

# 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	2.87%	0.86
美國十年公債	2.97%	0.74
美國三十年公債	3.11%	0.57
德國五年公債	-0.15%	1.10
德國十年公債	0.42%	1.20
德國三十年公債	1.09%	0.70
道瓊工業	26145.99	0.57 %
那斯達克	8013.71	0.75 %
S&P 500	2904.18	0.53 %
德國工業	12055.55	0.19 %
英國FTSE	7281.57	(0.43)%
法國CAC	5328.12	(0.08)%
歐元兌美元	1.17	0.65 %
美元兌日圓	111.84	0.30 %
美元兌人民幣	6.85	0.04 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.36	0.43
義大利5年國債CDS	232.24	(1.97)
西班牙5年國債CDS	61.66	0.17
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	24.40	0.11
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.27	(0.92)
韓國5年國債CDS	37.95	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

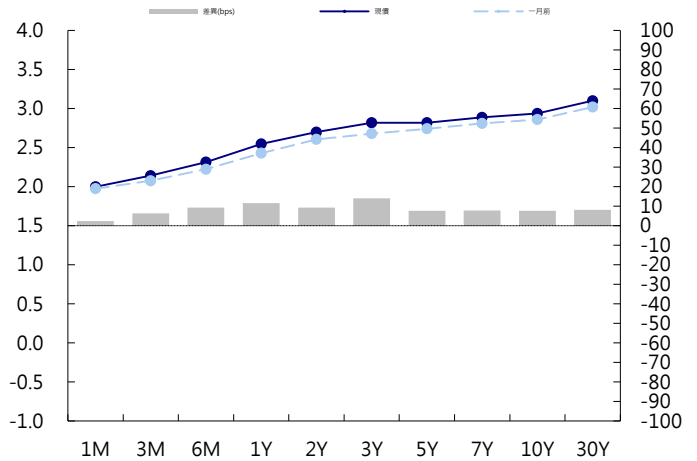
美國8月份核心通貨膨脹意外降溫，因為服裝價格出現大約七十年來最大降幅，並且醫療保健費用下降。美國國債小幅下跌，回吐稍早因美國通膨數據低於預期而引發的漲幅。殖利率反彈是受到英債和德債的影響，後者在英國央行和歐洲央行會議後升至盤中高點。5年期國債殖利率上漲1個基點至2.87%，10年期國債殖利率上漲0.7個基點至2.97%歐洲央行維持利率不變，確認下個月將減少一半的購債規模，並且預計到年底將停止淨購債，政府債券普遍下跌，受歐洲央行和退歐消息面影響。義大利債券從盤中低點有所反彈，德國10年期殖利率上漲1.2bp至0.42%。英國央行維持利率在0.75%不變，上調第三季度經濟成長預測至0.5%，高於8月份時0.4%的預期，英國10年期殖利率上漲2bp至1.5%。

### 美歐元公司債:

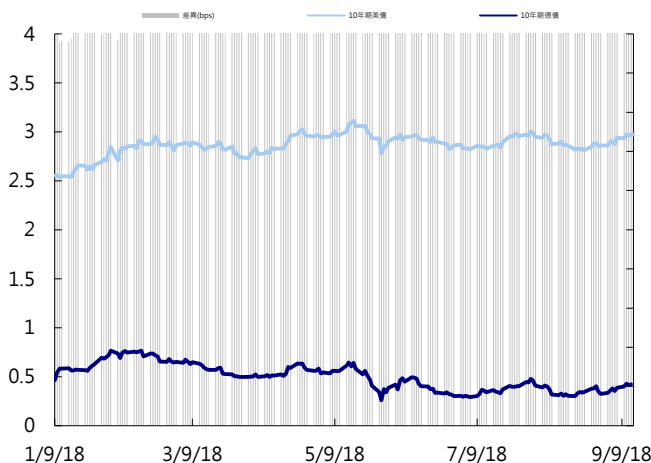
周四亞洲信用市場買多於賣，中銀香港AT1價格回到100，也看到中國IG 10年券的買盤，韓國5年券也是銀行客戶喜愛的區塊，歐美盤出現幾個利好信用市場的發展，土耳其升息幅度大於所有市場預期，美國CPI不如預期，以及中美可能再一次的面對面貿易協商，但投資人仍須慎選標的以及做好資金控管。新發行部分，韓國發行美元10和30年券，AT&T發行澳幣債券，分別為5、7、10固定利率以及5年浮動，旭輝發行人民幣2年期券，中建投發行美元3年券。

日期	事件	預測	前期
09/14	Monthly Budget Statement	-\$183.0b	-\$76.9b
09/14	Retail Sales Advance MoM	0.004	0.005
09/14	Retail Sales Ex Auto MoM	0.005	0.006
09/14	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.005	0.006
09/14	Retail Sales Control Group	0.004	0.005
09/14	Import Price Index MoM	(0.003)	
09/14	Import Price Index ex Petroleum MoM	(0.001)	(0.001)
09/14	Import Price Index YoY	0.041	0.048
09/14	Export Price Index MoM		(0.005)
09/14	Export Price Index YoY	--	0.043
09/14	Industrial Production MoM	0.003	0.001
09/14	Capacity Utilization	0.783	0.781
09/14	Manufacturing (SIC) Production	0.004	0.003
09/14	Business Inventories	0.005	0.001
09/14	U. of Mich. Sentiment	96.800	96.200
09/14	U. of Mich. Current Conditions	--	110.300
09/14	U. of Mich. Expectations	--	87.100
09/14	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.030

