

# 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:

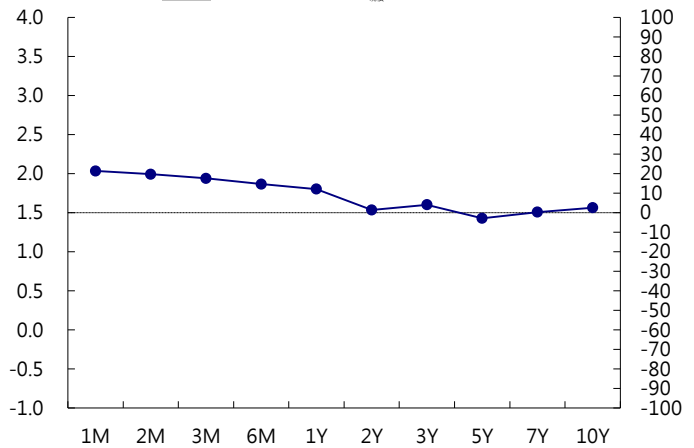
美國國債周二繼續大幅下跌，受一大波企業債發行，美國國債恢復拍賣，以及在周四歐洲央行政策會議前核心歐債再次下挫拖累。10年期美債殖利率突破1.70%。10年期美國債殖利率上漲7.2個基點，報1.716%。隨著投資者下調對歐洲央行實施量化寬鬆政策的預期，義大利債券下跌，表現遜於歐元區其他國家債券。英國國債下跌，英國央行行長卡尼此前表示，他並打算將負利率作為一種政策工具。其還暗示，將通過財政措施因應經濟放緩。德國10年期國債殖利率漲3個基點至-0.56%。

## 美歐元公司債:

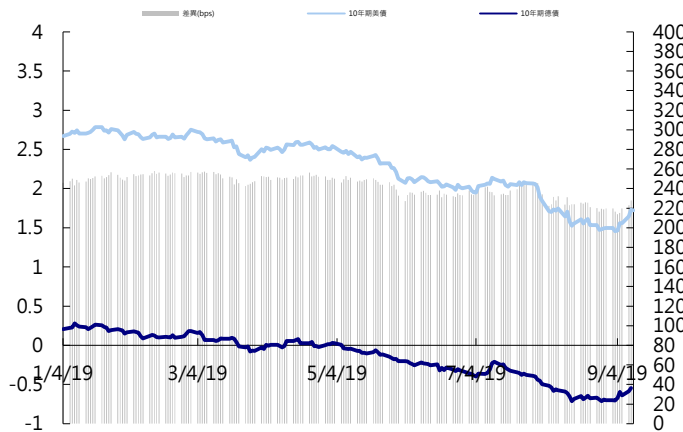
週二亞洲信用市場買賣互見，買盤較多在TMT券次，賣盤在東南亞名字，印度和印尼名字賣壓較重，新發行的龍湖地產表現不佳，利差走寬1~3 bps。HY券次表現較好，價格普遍上漲0.25~1元，長天期開始受到收捧。新發行部分，韓國的海力士發行美元5年券，水發天源發行美元3年券，碧桂園發行美元6年nc4年券。

日期	事件	預測	前期
09/11	MBA Mortgage Applications	--	(0.031)
09/11	PPI Final Demand MoM		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
09/12	CPI Core Index SA	264.125	263.569
09/12	CPI Index NSA	256.582	256.571
09/12	Initial Jobless Claims	215k	217k

