

# 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	1.81%	0.85
美國十年公債	2.22%	1.40
美國三十年公債	2.79%	1.78
德國五年公債	-0.26%	1.30
德國十年公債	0.46%	2.20
德國三十年公債	1.26%	2.90
道瓊工業	22331.35	0.28 %
那斯達克	6454.64	0.10 %
S&P 500	2503.87	0.15 %
德國工業	12559.39	0.32 %
英國FTSE	7253.28	0.52 %
法國CAC	5229.32	0.30 %
歐元兌美元	1.20	0.08 %
美元兌日圓	111.50	0.24 %
美元兌人民幣	6.59	0.28 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.71	0.07
義大利5年國債CDS	132.07	(0.63)
西班牙5年國債CDS	57.03	0.03
葡萄牙5年國債CDS	141.78	(0.57)
法國5年國債CDS	18.79	0.74
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	53.25	(0.96)
韓國5年國債CDS	64.77	(2.07)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

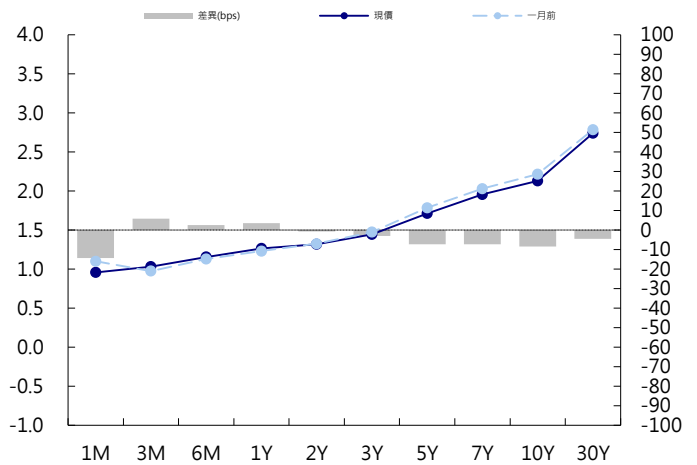
美國9月份住宅建築商信心下降並遜於預期，因為企業越發擔心哈維和伊瑪颶風造成建築材料價格上漲和勞動力短缺，美國債市下跌，長債領跌，美股在周三聯儲會會議結果出爐前跳漲至紀錄新高。5年期公債上漲2bp至1.83%，10年期公債上漲2.6bp至2.23%。德國10年期公債收益率上漲2.2個基點至0.455%。英國央行行長卡尼表示，全球均衡利率上行的可能性增加了英國收緊政策的理由，可能需要在未來幾個月內撤出一些刺激措施，英國10年期國債殖利率下跌0.7個基點至1.30%。

## 美歐元公司債：

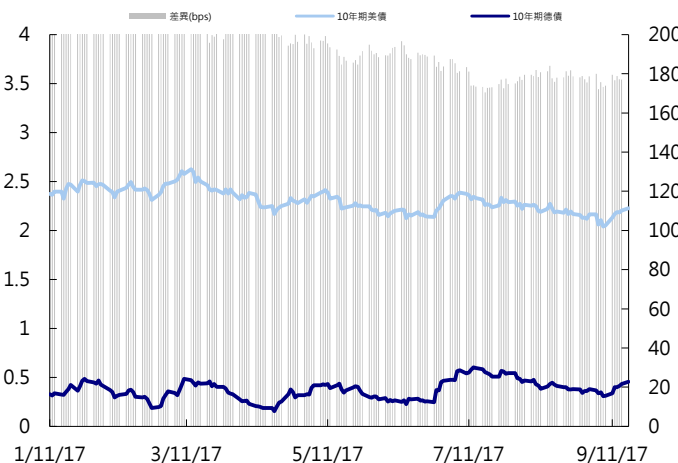
週一亞洲信用市場交易清淡，日本休市亞洲美金券無太多變化。新發行部分，韓國的Kookmin Bank發行美金5.5年券，利率在CT5+115 bps、現代汽車發行美金3年FRN和5年券，KWG Property發行美金5y nc 3y券，澳洲Mirvac發行美金10年券。

