

# 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	1.91%	5.46
美國十年公債	2.31%	7.28
美國三十年公債	2.86%	8.70
德國五年公債	-0.27%	4.00
德國十年公債	0.47%	6.00
德國三十年公債	1.31%	5.70
道瓊工業	22340.71	0.25 %
那斯達克	6453.26	1.15 %
S&P 500	2507.04	0.41 %
德國工業	12657.41	0.41 %
英國FTSE	7313.51	0.38 %
法國CAC	5281.96	0.25 %
歐元兌美元	1.17	(0.02)%
美元兌日圓	112.79	(0.10)%
美元兌人民幣	6.64	0.04 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.29	(0.11)
義大利5年國債CDS	141.24	0.04
西班牙5年國債CDS	62.48	0.31
葡萄牙5年國債CDS	128.69	0.28
法國5年國債CDS	20.83	0.12
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	62.42	(0.40)
韓國5年國債CDS	75.49	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

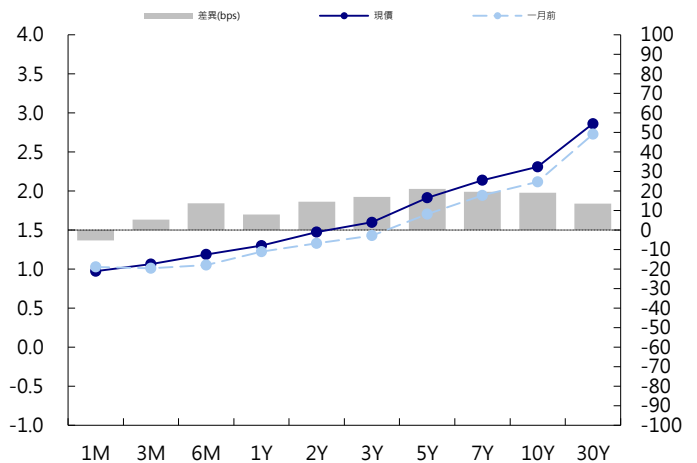
美國總統川普和共和黨領導人公佈期待已久的稅改計畫，擬將企業稅率從目前的35%下調至20%，川普稱20%的企業稅率是不容商榷的「紅線」。美國周四將公佈第二季度GDP終值，預估為3%；川普表示，最近一系列颶風天氣將會打壓本季度的經濟成長。5年期公債上漲4.7bp至1.91%，10年期公債上漲7.5bp至2.31%。德國10年期公債收益率上漲6個基點至0.47%。英國10年期國債殖利率上漲5.2個基點至1.38%。

## 美歐元公司債：

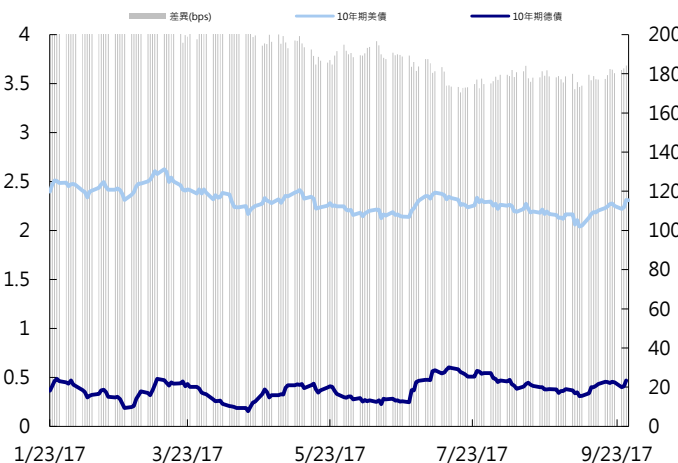
週三亞洲信用市場賣多於買，市場疲憊的狀態仍未改變，且下周將是大陸黃金週，亞洲信用市場想必交投更為清淡，昨夜美債利率大彈，但或許是個買入時點。新發行部分，印尼的Geo Energy發行美金5y nc 3y，利率在8.3%，沙特發行美金5、10和30年券，墨西哥 Mexichem發行美金10和30年券。

