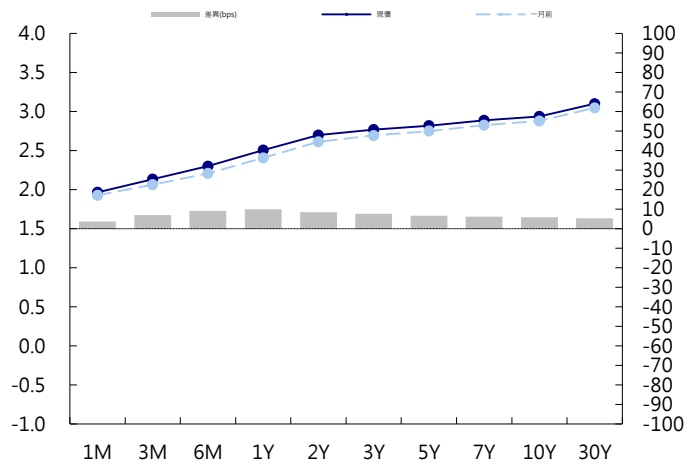
美國8月非農就業人數增加20.1萬，超過預期；平均時薪同比上升2.9%，創下自經濟2009年開始擴張以來的最大增幅。強勁的就業數據支持聯儲會的加息預期。美國國債上周五下挫，受強勁非農就業數據影響。10年期國債殖利率觸及自8月9日以來的最高水平，而2年期國債殖利率更是觸及2008年7月以來新高。5年期國債殖利率上漲8個基點至2.82%，10年期國債殖利率上漲6.6個基點至2.94%。義大利總理孔特表示，義大利從未考慮退出歐元區；目前正在討論的預算法基於5年的情景，在此期間逐步採取措施。歐洲政府債券殖利率曲線熊市陡化，只有義大利債券繼續牛市陡化走勢；英債領跌，因脫歐疑慮緩解，德國10年期殖利率上漲3.2bp至0.39%。英國10年期殖利率上漲4.3bp至1.46%。

## 美歐元公司債:

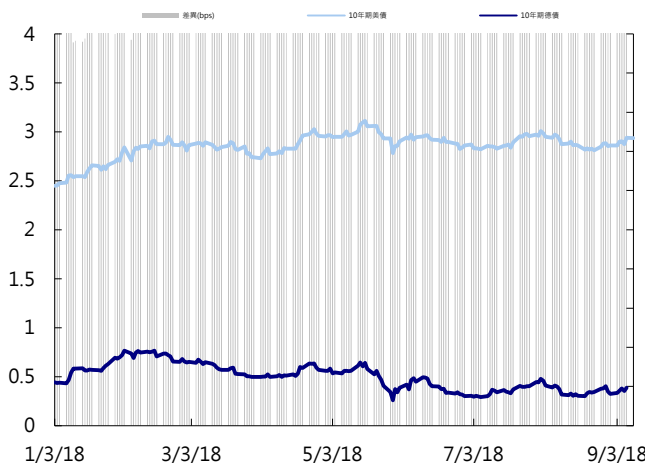
上週五亞洲信用市場交易較為清淡，美元債券投資人等待美國就業數據公布，新發行券次買盤不錯，尤其以高評等DM國家的信用債為主。新發行部分，上週五較為清淡，但預期本周新發行活動持續9月以來熱絡的情況。

日期	事件	預測	前期
09/11	Consumer Credit	\$14.400b	\$10.211b
09/11	NFIB Small Business Optimism	108.100	107.900
09/11	JOLTS Job Openings	6675.000	6662.000
09/11	Wholesale Trade Sales MoM	0.001	(0.001)
09/11	Wholesale Inventories MoM	0.007	0.007
09/12	MBA Mortgage Applications	--	(0.001)
09/12	PPI Final Demand MoM	0.002	0.001
09/12	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
09/12	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.003
09/12	PPI Final Demand YoY	0.032	0.033
09/12	PPI Ex Food and Energy YoY	0.027	0.027
09/12	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.028
09/13	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
09/13	CPI MoM	0.003	0.002
09/13	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
09/13	CPI YoY	0.028	0.029
09/13	CPI Ex Food and Energy YoY	0.024	0.024
09/13	CPI Index NSA	252.389	252.006

