

# 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	2.9%	4.13
美國十年公債	3%	3.33
美國三十年公債	3.13%	2.71
德國五年公債	-0.13%	1.90
德國十年公債	0.45%	2.70
德國三十年公債	1.11%	2.10
道瓊工業	26154.67	0.03 %
那斯達克	8010.04	(0.05)%
S&P 500	2904.98	0.03 %
德國工業	12124.33	0.57 %
英國FTSE	7304.04	0.31 %
法國CAC	5352.57	0.46 %
歐元兌美元	1.16	0.09 %
美元兌日圓	111.97	(0.08)%
美元兌人民幣	6.87	0.01 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.36	0.27
義大利5年國債CDS	230.07	(0.28)
西班牙5年國債CDS	60.25	(0.39)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	24.36	(0.37)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.22	0.10
韓國5年國債CDS	37.84	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

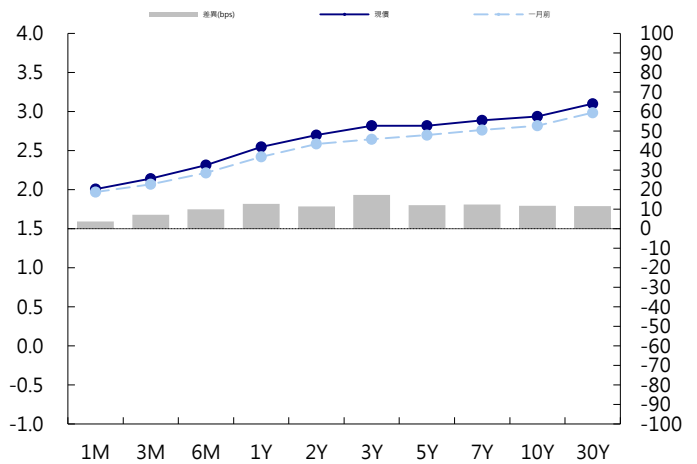
美國總統川普上周四已指示幕僚推進對中國約2000億美元產品加征關稅的計畫；另據CNBC報道，川普對華新一輪關稅已敲定，可能會在周一或周二公佈。美國國債上周五普遍下跌，10年期殖利率觸及3%，主要受歐洲政府債券更大幅度下挫的拖累。5年期國債殖利率上漲3.1個基點至2.90%，10年期國債殖利率上漲2.6個基點至3%。歐洲政府債券上周五下挫；德債領跌，本周將出現2月份以來最大的債券淨供應，德國10年期殖利率上漲2.8bp至0.45%。英國脫歐大臣稱，圍繞英國脫歐協議仍存在重大分歧。英國央行行長卡尼表示在為各種脫歐可能性做萬全準備，英國10年期殖利率上漲2.6bp至1.53%。

## 美歐元公司債：

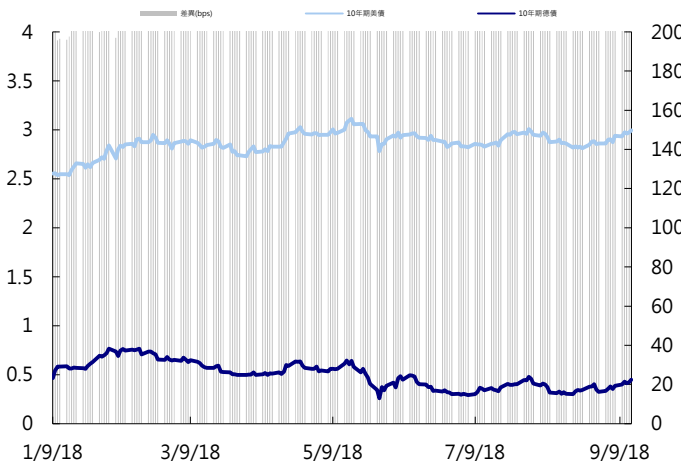
上周五亞洲信用市場買盤較多，中銀香港AT1價格一度漲至100.5，收盤在100.35，韓國新的10年券利差大致收窄3 bps，30年券利差收窄8 bps，其他IG券次則較為安靜，尤其10年期次級券次買盤還是較弱，5年左右的IG券仍是投資人首選。

日期	事件	預測	前期
09/17	Empire Manufacturing	23.000	25.600
09/18	NAHB Housing Market Index	66.000	67.000
09/19	Total Net TIC Flows	--	\$114.5b
09/19	Net Long-term TIC Flows	--	-\$36.5b
09/19	MBA Mortgage Applications	--	(0.018)
09/19	Current Account Balance	-\$103.3b	-\$124.1b
09/19	Housing Starts	1235k	1168k
09/19	Housing Starts MoM	0.057	0.009
09/19	Building Permits	1310k	1311k
09/19	Building Permits MoM	0.005	0.015
09/20	Philadelphia Fed Business Outlook	15.800	11.900
09/20	Initial Jobless Claims	210k	204k
09/20	Continuing Claims	1705k	1696k
09/20	Bloomberg Economic Expectations	--	57.000
09/20	Bloomberg Consumer Comfort	--	59.000
09/20	Leading Index	0.005	0.006
09/20	Existing Home Sales	5.38m	5.34m
09/20	Existing Home Sales MoM	0.008	(0.007)

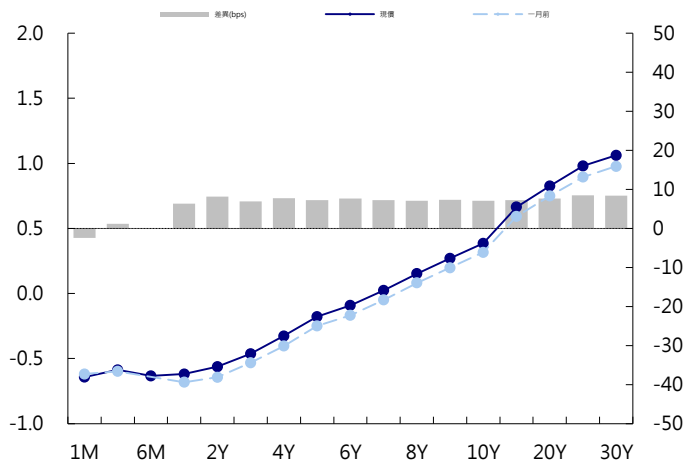
## 美國公債曲線



## 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

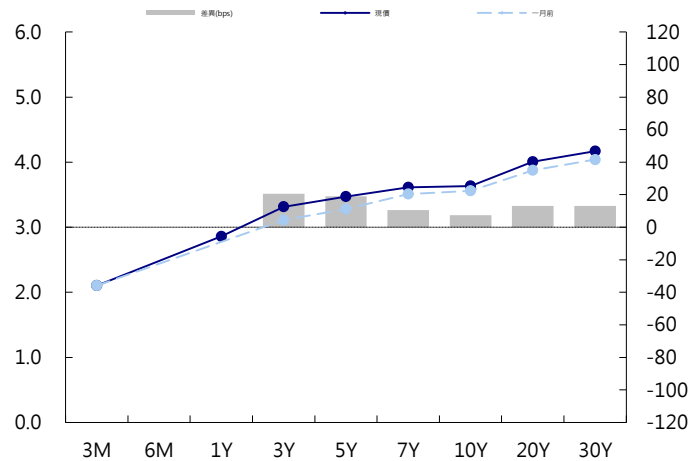
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.47%	3.6%	(1.50)	0.09
十年期公債	3.63%	3.84%	(1.01)	(0.01)
二十年期公債	4.01%	4.04%	0.00	0.06
人民幣即期匯率	6.87	6.87	-0.01%	0.12 %
人民幣一月遠期匯率	6.87	6.88	(0.23)%	0.04 %
人民幣三月遠期匯率	6.87	6.90	(0.23)%	(0.52)%
人民幣六月遠期匯率	6.87	6.92	(0.23)%	(0.55)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.825%	3.31%	(4.50)	(4.50)
CNY IRS 二年期	2.94%	3.545%	(4.00)	(4.50)
CNY IRS 三年期	3.085%	3.64%	(3.00)	(5.00)
CNY IRS 四年期	3.185%	3.715%	FALSE	(5.50)
CNY IRS 五年期	3.27%	3.76%	(4.00)	(6.00)
CNH IRS 一年期	3.88%		54.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		36.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		28.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		22.50	
CNH IRS 五年期	3.95%		14.00	
CNH CCS 三月期	4.04		48.21	
CNH CCS 六月期	3.96		22.00	
CNH CCS 一年期	3.87		8.50	
CNH CCS 三年期	4.01		8.50	
CNH CCS 五年期	4.00		11.00	

日期	事件	預測	前期
09/20	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-2.9b

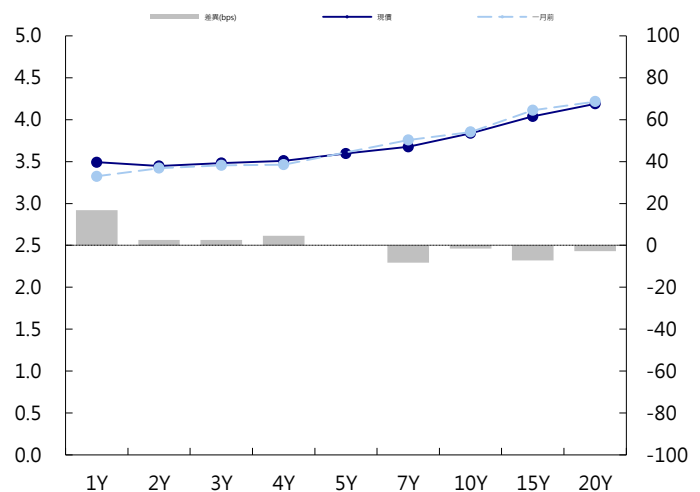
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國8月份投資持續放緩，經濟成長勢頭略有減弱，但零售和工業增加值依然強勁，10年期國債仍在高位震盪，難覓明顯趨勢。專家稱，8月多項金融和經濟數據均趨向好，且製造業投資和房地產投資繼續維持高位，增加債市壓力，當前調整尚未結束，10年國債殖利率有望邁向3.7%-3.8%。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收跌，中間價則升近130點至一週新高。交易員稱，市場風險偏好回升持續推低美元指數，中間價順勢上行，但境內客盤仍偏購匯，各方對中美談判前景亦持續看淡，不過市場亦忌憚大行出手維穩，短期人民幣料難擺脫區間走勢。