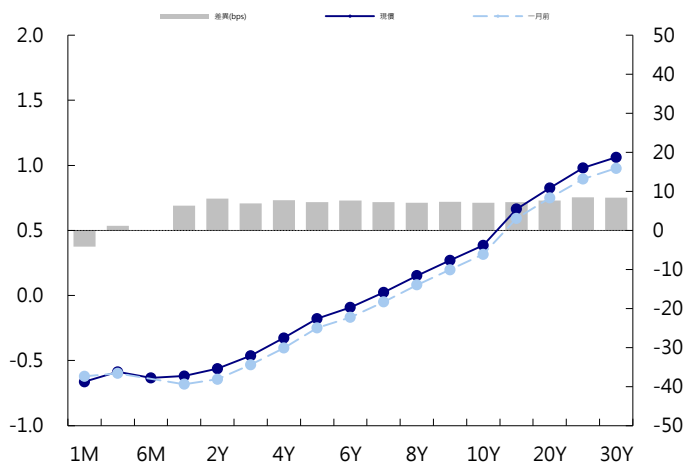
### 美國公債曲線



### 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

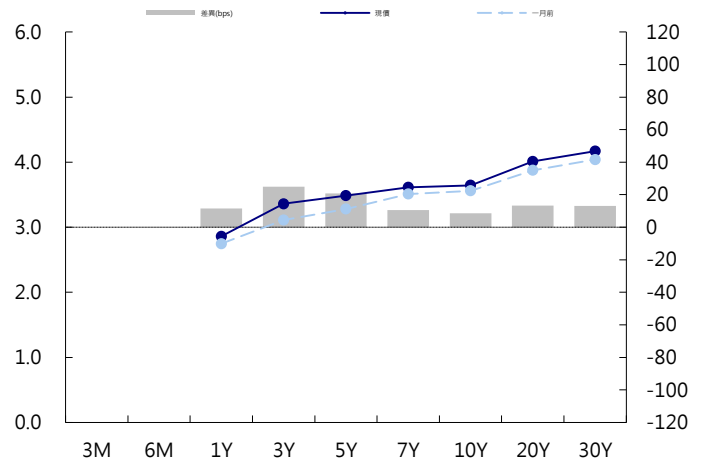
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.49%	3.59%	(1.25)	0.01
十年期公債	3.64%	3.83%	(1.50)	(0.01)
二十年期公債	4.01%	4.04%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.85	6.85	-0.04%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.85	6.85	0.01%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.85	6.87	0.01%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.85	6.89	0.02%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.855%	3.345%	(1.00)	(5.50)
CNY IRS 二年期	2.97%	3.575%	(0.50)	(5.00)
CNY IRS 三年期	3.105%	3.685%	0.50	(4.00)
CNY IRS 四年期	3.21%	3.76%	FALSE	(3.00)
CNY IRS 五年期	3.295%	3.81%	0.00	(3.50)
CNH IRS 一年期	3.32%			(5.50)
CNH IRS 二年期	3.55%			(5.50)
CNH IRS 三年期	3.64%			(5.50)
CNH IRS 四年期	3.71%			(5.50)
CNH IRS 五年期	3.79%			(5.50)
CNH CCS 三月期	3.58			(19.93)
CNH CCS 六月期	3.74			(26.00)
CNH CCS 一年期	3.74			(22.00)
CNH CCS 三年期	3.93			(10.25)
CNH CCS 五年期	3.90			(8.00)

日期	事件	預測	前期
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

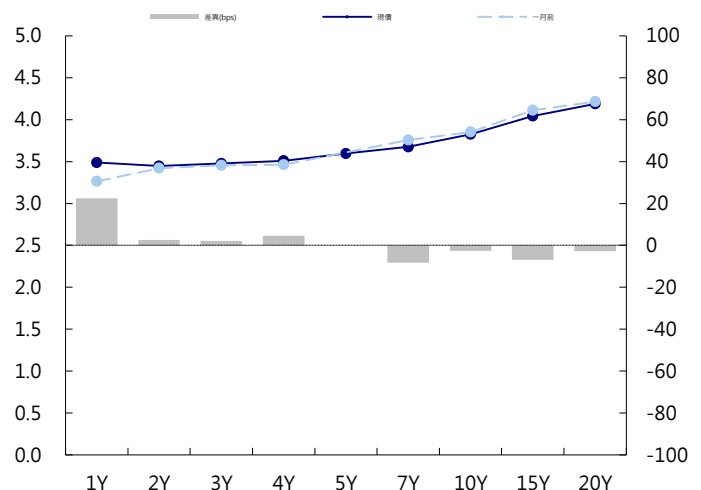
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，中國8月資金面無憂，但票據融資在新增貸款的占比創下2016年4月以來最大，凸顯銀行風險偏好仍低，10年期國債期貨午後揚升，現券則延續盤整。專家稱，預計短期內利率債將維持震盪，但隨著寬信用政策的傳導逐步生效，且未來財政支出加速有望進一步糾正過度悲觀的經濟預期，中期殖利率破局向上的概率將不斷加大。匯率方面，人民幣兌美元即期週四早盤隨中間價高開後升幅收窄。交易員稱，逆週期因子持續影響中間價，而隔夜美國突然釋放貿易戰談判信號推低美元指數，但各方對中美談判前景看法謹慎，消息僅短暫提振中國股匯市情緒，隨後升幅均收窄。