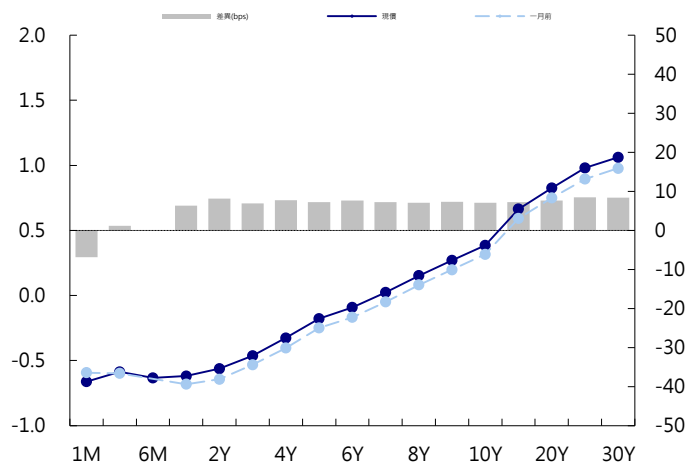
美國公債曲線



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

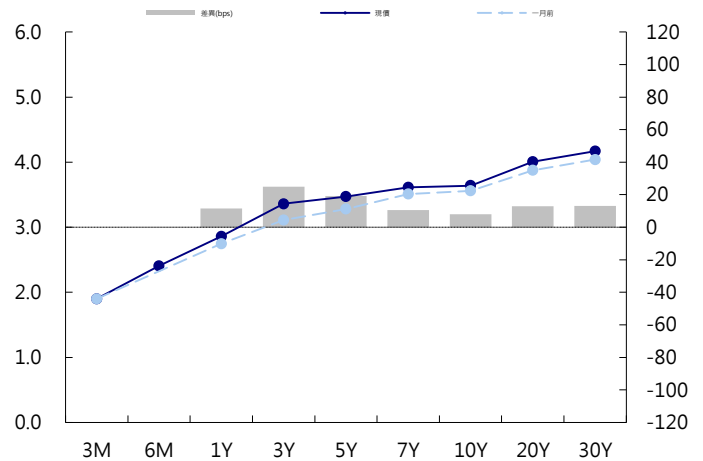
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.47%	3.61%	3.25	0.74
十年期公債	3.64%	3.83%	(0.50)	(0.01)
二十年期公債	4.01%	4.04%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.86	6.87	-0.23%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.86	6.89	(0.33)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.86	6.90	(0.34)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.86	6.92	(0.35)%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.855%	3.41%	2.50	6.00
CNY IRS 二年期	2.955%	3.6%	2.50	6.00
CNY IRS 三年期	3.065%	3.685%	2.00	8.00
CNY IRS 四年期	3.18%	3.725%	FALSE	3.50
CNY IRS 五年期	3.265%	3.815%	2.00	6.00
CNH IRS 一年期	3.88%		56.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		43.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		35.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		30.50	
CNH IRS 五年期	3.95%		24.00	
CNH CCS 三月期	4.18		57.48	
CNH CCS 六月期	4.02		46.00	
CNH CCS 一年期	3.96		31.50	
CNH CCS 三年期	4.07		22.00	
CNH CCS 五年期	4.02		17.00	

日期	事件	預測	前期
09/10	PPI YoY	0.040	0.046
09/10	CPI YoY	0.021	0.021
09/10	Money Supply M1 YoY	0.053	0.051
09/10	Money Supply M2 YoY	0.086	0.085
09/10	Money Supply M0 YoY	0.039	0.036
09/10	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.149
09/10	Aggregate Financing CNY	1300.0b	1041.5b
09/10	New Yuan Loans CNY	1400.0b	1450.0b
09/11	Manpower Survey	--	0.100
09/14	Surveyed Jobless Rate	--	0.051
09/14	Bloomberg Sept. China Economic Sur		
09/14	Retail Sales YoY	0.088	0.088
09/14	Retail Sales YTD YoY	0.093	0.093
09/14	Industrial Production YoY	0.061	0.060
09/14	Industrial Production YTD YoY	0.065	0.066
09/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.056	0.055

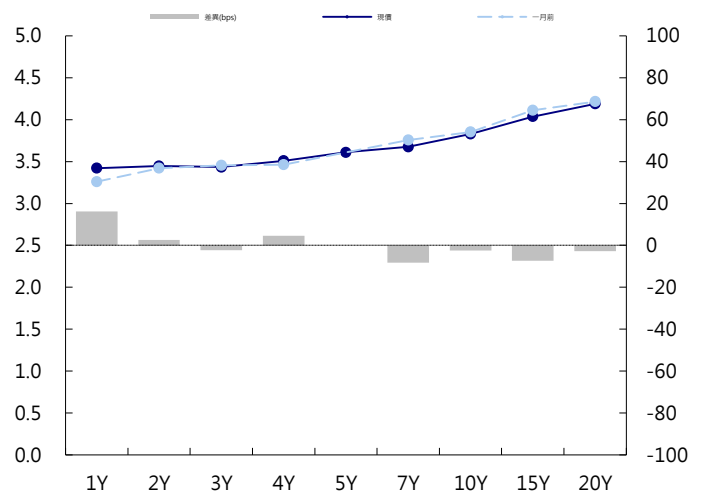
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國央行開展1765億元人民幣1年期MLF，完全對沖當日到期，分析人士認為，央行沒有通過MLF注入更多流動性釋放中性政策意圖，貨幣政策的重心將轉向疏通貨幣傳導機制。受此影響，資金利率今日跳升，銀行間7天回購利率邁向逾七周來高點；10年期國債殖利率連升5日，為近四周來的最長升勢，10年期國債期貨亦轉跌。匯率方面，人民幣兌美元即期週五小幅收貶，中間價則小升。交易員稱，中美貿易戰升級陰影籠罩，美元指數雖維持在95關口徘徊，短期人民幣亦可能因監管層維穩意圖跌勢或放緩，但市場購匯需求仍不斷，若貿易戰繼續升級且美國今日稍晚公佈的非農就業數據仍向好，人民幣將面臨更大的貶值壓力。