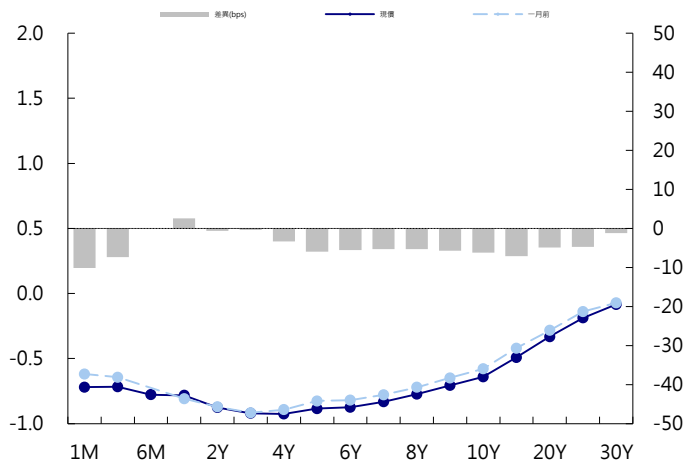
## 美國公債曲線



## 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

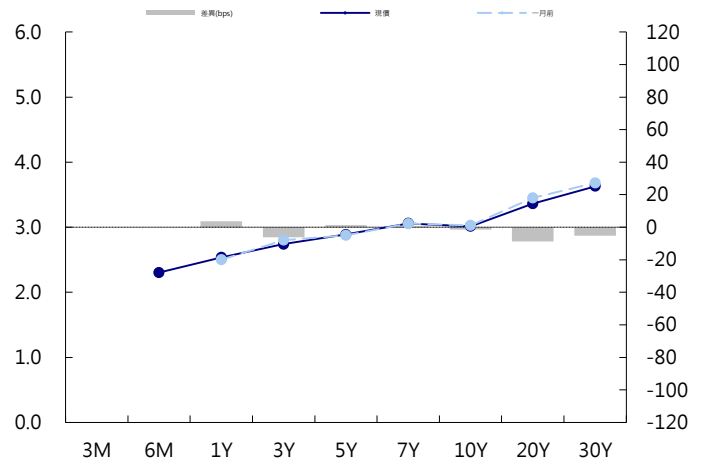
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.89%	2.86%	0.46	(0.01)
十年期公債	3.01%	3.04%	(0.05)	(0.01)
二十年期公債	3.36%	3.21%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	7.12	7.12	-0.13%	(0.28)%
人民幣一月遠期匯率	7.12	7.13	(0.02)%	(0.23)%
人民幣三月遠期匯率	7.12	7.14	(0.03)%	(0.26)%
人民幣六月遠期匯率	7.13	7.15	(0.04)%	(0.27)%
	7D Repo	3M Shibor	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
09/11	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

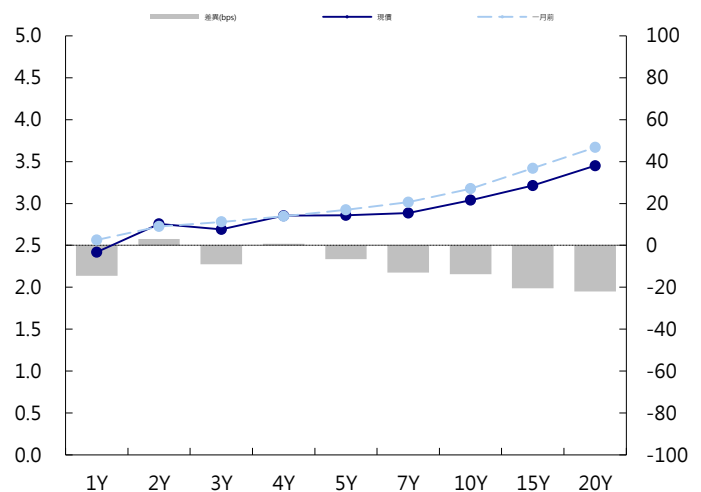
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國10年期國債期貨連兩日走跌。聯訊證券首席經濟學家李奇霖稱，四季度CPI同比單月破3%是大概率事件，不過總需求並不支持其持續高位，通膨風險整體可控。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周高點，但最近兩周中間價變化非常有限。交易員稱，人民幣兌美元即期週二大漲逾百點，中間價小升5點創近半月新高。交易員稱，中美官員本月中旬重啟經貿磋商提振市場樂觀情緒，且隔夜美指回調，推動人民幣開盤走強；不過，因逢低購匯需求持續強勁，若中美談判未現實質性利多，匯價續升空間料受限。