### 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

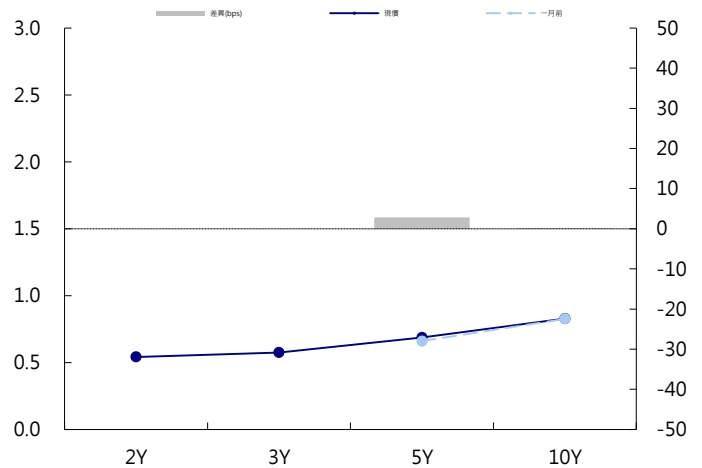
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	(1.25)
十年期台幣公債	0.82%	(0.19)
美元兌台幣	30.79	(0.06)%
歐元兌台幣	36.00	0.62 %
港幣兌台幣	3.92	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.50	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1119.25	(0.07)%
印尼盾	14805.00	0.25 %
印度盧比	71.78	0.22 %
泰國銖	32.60	(0.06)%
越南盾	23240.00	(0.09)%
菲律賓比索	54.02	0.06 %
馬來西亞幣	4.14	(0.19)%

## 台幣債市掃描

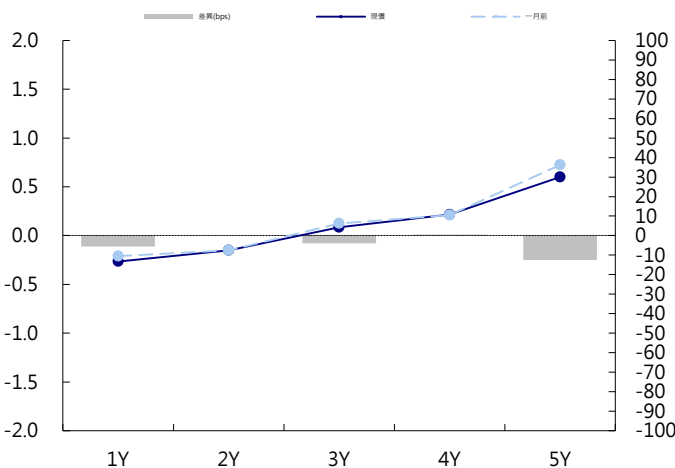
雖然美債利率創近期新高，但在賣壓相對有限下，反倒吸引買盤進場，終場075下滑0.43bps至0.826%，成交38.5億。短期內籌碼及資金優勢仍將主導市場，區間交易機率較高，操作建議區間拋補為主。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期 事件 預測 前期

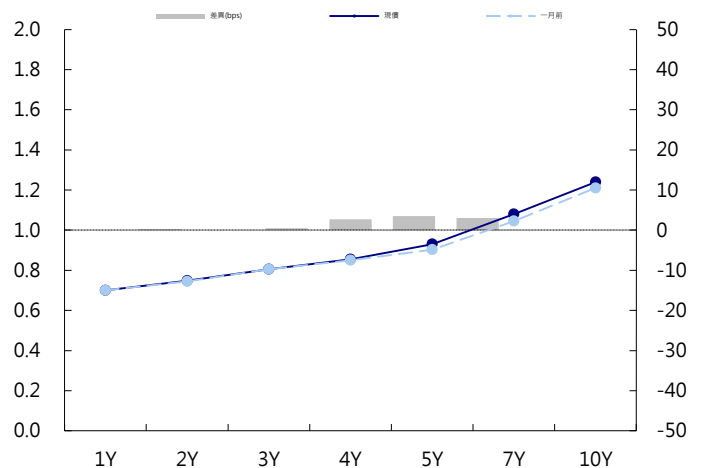
## 台幣公債曲線



## 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