日期	事件	預測	前期
09/28	GDP Annualized QoQ	0.031	0.030
09/28	Personal Consumption	0.033	0.033
09/28	GDP Price Index	0.010	0.010
09/28	Core PCE QoQ	0.009	0.009
09/28	Initial Jobless Claims	270k	259k
09/28	Continuing Claims	1995k	1980k
09/28	Advance Goods Trade Balance	-\$65.1b	-\$65.1b
09/28	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.006
09/28	Retail Inventories MoM	--	(0.002)
09/28	Bloomberg Consumer Comfort	--	50.600
09/28	Kansas City Fed Manf. Activity	14.000	16.000
09/29	Personal Income	0.002	0.004
09/29	Personal Spending	0.001	0.003
09/29	Real Personal Spending	(0.001)	0.002
09/29	PCE Deflator MoM	0.003	0.001
09/29	PCE Deflator YoY	0.015	0.014
09/29	PCE Core MoM	0.002	0.001
09/29	PCE Core YoY	0.014	0.014

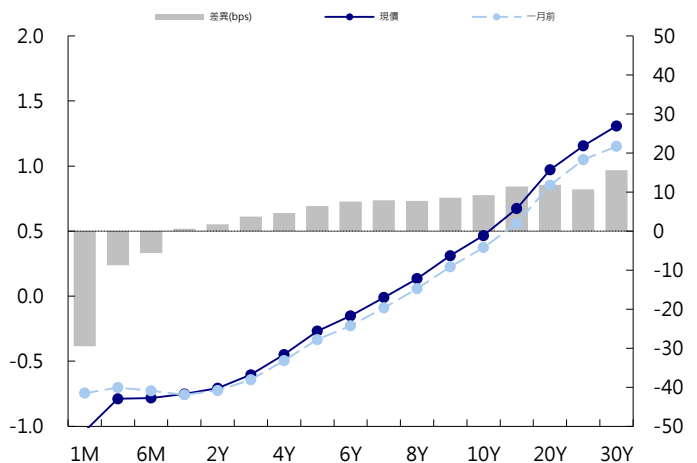
## 美國公債曲線



## 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

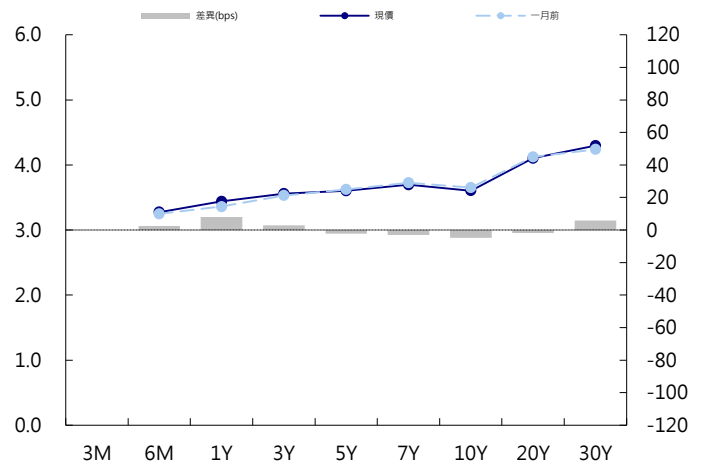
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.6%	3.8%	(1.75)	(0.13)
十年期公債	3.6%	3.85%	(2.50)	3.39
二十年期公債	4.1%	4.12%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.64	6.64	-0.04%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.66	6.65	(0.26)%	0.06%
人民幣三月遠期匯率	6.68	6.68	(0.29)%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.70	6.72	(0.29)%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.5%	4.37%	1.00	1.00
CNY IRS 二年期	3.57%	4.375%	1.00	1.00
CNY IRS 三年期	3.65%	4.385%	1.00	1.50
CNY IRS 四年期	3.71%	4.4%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	3.775%	4.415%	0.50	0.00
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	3.82		29.87	
CNH CCS 六月期	3.85		28.57	
CNH CCS 一年期	3.86		14.00	
CNH CCS 三年期	3.99		(5.48)	
CNH CCS 五年期	3.92		5.00	