日期	事件	預測	前期
09/19	Total Net TIC Flows	--	\$7.7b
09/19	Net Long-term TIC Flows	--	\$34.4b
09/19	Housing Starts	1174k	1155k
09/19	Housing Starts MoM	0.017	(0.048)
09/19	Building Permits	1220k	1223k
09/19	Building Permits MoM	(0.008)	(0.041)
09/19	Current Account Balance	-\$115.0b	-\$116.8b
09/19	Import Price Index MoM	0.004	0.001
09/19	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.002	
09/19	Import Price Index YoY	0.022	0.015
09/19	Export Price Index MoM	0.002	0.004
09/19	Export Price Index YoY	--	0.008
09/20	MBA Mortgage Applications	--	0.099
09/20	Existing Home Sales	5.46m	5.44m
09/20	Existing Home Sales MoM	0.004	(0.013)
09/21	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.013	0.013
09/21	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.010	0.010
09/21	Initial Jobless Claims	300k	284k

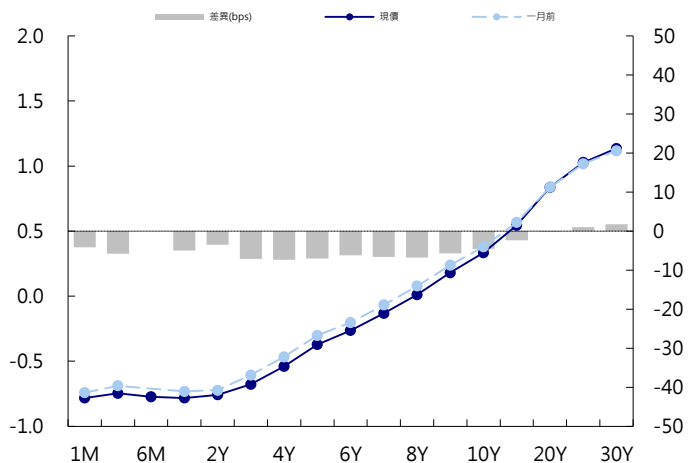
## 美國公債曲線



## 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

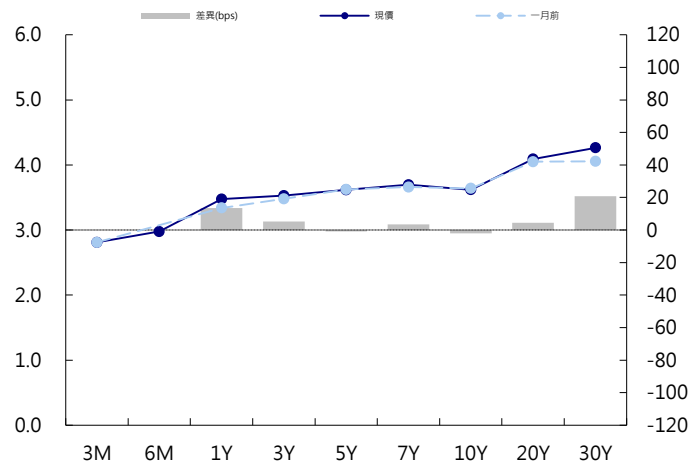
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.62%	3.77%	(0.37)	0.37
十年期公債	3.62%	3.8%	0.50	0.59
二十年期公債	4.09%	4.12%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.59	6.59	-0.3%	(0.26)%
人民幣一月遠期匯率	6.58	6.60	(0.40)%	(0.28)%
人民幣三月遠期匯率	6.59	6.63	(0.39)%	(0.26)%
人民幣六月遠期匯率	6.62	6.66	(0.39)%	(0.24)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.505%	4.4%	1.00	3.00
CNY IRS 二年期	3.58%	4.39%	0.50	3.50
CNY IRS 三年期	3.65%	4.39%	0.00	3.50
CNY IRS 四年期	3.72%	4.405%	FALSE	4.00
CNY IRS 五年期	3.785%	4.42%	0.50	4.00
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	3.46		14.00	
CNH CCS 六月期	3.47		16.08	
CNH CCS 一年期	3.66		20.00	
CNH CCS 三年期	3.83		6.27	
CNH CCS 五年期	3.83		13.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