### 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

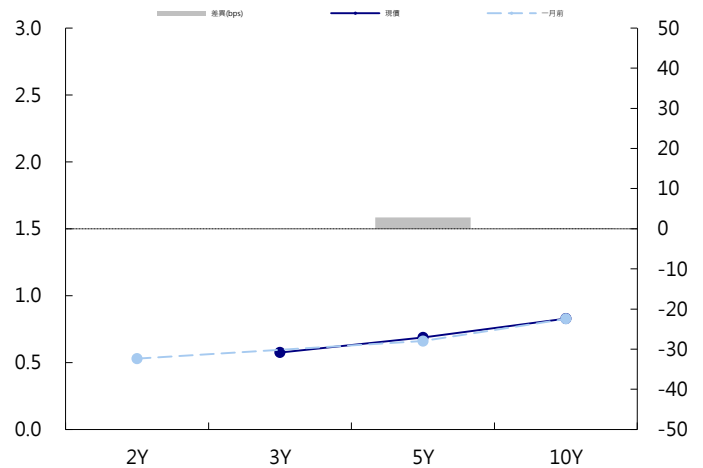
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	0.20
十年期台幣公債	0.83%	0.90
美元兌台幣	30.79	0.06 %
歐元兌台幣	35.56	(0.77)%
港幣兌台幣	3.92	0.08 %
人民幣兌台幣	4.49	(0.15)%
台幣隔夜拆款利率	0.172%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1127.56	(0.09)%
印尼盾	14876.00	(0.71)%
印度盧比	72.17	0.10 %
泰國銖	32.85	0.01 %
越南盾	23300.00	0.04 %
菲律賓比索	53.88	0.00 %
馬來西亞幣	4.15	0.29 %

## 台幣債市掃描

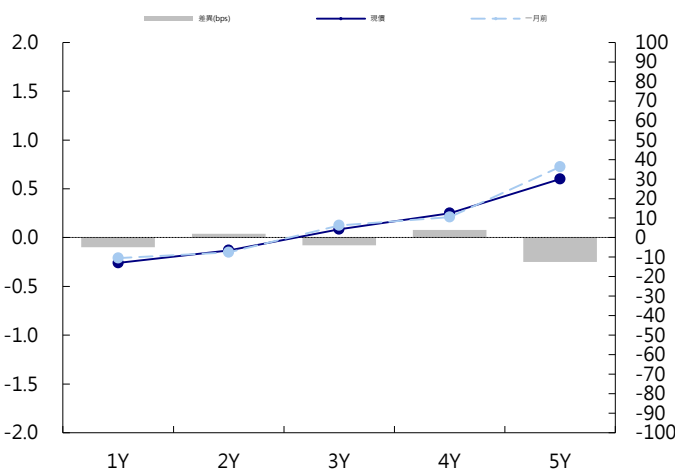
前夜美債利率下行也帶動台幣再度走多，終場075下跌0.75bps至0.821%，成交35億。077持平0.68%，成交1.5億美債利率開始鬆動，須留意向上壓力，建議逢高再行進場。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8~0.9%

日期	事件	預測	前期
09/11	Manpower Survey	--	0.260

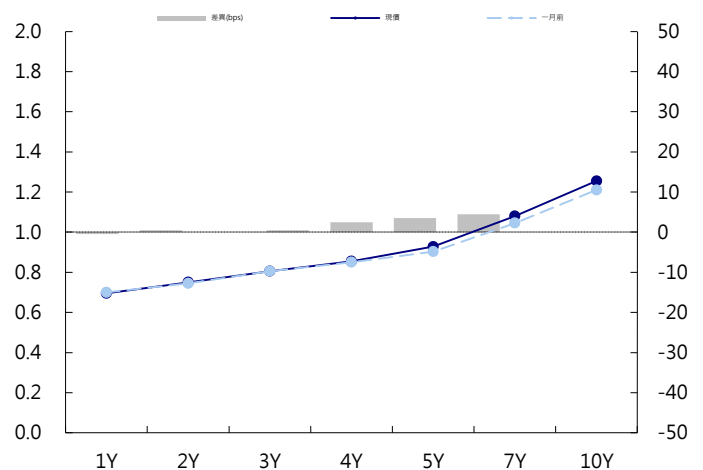
## 台幣公債曲線



## 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