日期	事件	預測	前期
09/28	Swift Global Payments CNY	--	0.020
09/28	BoP Current Account Balance	--	\$52.9b
09/29	Caixin China PMI Mfg	51.500	51.600

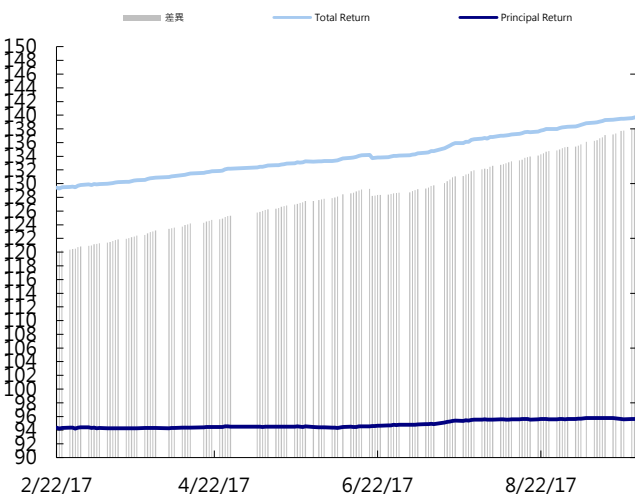
### 人民幣債市掃描

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，中國央行公告稱，目前銀行體系流動性處於較高水平，今日不開展公開市場操作，本周來連三日已累計淨回籠2000億元人民幣。銀行間隔夜和七天回購加權平均利率開盤均持穩在近期盤初相對高位。匯率方面，人民幣兌美元即期週二震盪收跌破6.63關口，與中間價同刷新近一個月新低。交易員表示，今日中間價比市場預期的要高一些，監管層或不希望人民幣快速調整引發貶值預期；早盤有結匯盤支撐匯價，午後美元指數反彈進一步刺激購匯需求，人民幣重拾跌勢。