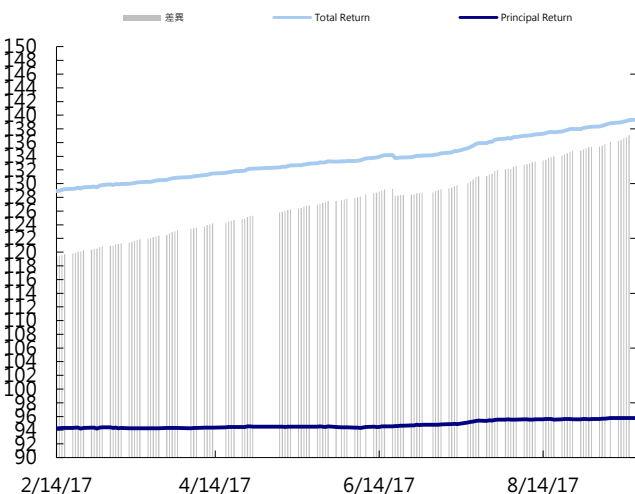
## 人民幣債市掃描

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，中國外匯局最新公佈的8月結售匯數據意外延續逆差格局，人民幣大漲並未完全扭轉供需。公開市場上，為應對1135億元MLF到期，中國央行今日逆回購淨投放規模升至8個月來最大，但未緩解銀行間資金緊勢，隔夜和7天質押式回購加權平均利率雙雙走高，隔夜邁向六連漲，單日漲幅有望創兩個月最大，10年國債買價殖利率亦走升。匯率方面，人民幣兌美元即期週一大幅收跌近200點，中間價則續微升。交易員表示，早盤匯價變動不大，午後由於客盤購匯增加，人民幣受打壓跌破6.56關口，但因影響市場內外部因素變化均不大，短期人民幣匯價或維持區間橫向波動。本週將有美聯儲議息會議，市場或已基本消化美聯儲縮表動作，除非結果明顯超出市場預期；而中期仍需關注美聯儲和歐洲央行的貨幣政策走向，另外還需關注人民幣8月-9月初連續走升後的結匯預期出清情況。

