

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 | 2.77% | 3.37 |
| 美國十年公債 | 2.9% | 3.81 |
| 美國三十年公債 | 3.07% | 4.73 |
| 德國五年公債 | -0.2% | 2.10 |
| 德國十年公債 | 0.36% | 2.40 |
| 德國三十年公債 | 1.04% | 1.90 |
| 道瓊工業 | 25952.48 | (0.05)% |
| 那斯達克 | 8091.25 | (0.23)% |
| S&P 500 | 2896.72 | (0.17)% |
| 德國工業 | 12210.21 | (1.10)% |
| 英國FTSE | 7457.86 | (0.62)% |
| 法國CAC | 5342.70 | (1.31)% |
| 歐元兌美元 | 1.16 | 0.29 % |
| 美元兌日圓 | 111.51 | 0.07 % |
| 美元兌人民幣 | 6.84 | (0.07)% |
| 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 | -- |
| 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 | 60.87 | 0.31 |
| 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:

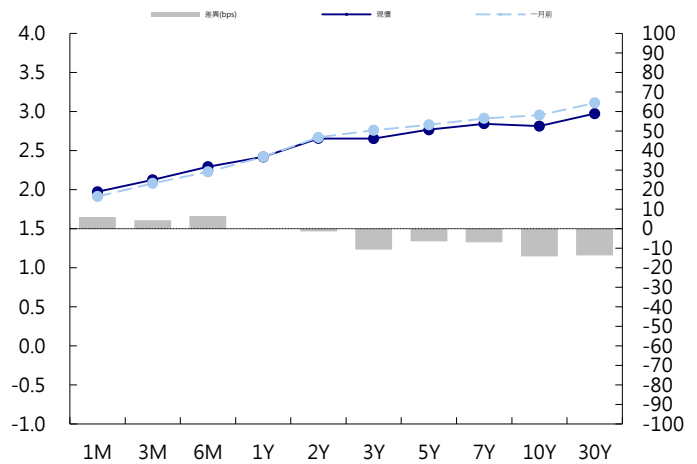
聖路易斯聯儲行長Bullard：市場和大多數聯儲會官員認為，美國9月份加息的可能性較高；對美中貿易談判不樂觀。美國國債下跌，因大量投資級債券發行，此外美國8月ISM製造業指數意外升至14年高點也打壓國債。5年期國債殖利率上漲3.4個基點至2.77%，10年期國債殖利率上漲3.8個基點至2.90%義大利2年期債券殖利率下跌提振了市場的風險偏好，並遏制了德債的反彈；長債領跌英國國債，德國10年期殖利率上漲2.4bp至0.36%。英國央行行長卡尼告訴國會議員，他對於延長任期以幫助英國度過脫歐轉型期持開放態度，英國10年期殖利率上漲2.5bp至1.43%。

美歐元公司債:

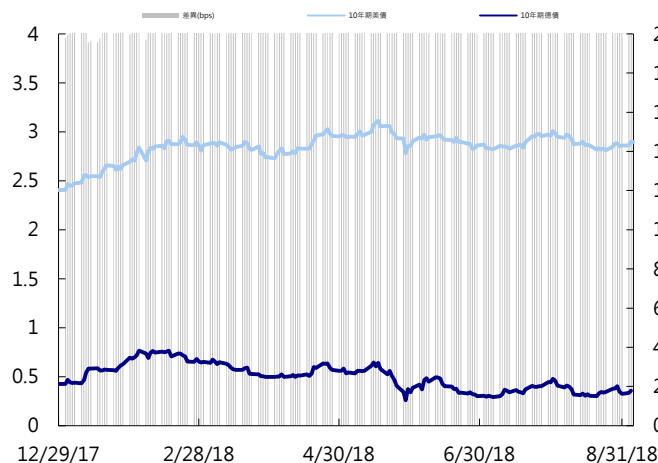
周二亞洲信用市場賣壓較重，新發行活動果真造成次級市場賣盤出籠，印尼被拋售/做空對亞洲信用市場氛圍無幫助，更加劇了投資人負面情緒，近期須非常保守謹慎，空方可能利用EM風險和發行量較大的9月獲利。新發行部分，中廣核5年券、中金香港3年券以及Rabobank發行美元AT1。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--------------------------------|----------|----------|
| 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 |
| 09/06 | ISM Non-Manufacturing Index | 56.600 | 55.700 |
| 09/06 | Factory Orders | (0.006) | 0.007 |
| 09/06 | Factory Orders Ex Trans | -- | 0.004 |
| 09/06 | Durable Goods Orders | -- | (0.017) |
| 09/06 | Durables Ex Transportation | -- | 0.002 |
| 09/06 | Cap Goods Orders Nondef Ex Air | -- | 0.014 |
| 09/06 | Cap Goods Ship Nondef Ex Air | -- | 0.009 |

