

# 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	2.74%	0.16
美國十年公債	2.86%	0.18
美國三十年公債	3.03%	0.87
德國五年公債	-0.23%	0.50
德國十年公債	0.33%	0.70
德國三十年公債	1.02%	1.00
道瓊工業	25964.82	(0.09)%
那斯達克	8109.54	0.26 %
S&P 500	2901.52	0.01 %
德國工業	12346.41	(0.14)%
英國FTSE	7504.60	0.97 %
法國CAC	5413.80	0.13 %
歐元兌美元	1.16	(0.13)%
美元兌日圓	111.11	0.03 %
美元兌人民幣	6.82	(0.10)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.63	--
義大利5年國債CDS	253.42	--
西班牙5年國債CDS	69.46	0.00
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.26	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	60.30	0.00
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:

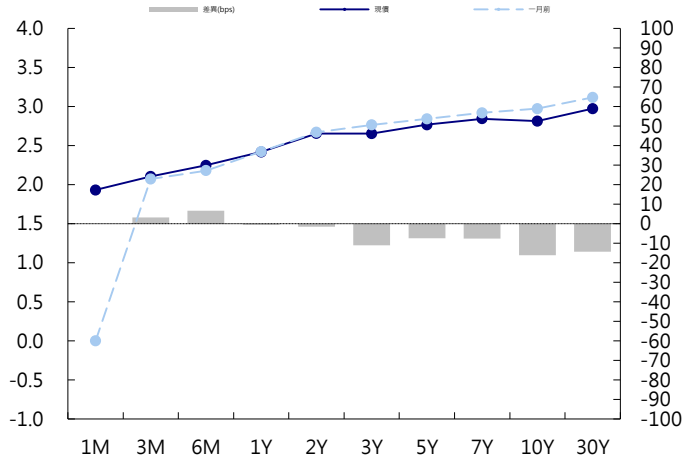
美國股市和債市因勞工節假期休市Markit公佈歐元區8月製造業PMI從7月份的55.1跌至54.6，訂單增速降至兩年來新低，製造業感受貿易戰之痛，德國國債回吐升幅，而義大利國債上漲，義大利副總理軟化了有關預算的說法，表示在降低稅負的同時會遵守所有規則，德國10年期殖利率上漲0.6bp至0.33%。根據瑞銀的分析，雖然英國尚未正式退出歐盟，但脫歐進程已令其經濟產出損失逾2%，英國10年期殖利率下降2.3bp至1.40%。

## 美歐元公司債:

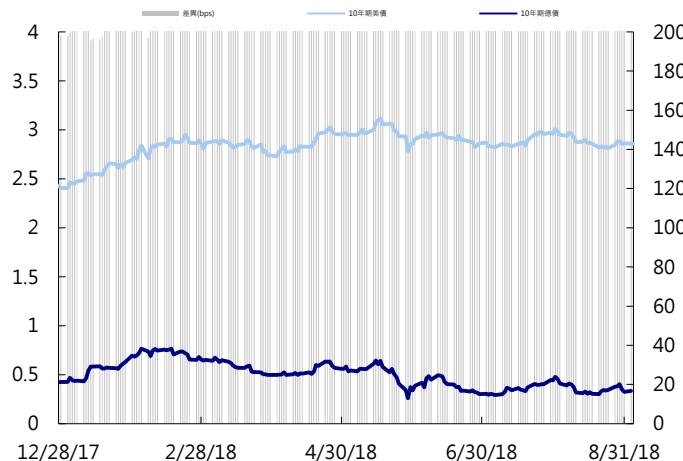
周一亞洲信用市場交易清淡，美國休市一天無美債交易，大部分券次利差持平。禹洲地產引入央企華僑城戰略投資，將成為第二大股东，禹洲美元債券價格走高0.5~1元。

日期	事件	預測	前期
09/04	Markit US Manufacturing PMI	54.500	54.500
09/04	Construction Spending MoM	0.004	(0.011)
09/04	ISM Manufacturing	57.600	58.100
09/04	ISM Employment	--	56.500
09/04	ISM Prices Paid	69.500	73.200
09/04	ISM New Orders	--	60.200
09/04	Wards Total Vehicle Sales	16.80m	16.68m
09/05	MBA Mortgage Applications	--	(0.017)
09/05	Trade Balance	-\$50.0b	-\$46.3b
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