### 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

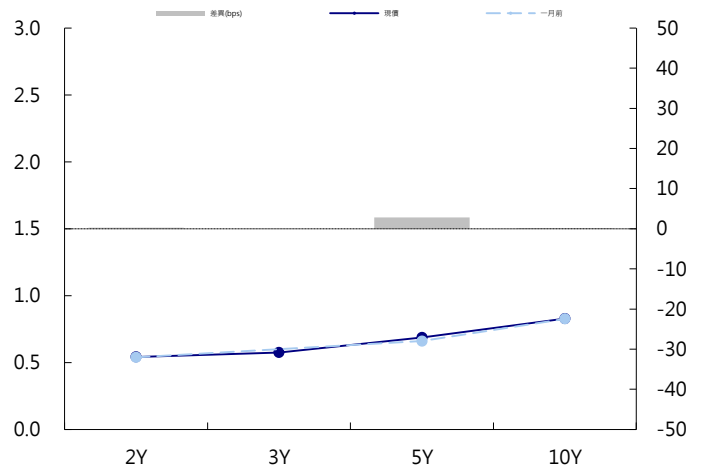
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	0.00
十年期台幣公債	0.82%	0.20
美元兌台幣	30.80	0.13 %
歐元兌台幣	35.83	(0.59)%
港幣兌台幣	3.92	0.15 %
人民幣兌台幣	4.48	0.19 %
台幣隔夜拆款利率	0.172%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1127.18	0.49 %
印尼盾	14868.00	0.41 %
印度盧比	72.62	0.71 %
泰國銖	32.67	(0.07)%
越南盾	23260.00	0.09 %
菲律賓比索	54.23	0.13 %
馬來西亞幣	4.14	(0.29)%

## 台幣債市掃描

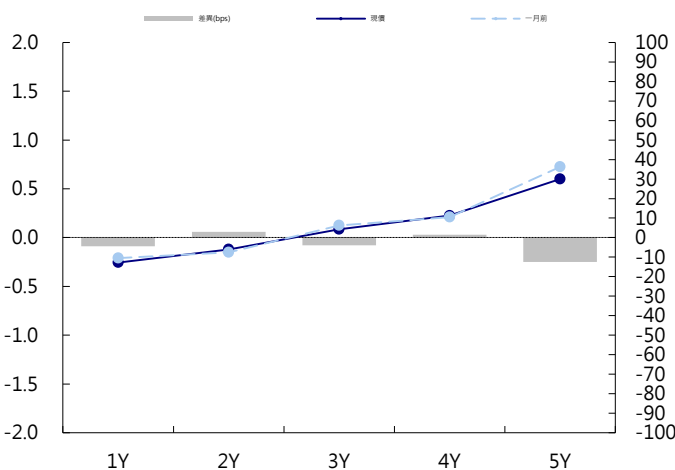
雖然早盤再度下測0.82%，但在標債前，大多不願承擔太多風險，使的追價謹慎，盤勢又陷入盤整，終場075下滑0.23bps至0.82%，成交29億。短期內籌碼及資金優勢仍將主導市場，低檔區間交易機率較高，操作建議拋補為主。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
09/20	Export Orders YoY	0.064	0.080

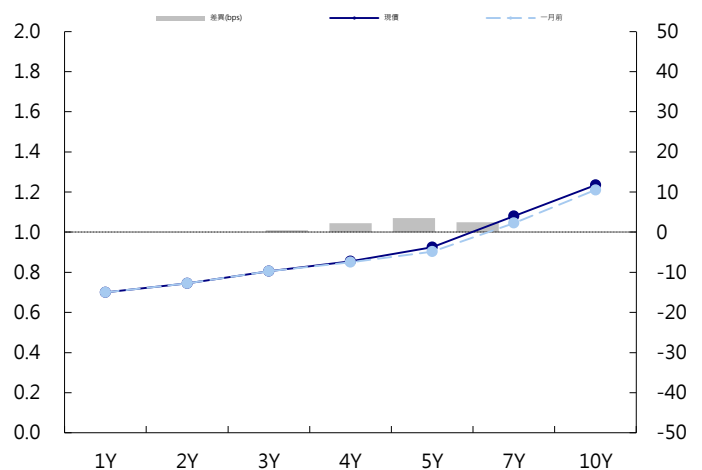
## 台幣公債曲線



## 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