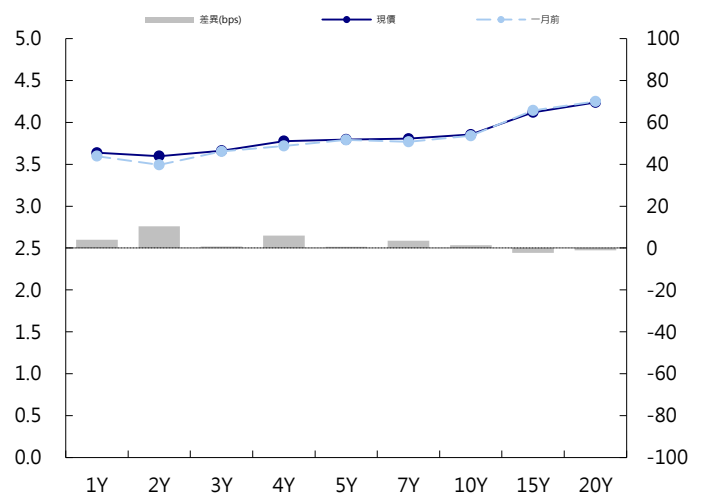
### CNY/在岸公債曲線



### 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

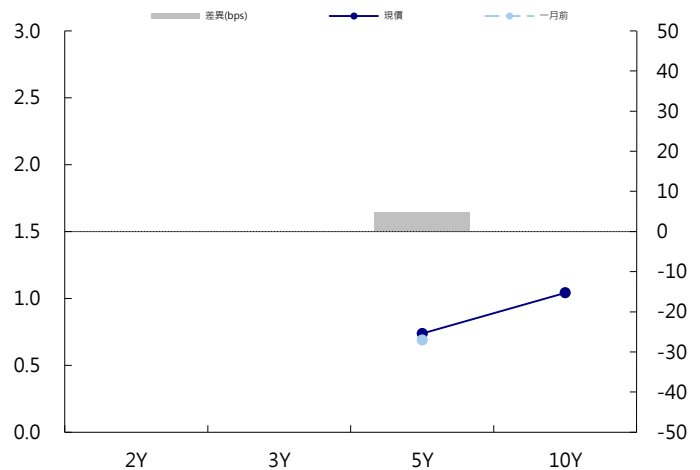
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	3.20
十年期台幣公債	1.04%	2.72
美元兌台幣	30.32	0.08 %
歐元兌台幣	35.64	(0.02)%
港幣兌台幣	3.88	0.10 %
人民幣兌台幣	4.57	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.189%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1143.95	(0.15)%
印尼盾	13435.00	(0.04)%
印度盧比	65.61	0.10 %
泰國銖	33.29	(0.02)%
越南盾	22713.00	(0.11)%
菲律賓比索	51.05	0.11 %
馬來西亞幣	4.22	(0.07)%

## 台幣債市掃描

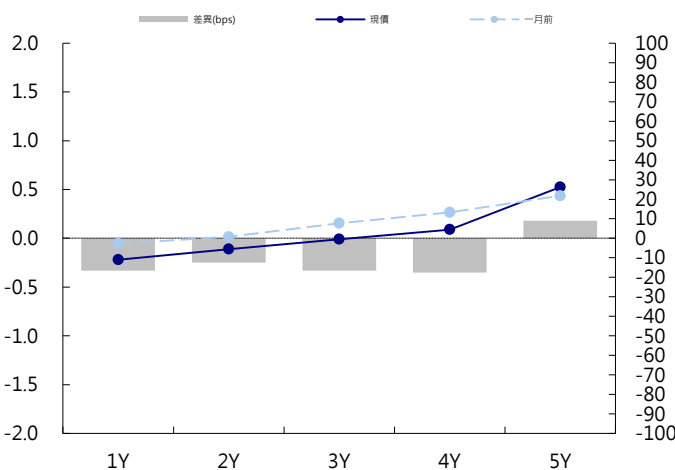
週三在美債利率小幅走高下，帶動台債賣壓，開盤即突破1.01%，雖然隨後買盤再度將利率壓下，但在買盤逐步消退下，利率還是震盪走高，收再日高點附近。終場10年公債上漲0.98bps，收1.0128%，5年期公債上漲0.8bps，收0.703%。展望後市，若美國經濟數據轉強或是川普在稅改上能有進一步的進展，使美債利率突破2.3%，可能一轉台債偏多氣氛，加上利率處於低位下跌空間有限，建議逢低布局空單。五年券A06110成交21億，預期區間為0.65%~0.75%。十年券A06109成交30億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

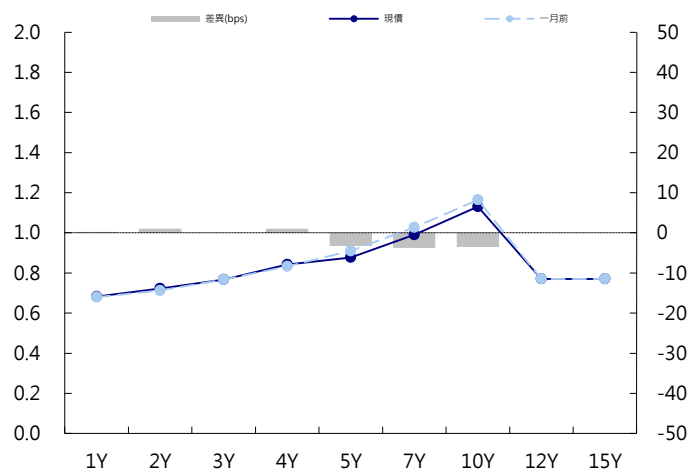
## 台幣公債曲線



## 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