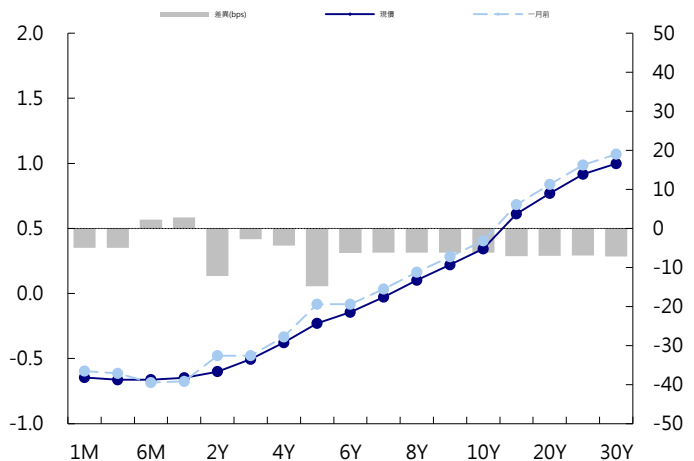
美國公債曲線



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

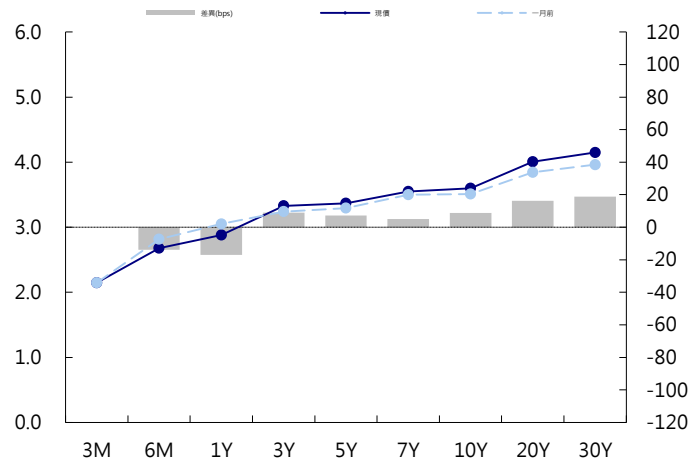
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.37%	3.6%	(0.25)	0.19
十年期公債	3.6%	3.92%	(0.25)	(0.31)
二十年期公債	4.01%	4.04%	0.00	(1.79)
人民幣即期匯率	6.82	6.83	0.1%	0.11%
人民幣一月遠期匯率	6.82	6.84	0.08%	0.08%
人民幣三月遠期匯率	6.82	6.85	0.08%	0.06%
人民幣六月遠期匯率	6.81	6.86	0.07%	0.07%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.815%	3.315%	0.50	(1.00)
CNY IRS 二年期	2.92%	3.485%	0.50	(1.50)
CNY IRS 三年期	3.03%	3.57%	1.50	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.14%	3.67%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	3.23%	3.685%	2.00	(1.50)
CNH IRS 一年期	3.33%		3.00	
CNH IRS 二年期	3.5%		1.00	
CNH IRS 三年期	3.59%		1.00	
CNH IRS 四年期	3.64%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.7%		2.00	
CNH CCS 三月期	3.35		26.00	
CNH CCS 六月期	3.43		52.00	
CNH CCS 一年期	3.56		7.09	
CNH CCS 三年期	3.83		1.25	
CNH CCS 五年期	3.84		1.50	

日期	事件	預測	前期
09/05	Caixin China PMI Composite	--	52.300
09/05	Caixin China PMI Services	52.600	52.800
09/07	Foreign Reserves	\$3115.00b	\$3117.95b

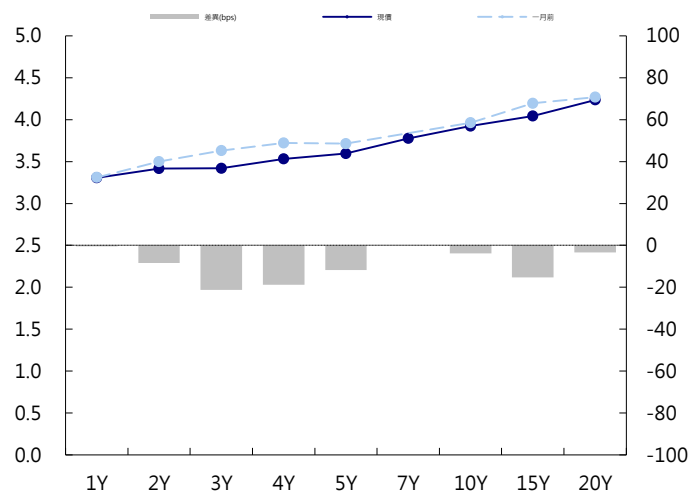
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券微幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，銀行間隔夜和7天期質押式回購加權平均利率小跌，但後者仍高於2.55%的公開市場7天期逆回購利率。專家表示即便只提高逆回購利率5個基點，也會推升銀行間利率水平，在經濟下行壓力逐顯的背景下，央行9月追隨聯儲會「加息」的可能性不大。匯率方面，人民幣兌美元即期週一續收升至近一周新高，中間價則跌逾百點至一周新低。交易員稱，美元指數走升一度加劇市場購匯需求，但中間價明顯高於市場預期，盤中有大行提供美元流動性，加上午後歐元跳漲亦助力人民幣，短期仍需關注監管態度和美指表現。