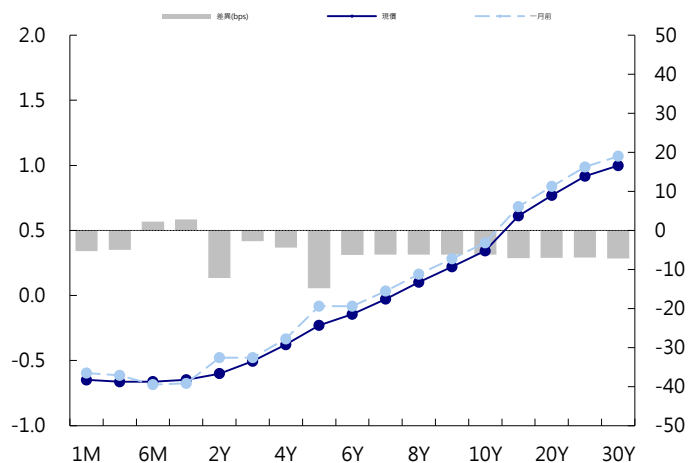
美國公債曲線



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

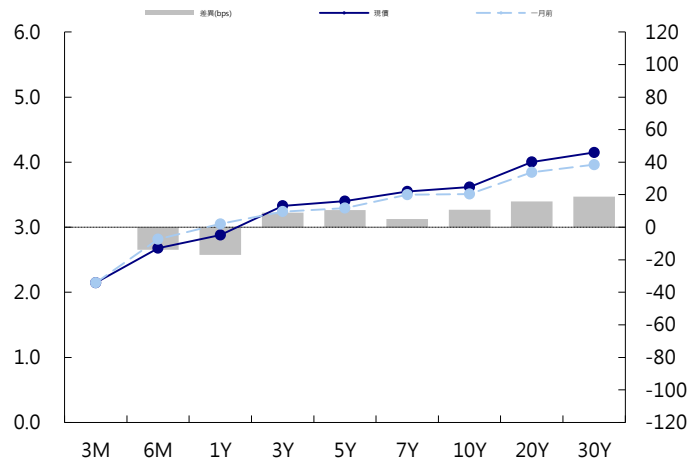
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.4% | 3.59% | 1.94 | 0.13 |
| 十年期公債 | 3.62% | 3.92% | (0.25) | (0.02) |
| 二十年期公債 | 4% | 4.04% | 0.00 | (1.17) |
| 人民幣即期匯率 | 6.84 | 6.86 | 0.07% | (0.11)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.84 | 6.86 | (0.12)% | (0.11)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.84 | 6.88 | (0.15)% | (0.11)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.83 | 6.89 | (0.13)% | (0.11)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.79% | 3.29% | (2.50) | (3.50) |
| CNY IRS 二年期 | 2.9% | 3.47% | (2.50) | (3.00) |
| CNY IRS 三年期 | 3.015% | 3.54% | (1.50) | (4.50) |
| CNY IRS 四年期 | 3.12% | 3.64% | FALSE | (5.00) |
| CNY IRS 五年期 | 3.21% | 3.69% | (1.50) | (2.50) |
| CNH IRS 一年期 | 3.3% | | (58.00) | |
| CNH IRS 二年期 | 3.445% | | (48.50) | |
| CNH IRS 三年期 | 3.55% | | (39.00) | |
| CNH IRS 四年期 | 3.615% | | (33.50) | |
| CNH IRS 五年期 | 3.7% | | (25.00) | |
| CNH CCS 三月期 | 3.35 | | 12.85 | |
| CNH CCS 六月期 | 3.38 | | 47.00 | |
| CNH CCS 一年期 | 3.54 | | 2.46 | |
| CNH CCS 三年期 | 3.82 | | 1.00 | |
| CNH CCS 五年期 | 3.83 | | 2.00 | |

| 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 |

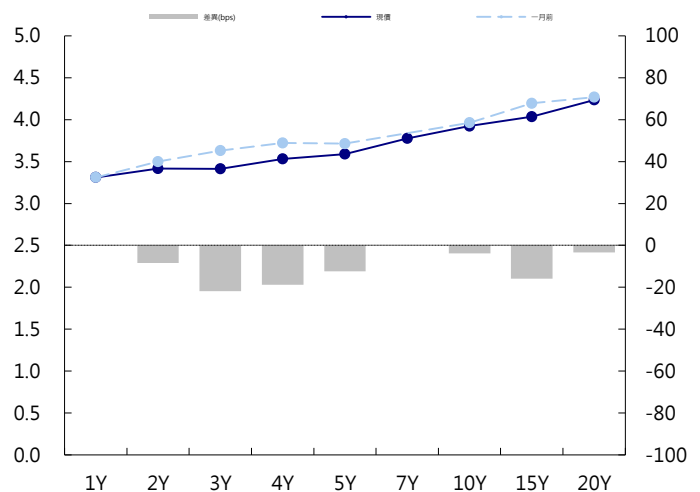
人民幣債市掃描

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

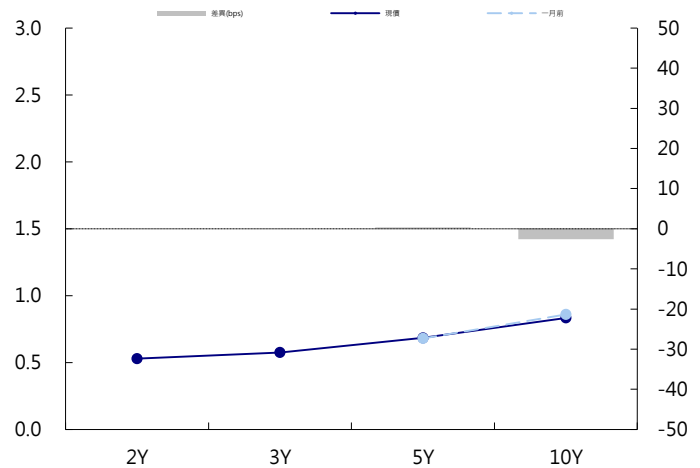
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.68% | (0.70) |
| 十年期台幣公債 | 0.84% | 0.90 |
| 美元兌台幣 | 30.75 | (0.03)% |
| 歐元兌台幣 | 35.66 | 0.19 % |
| 港幣兌台幣 | 3.92 | 0.10 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.50 | 0.07 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.172% | (0.30) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1119.85 | 0.13 % |
| 印尼盾 | 14986.00 | 0.03 % |
| 印度盧比 | 71.70 | 0.49 % |
| 泰國銖 | 32.81 | 0.01 % |
| 越南盾 | 23300.00 | 0.00 % |
| 菲律賓比索 | 53.66 | 0.02 % |
| 馬來西亞幣 | 4.14 | 0.08 % |

台幣債市掃描

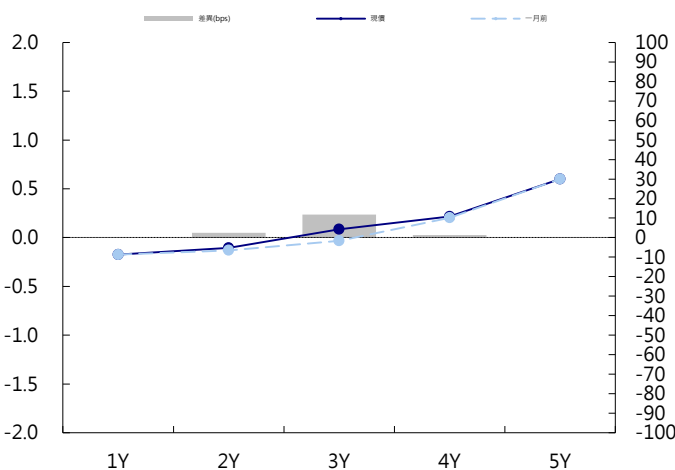
連日無法破低下，開始有小幅賣壓，利率略有上移，終場 075+0.59bps至0.8299%，成交41億。美債利率開始鬆動，須留意向上壓力，建議逢高再行進場。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|------------------|---------|-----------|
| 09/05 | 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 |

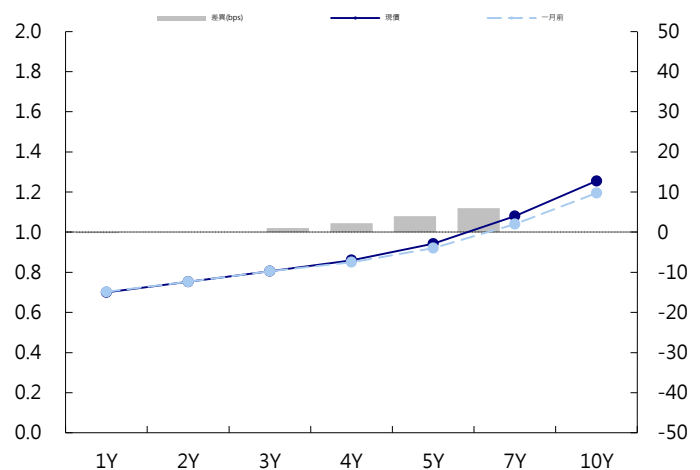
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL