

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	1.35%	(3.74)
美國十年公債	1.48%	(1.19)
美國三十年公債	1.98%	2.07
德國五年公債	-0.91%	1.30
德國十年公債	-0.68%	2.80
德國三十年公債	-0.15%	4.00
道瓊工業	26118.02	(1.08)%
那斯達克	7874.16	(1.11)%
S&P 500	2906.27	(0.69)%
德國工業	11910.86	(0.36)%
英國FTSE	7268.19	(0.19)%
法國CAC	5466.07	(0.49)%
歐元兌美元	1.10	0.38 %
美元兌日圓	106.22	0.04 %
美元兌人民幣	7.16	(0.23)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	160.41	(1.15)
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	23.04	(0.05)
中國5年國債CDS	44.46	(1.91)
韓國5年國債CDS	32.13	(0.85)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

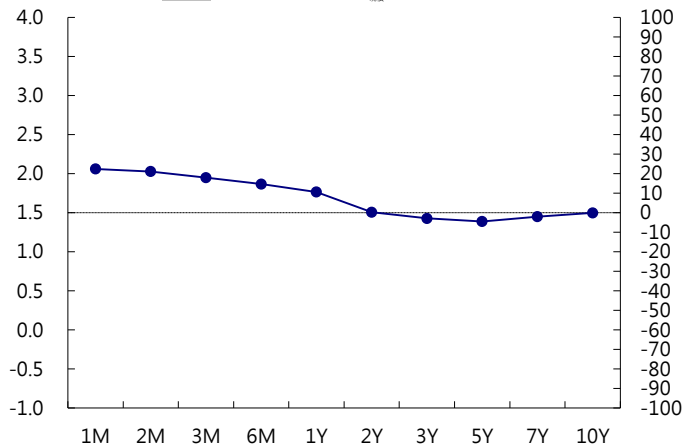
美債攀升，各期限國債殖利率紛紛觸及或接近今年來低點。多數市場波動發生在意外疲軟的8月ISM製造業指數公佈之後，該指數三年來首次陷入萎縮水平。5年期國債殖利率下跌5.7個基點，報1.3295%。10年期國債殖利率下跌3.88個基點，報1.4573%。義大利國債上漲，因市場揣測五星運動成員將支持孔特領導的新的執政聯盟；德國國債攀升，因美國製造業數據不及預估中值。英國10年期國債殖利率下跌0.9個基點，報0.406%。德國10年期國債殖利率下跌0.4個基點，報-0.706%。

美歐元公司債:

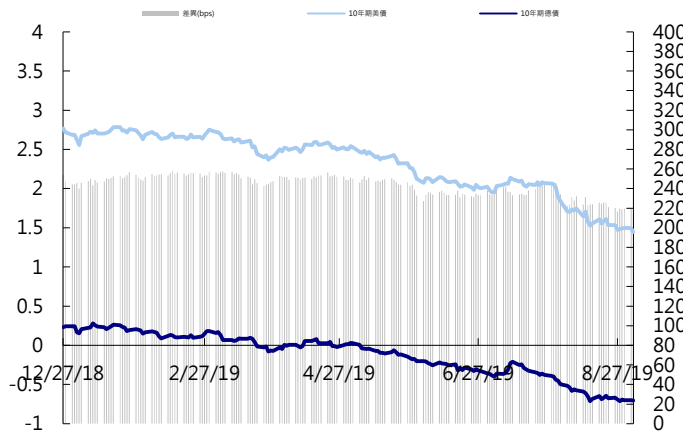
週二亞洲信用市場買賣互見，投資人謹慎心態明顯，中國10年券賣盤多，利差走寬3 bps，近期新發行券次級市場表現也不好，利差多半走寬，且如預期9月份新發行活動熱絡，建議操作保守以獲利了結為主。新發行部分，Bovaci發行美元10年券，CK Hutchison發行美元10和30年券，Bank of Philippine發行美元5年，ING發行美元AT1。

日期	事件	預測	前期
09/04	MBA Mortgage Applications	--	(0.062)
09/04	Trade Balance	-\$53.5b	-\$55.2b
09/04	Wards Total Vehicle Sales	16.80m	16.82m
09/05	U.S. Federal Reserve Releases Beige B	--	0.432
09/05	Challenger Job Cuts YoY	--	0.432
09/05	ADP Employment Change	146k	156k
09/05	Nonfarm Productivity	0.022	0.023
09/05	Unit Labor Costs	0.025	0.024
09/05	Initial Jobless Claims	215k	215k
09/05	Continuing Claims	1688k	1698k
09/05	Bloomberg Consumer Comfort	--	62.500
09/05	Markit US Services PMI	51.000	50.900
09/05	Markit US Composite PMI	--	50.900
09/05	Factory Orders	0.010	0.006
09/05	Factory Orders Ex Trans	--	0.001
09/05	Durable Goods Orders	0.021	0.021
09/05	Durables Ex Transportation	(0.004)	(0.004)
09/05	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	0.004

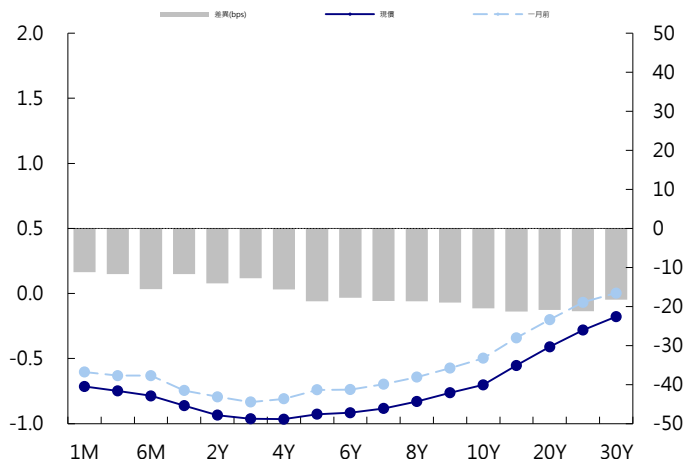
美國公債曲線



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

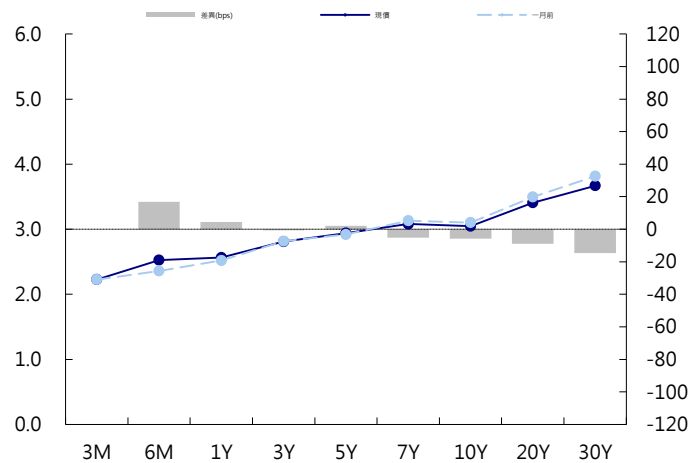
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.94%	2.86%	0.73	--
十年期公債	3.04%	3.03%	(1.05)	(2.48)
二十年期公債	3.41%	3.21%	(2.17)	(2.29)
人民幣即期匯率	7.16	7.16	0.23%	0.19%
人民幣一月遠期匯率	7.17	7.17	0.22%	0.16%
人民幣三月遠期匯率	7.17	7.18	0.22%	0.17%
人民幣六月遠期匯率	7.18	7.20	0.23%	0.23%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.655%	2.86%	(2.00)	(5.00)
CNY IRS 二年期	2.68%	2.945%	FALSE	(6.00)
CNY IRS 三年期	2.735%	3.05%	(3.00)	(6.50)
CNY IRS 四年期	2.8%	3.155%	FALSE	(5.50)
CNY IRS 五年期	2.875%	3.26%	(4.00)	(6.50)
CNH IRS 一年期	2.8125%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	2.8825%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	2.975%		(5.50)	
CNH IRS 四年期	3.07%		(5.00)	
CNH IRS 五年期	3.165%		(4.50)	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.50		(12.25)	
CNH CCS 三年期	2.36		(9.00)	
CNH CCS 五年期	2.31		(8.00)	

日期	事件	預測	前期
09/04	Caixin China PMI Composite	--	50.900
09/04	Caixin China PMI Services	51.700	51.600

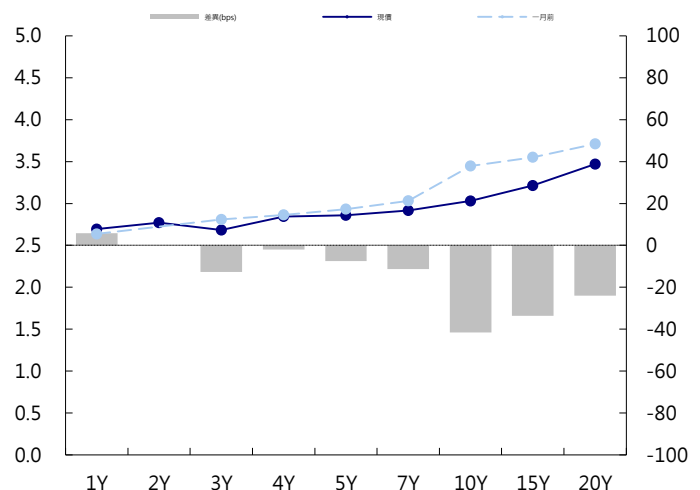
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行稱銀行間流動性總量處於較高水平，連續第四日暫停逆回購操作，銀行間利率多數小步下行，7天回購加權平均利率邁向逾三周來最低。寬鬆的資金面助推10年國債殖利率下降，不過同期限國開債活躍券殖利率卻有所抬升。專家表示，債券市場已經出現「資產荒」的跡象，但國開和國債殖利率此前已經收窄較多，商業銀行繼續配置國開債的性價比不高。銀保監會稱有關政策性金融債的監管政策沒有變化，今日招標的國開債殖利率略低於預期。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤續跌近130點下破7.18元關口，再刷逾11年半新低，不過有效波幅有限；再創11年半新低的中間價則僅微跌1點。交易員稱，9月中美能否有談判仍是未知數，達成貿易協議的前景愈發黯淡，加上美元被動強勢，客盤購匯需求仍不少，短期人民幣料仍承壓。

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

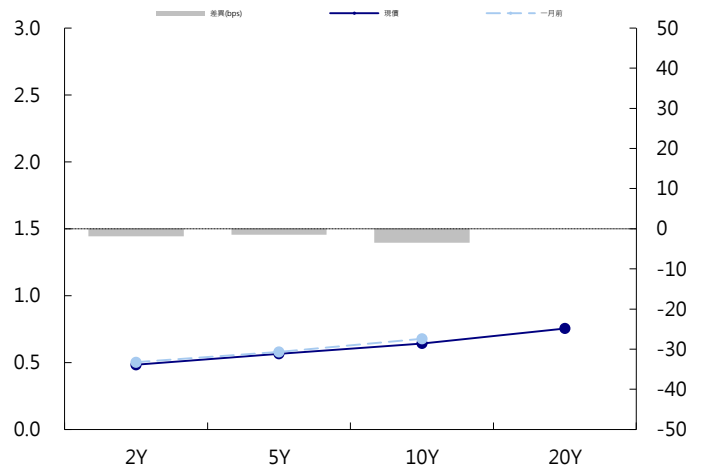
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.56%	3.90
十年期台幣公債	0.65%	(1.40)
美元兌台幣	31.35	(0.23)%
歐元兌台幣	34.42	0.13 %
港幣兌台幣	4.00	(0.17)%
人民幣兌台幣	4.38	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1208.18	(0.28)%
印尼盾	14169.00	(0.08)%
印度盧比	72.08	(0.05)%
泰國銖	30.60	(0.07)%
越南盾	23198.00	0.00 %
菲律賓比索	52.02	(0.40)%
馬來西亞幣	4.21	(0.03)%

台幣債市掃描

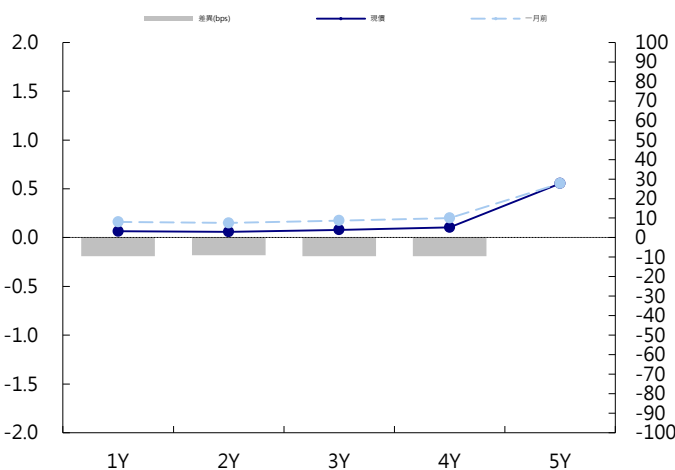
台債公債殖利率早盤在狹幅的區間拉鋸，午間公佈20年券標售利率0.87%遠高於預期後，引發10年券一度彈升逾3基點觸及一個月高點，一些冷券也出現賣壓，不過場中不乏承接買盤，10年殖利率收盤升幅略收斂，20年新券發行前交易收盤在0.86%，也低於標售利率。交易商預期殖利率後市可能偏上移，但空間也不大；另外，今天標售一年期央行存單利率微跌至0.594%，貨幣市場短率走勢也待觀察。10年指標券最後成交在0.666%，升2.6基點；成交65.5億元。預期五年券交易區間在0.5%~0.6%，十年券在0.6%~0.7%。

日期	事件	預測	前期
09/05	Foreign Reserves	--	\$467.23b
09/06	CPI YoY	0.006	0.004
09/06	CPI Core YoY	0.004	0.003
09/06	WPI YoY	--	(0.034)

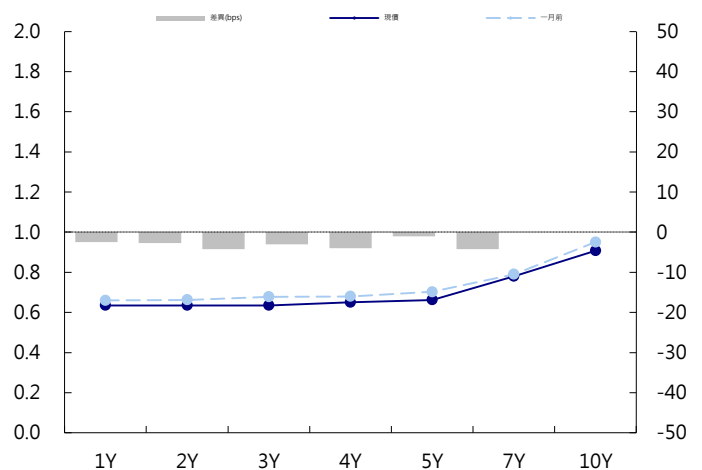
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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