### 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

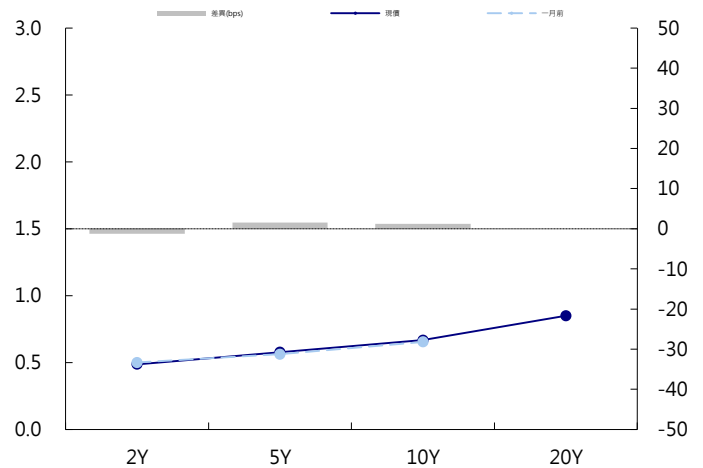
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.56%	3.90
十年期台幣公債	0.67%	(0.48)
美元兌台幣	31.23	(0.05)%
歐元兌台幣	34.43	(0.24)%
港幣兌台幣	3.98	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.38	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1191.79	(0.08)%
印尼盾	14078.00	0.09 %
印度盧比	71.69	0.02 %
泰國銖	30.66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

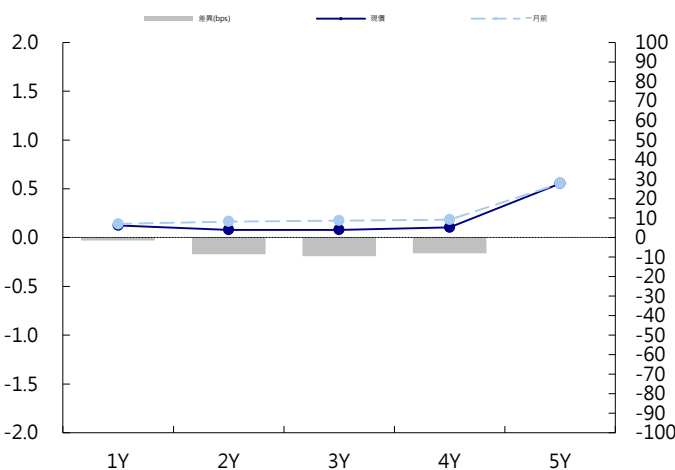
國際債市對歐洲央行本周寬鬆的預期下降，台灣公債市場今日跟進國際債市走弱，10年期指標券殖利率跳空開高後震盪，終場收在逾五周的收盤高位。交易員認為，在今日台債隨美債利率走高一波後，於本周歐洲央行及下周Fed會議前，交易員將較傾向觀望。10年期指標券最後成交在0.6845%，升1.6基點至8月1日以來最高；成交34.5億元。預期五年券交易區間在0.5%~0.6%，十年券在0.6%~0.7%。

日期 事件 預測 前期

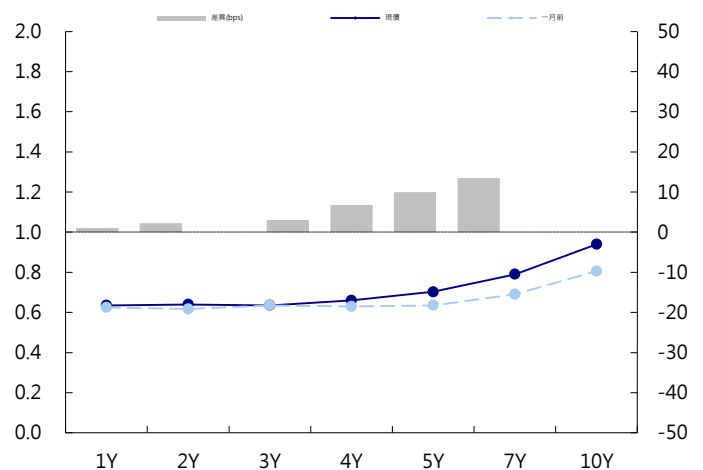
### 台幣公債曲線



### 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