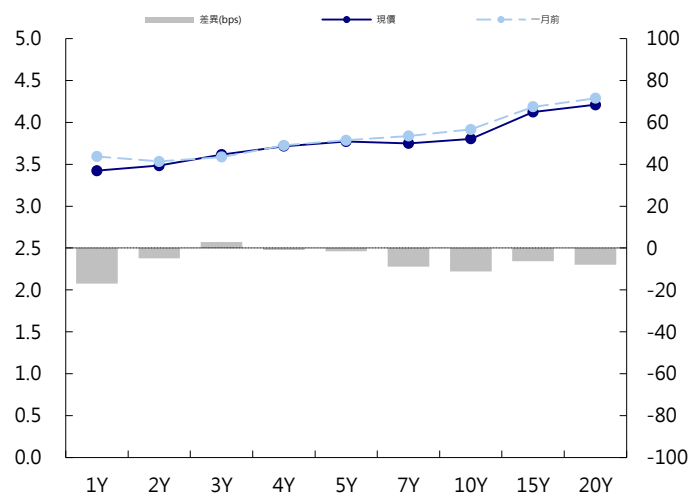
## CNY/在岸公債曲線



## 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

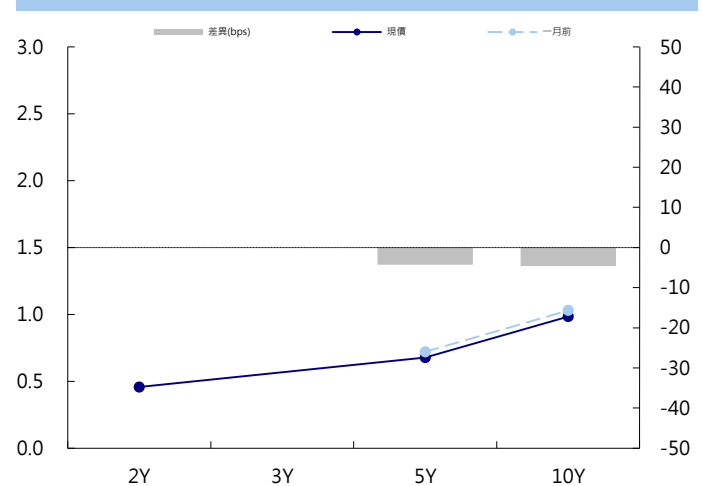
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	1.70
十年期台幣公債	1%	(0.10)
美元兌台幣	30.11	0.03 %
歐元兌台幣	36.07	0.49 %
港幣兌台幣	3.86	0.24 %
人民幣兌台幣	4.57	(0.20)%
台幣隔夜拆款利率	0.184%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1129.75	0.00 %
印尼盾	13261.00	(0.08)%
印度盧比	64.19	(0.00)%
泰國銖	33.09	(0.01)%
越南盾	22760.00	0.15 %
菲律賓比索	51.14	(0.16)%
馬來西亞幣	4.19	0.00 %

## 台幣債市掃描

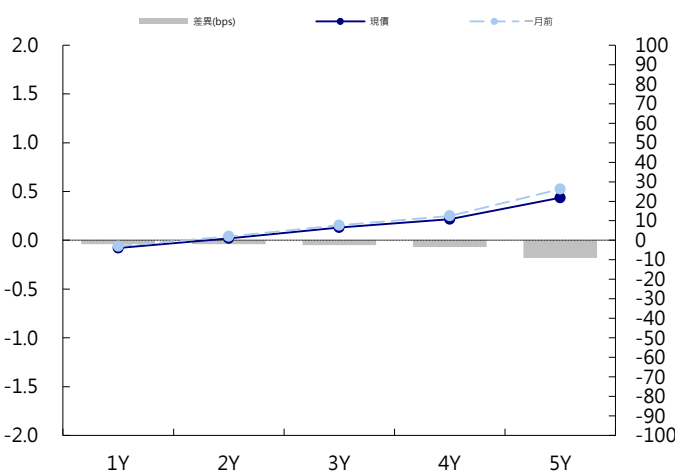
周一台幣利率震盪走高，但整體成交清淡，10年公債上漲1.05bps，收1.005%，5年期公債上漲1.7bps，收0.7025%。這周央行會議較多，在周三的FED利率決議以及周四的台灣央行會議前，預料都將成窄幅波動。五年券A06105成交5億，預期區間為0.65%~0.75%。十年券A06109成交32.5億，預期區間為0.93%~1.03%。

日期	事件	預測	前期
09/20	Export Orders YoY	0.085	0.105
09/21	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
09/22	Unemployment Rate	--	0.038
09/22	Industrial Production YoY	0.020	0.024

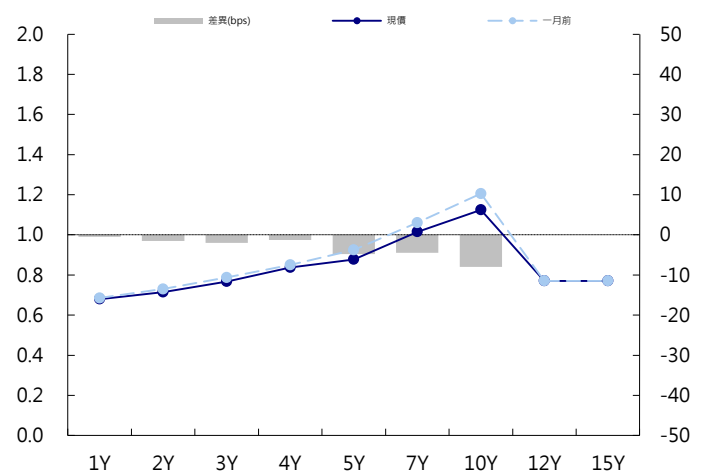
## 台幣公債曲線



## 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