### 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

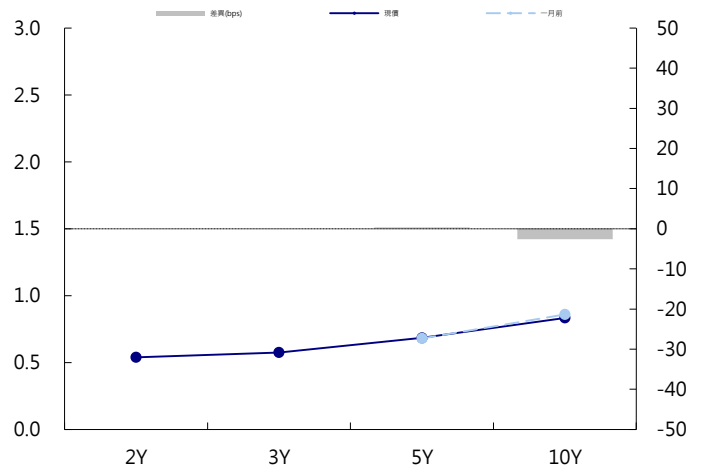
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	0.00
十年期台幣公債	0.83%	0.40
美元兌台幣	30.71	0.01 %
歐元兌台幣	35.63	(0.07)%
港幣兌台幣	3.91	0.01 %
人民幣兌台幣	4.51	0.12 %
台幣隔夜拆款利率	0.172%	(0.80)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1114.90	0.25 %
印尼盾	14845.00	(0.34)%
印度盧比	71.40	0.29 %
泰國銖	32.73	0.14 %
越南盾	23300.00	0.00 %
菲律賓比索	53.53	0.07 %
馬來西亞幣	4.14	0.22 %

## 台幣債市掃描

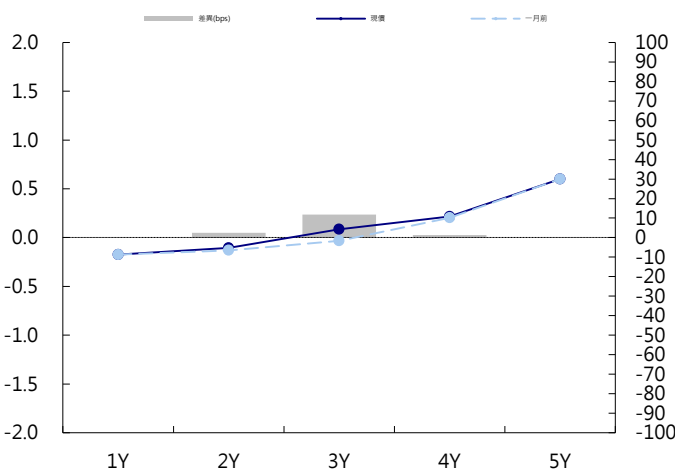
今日交投依舊偏清淡，終場075+0.04bps至0.824%，成交26.5億。後續回到低檔震盪機率高，操作上建議區間拋補。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
09/05	CPI YoY	0.017	0.018
09/05	WPI YoY	--	0.070
09/05	CPI Core YoY	0.016	0.015
09/05	Foreign Reserves	--	\$458.50b
09/07	Trade Balance	\$3.46b	\$2.24b
09/07	Exports YoY	0.051	0.047
09/07	Imports YoY	0.149	0.205

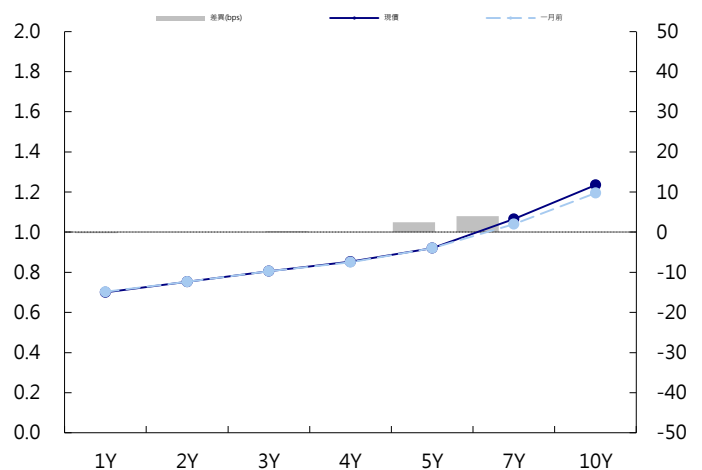
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL