

# 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	1.43%	0.35
美國十年公債	1.56%	0.50
美國三十年公債	2.04%	(1.30)
德國五年公債	-0.88%	(2.00)
德國十年公債	-0.64%	(4.40)
德國三十年公債	-0.08%	(7.40)
道瓊工業	26797.46	0.26 %
那斯達克	8103.07	(0.17)%
S&P 500	2978.71	0.09 %
德國工業	12191.73	0.54 %
英國FTSE	7282.34	0.15 %
法國CAC	5603.99	0.19 %
歐元兌美元	1.10	(0.03)%
美元兌日圓	106.90	(0.02)%
美元兌人民幣	7.12	0.12 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	148.19	0.70
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	22.34	0.00
中國5年國債CDS	40.02	(0.63)
韓國5年國債CDS	29.14	(0.21)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

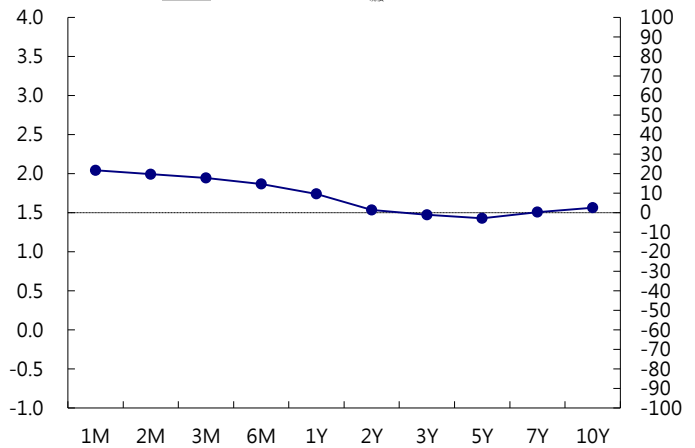
美國國債周一下挫，受歐債下跌拖累，因市場對本周歐洲央行的政策預期有所降溫，加上投資級企業債在上周發行創紀錄之後，今日再次出現密集發行態勢。周一有16家投資級企業發債，總計籌集137億美元；上週的總發行量為750億美元，10年期美國債殖利率上漲7個基點，報1.6301%。歐債方面由於投資者對本週晚些時候歐洲央行實施量化寬鬆政策的預期降溫，義大利債券下跌，表現遜於歐元區其它國債。由於無協議脫歐的可能性下降，英債表現落後於德債和美債。德國10年期殖利率升7個基點至-0.57%。

### 美歐元公司債:

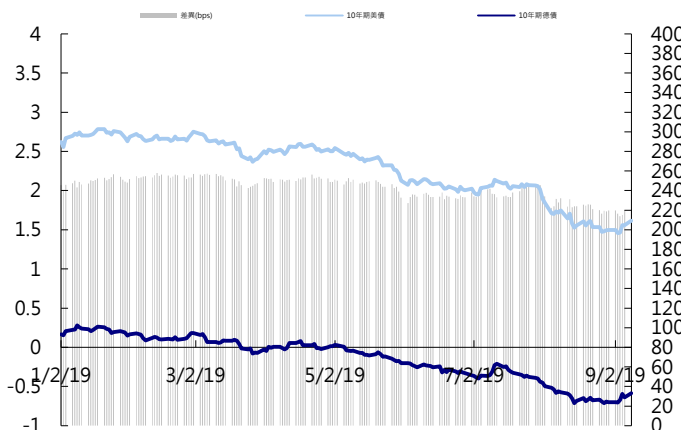
週一亞洲信用市場買氣回溫，但因為新發行太多，很明顯投資人對次級券次更為保守，以選擇流動性較好的新發行為主。HY券次價格上漲0.25~1元，短天期為主流。新發行部分，ICBC發行美元3和5年FRN，龍湖地產發行美元10年券，Mizuho發行4年、6年和11年美元券。

日期	事件	預測	前期
09/10	Consumer Credit	\$16.000b	\$14.596b
09/10	NFIB Small Business Optimism	103.500	104.700
09/10	JOLTS Job Openings	7311.000	7348.000
09/11	MBA Mortgage Applications	--	(0.031)
09/11	PPI Final Demand MoM	0.002	0.002
09/11	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	(0.001)
09/11	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	(0.001)
09/11	PPI Final Demand YoY	0.017	0.017
09/11	PPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.021
09/11	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.017
09/11	Wholesale Trade Sales MoM	--	(0.003)
09/11	Wholesale Inventories MoM	0.002	0.002
09/12	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.008
09/12	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.013
09/12	CPI MoM	0.001	0.003
09/12	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
09/12	CPI YoY	0.018	0.018
09/12	CPI Ex Food and Energy YoY	0.023	0.022

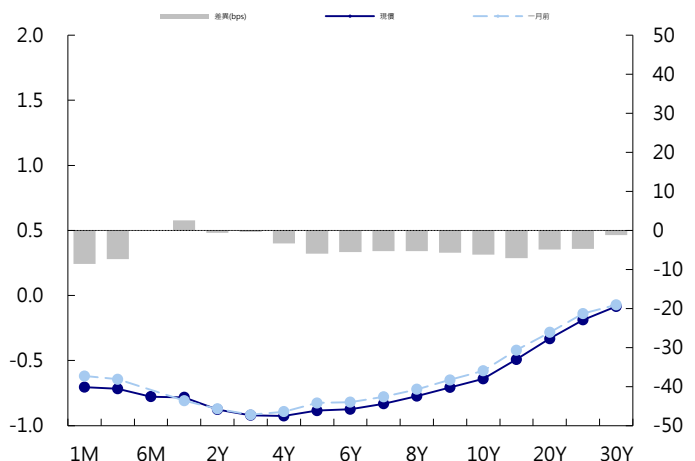
### 美國公債曲線



### 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

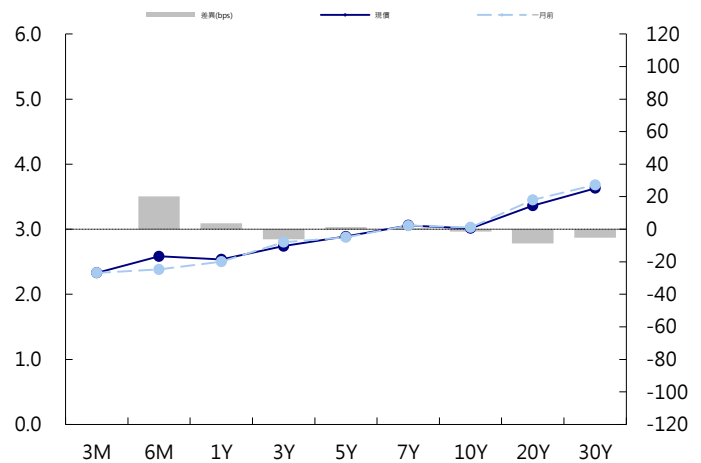
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.89%	2.86%	0.46	(0.01)
十年期公債	3.01%	3.04%	(0.05)	(0.01)
二十年期公債	3.36%	3.21%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	7.12	7.12	-0.13%	(0.28)%
人民幣一月遠期匯率	7.12	7.13	(0.02)%	(0.23)%
人民幣三月遠期匯率	7.12	7.14	(0.03)%	(0.26)%
人民幣六月遠期匯率	7.13	7.15	(0.04)%	(0.27)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.61%	2.82%	2.50	2.00
CNY IRS 二年期	2.635%	2.885%	FALSE	2.00
CNY IRS 三年期	2.685%	2.99%	3.00	2.50
CNY IRS 四年期	2.755%	3.1%	FALSE	3.50
CNY IRS 五年期	2.83%	3.21%	2.50	4.00
CNH IRS 一年期	3.88%		112.25	
CNH IRS 二年期	3.93%		109.50	
CNH IRS 三年期	3.94%		102.50	
CNH IRS 四年期	3.95%		95.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		87.50	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.49		(3.25)	
CNH CCS 三年期	2.38		0.00	
CNH CCS 五年期	2.33		1.00	

日期	事件	預測	前期
09/09	Aggregate Financing CNY	1609.0b	1010.0b
09/09	New Yuan Loans CNY	1200.0b	1060.0b
09/09	Money Supply M0 YoY	0.045	0.045
09/09	Money Supply M1 YoY	0.037	0.031
09/09	Money Supply M2 YoY	0.082	0.081
09/10	CPI YoY	0.026	0.028
09/10	PPI YoY	(0.009)	(0.003)
09/10	Manpower Survey	--	0.080
09/11	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.087
09/16	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.057	0.057
09/16	Industrial Production YoY	0.052	0.048
09/16	Industrial Production YTD YoY	0.058	0.058
09/16	Retail Sales YoY	0.080	0.076
09/16	Retail Sales YTD YoY	0.083	0.083
09/16	Surveyed Jobless Rate	--	0.053
09/16	Property Investment YTD YoY	--	0.106

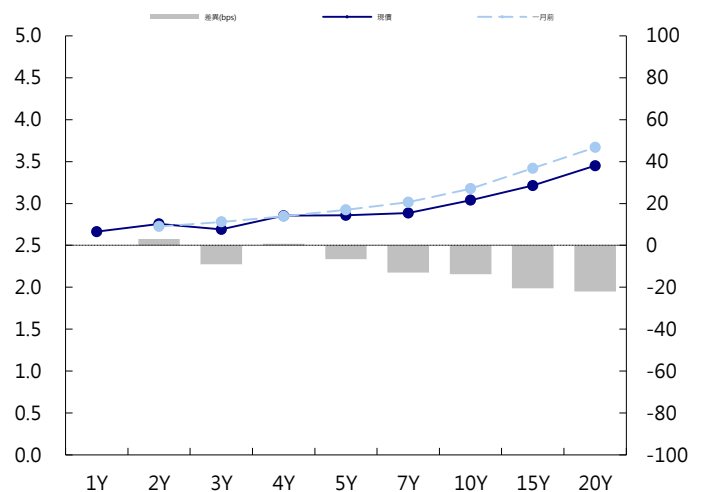
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行宣布下調存款準備金率後股市走升，但今日未續做到期MLF，而是代之以1200億元逆回購進行部分對衝，整體操作偏審慎，債市表現疲軟，10年國債殖利率結束四連跌，同期限期貨亦弱；銀行間回購利率波動不大。專家稱債市多頭力量不足，而若後續MLF仍不續作可能還會帶來負面衝擊；下週貨幣政策將是短期利率走勢的觸發點，但從中長期來看，資產荒的核心邏輯始終沒有改變，在這種情況下負面情緒導致的利率反彈就是買點機會。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤小跌，中間價則小升至近兩週高點，但最近兩週中間價變化非常有限。交易員稱，中間價延續平盤繼續向市場傳遞監管維穩意圖，中美工作層將在本月中旬開始磋商，但此前磋商多次反覆，市場對接下來的談判並沒有明顯的預期，在實質性利多落地前人民幣料大體維持在區間內寬幅波動。

### 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

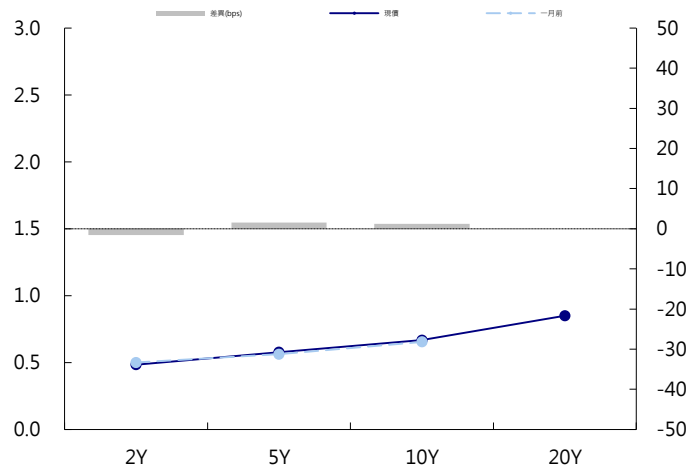
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.56%	3.90
十年期台幣公債	0.67%	(0.48)
美元兌台幣	31.23	(0.05)%
歐元兌台幣	34.43	(0.24)%
港幣兌台幣	3.98	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.38	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1191.79	(0.08)%
印尼盾	14078.00	0.09 %
印度盧比	71.69	0.02 %
泰國銖	30.66	(0.04)%
越南盾	23200.00	(0.00)%
菲律賓比索	51.79	(0.17)%
馬來西亞幣	4.18	(0.26)%

## 台幣債市掃描

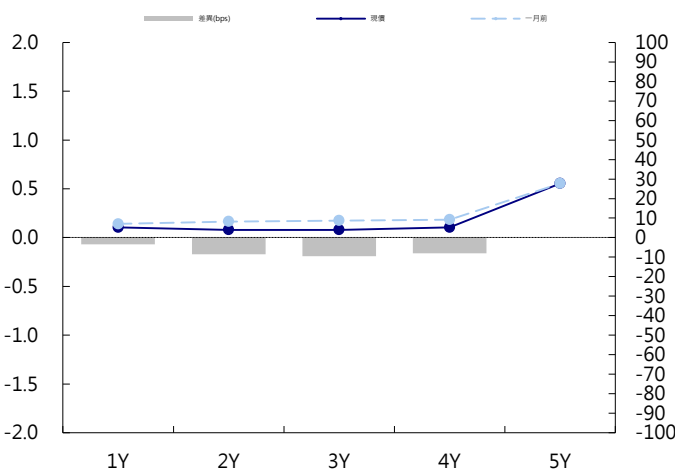
美國上周五公布的非農就業數據未能改變市場對本月Fed再次降息25基點的看法，美債變動幅度因而有限，難以給予台灣公債市場太多的交投依據。本地10年期公債今日在極窄幅區間內波動，終場殖利率小幅下跌，成交低迷；市場觀望本周歐洲央行及下周Fed的利率決策。10年指標券最後成交在0.6685%，跌0.15基點；成交7億元。預期五年券交易區間在0.5%~0.6%，十年券在0.6%~0.7%。

日期	事件	預測	前期
09/09	Exports YoY	0.009	(0.005)
09/09	Imports YoY	0.002	(0.054)
09/09	Trade Balance	\$4.40b	\$3.57b
09/10	Manpower Survey	--	0.250

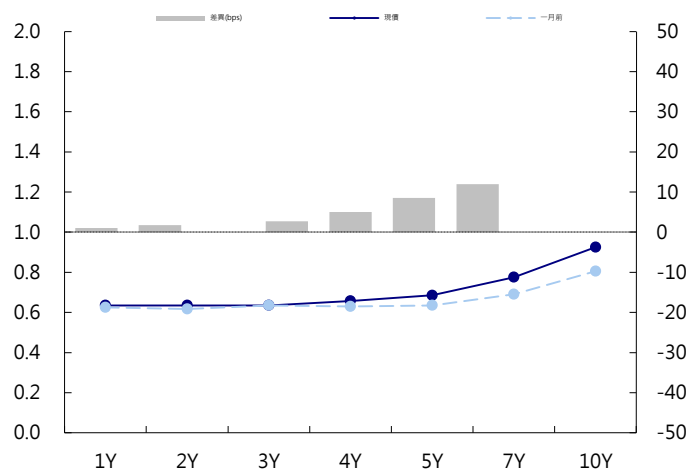
## 台幣公債曲線



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