

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	1.67%	(7.83)
美國十年公債	1.82%	(7.71)
美國三十年公債	2.29%	(7.66)
德國五年公債	-0.72%	(1.80)
德國十年公債	-0.48%	(3.10)
德國三十年公債	0.09%	(4.50)
道瓊工業	27076.82	(0.52)%
那斯達克	8153.54	(0.28)%
S&P 500	2997.96	(0.31)%
德國工業	12380.31	(0.71)%
英國FTSE	7321.41	(0.63)%
法國CAC	5602.23	(0.94)%
歐元兌美元	1.10	(0.24)%
美元兌日圓	108.11	0.32 %
美元兌人民幣	7.08	0.15 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	118.06	(2.72)
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	--
中國5年國債CDS	38.02	(0.23)
韓國5年國債CDS	28.33	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

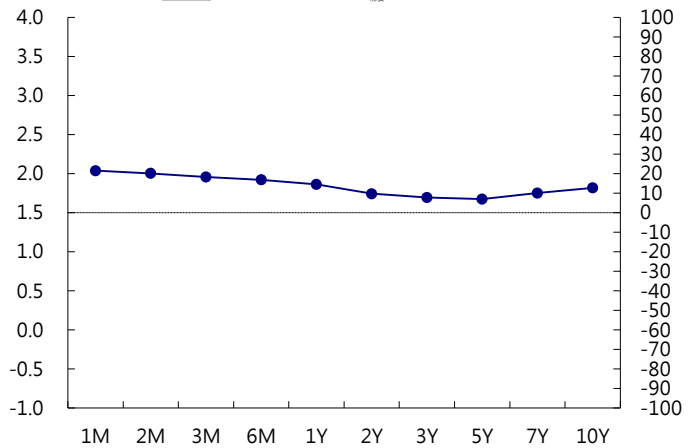
美債上漲，追隨油價因沙烏地石油設施遭無人機襲擊飆升而引燃的全球國債漲勢。5年期國債殖利率下跌5.16個基點，報1.6991%。10年期國債殖利率下跌4.91個基點，報1.8467%。在葡萄牙國債帶領下，歐元區非核心國債券跑贏區內其他國債，標準普爾上周五將葡萄牙的評級前景提高至正面。英國10年期國債殖利率下跌6.8個基點，報0.694%。德國10年期國債殖利率下跌3.1個基點，報-0.480%。

美歐元公司債：

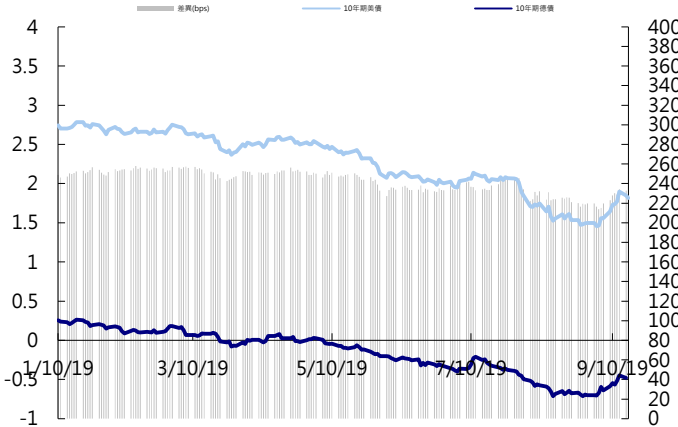
週一亞洲信用市場交易清淡，日本休市美國國債無開盤，但沙烏地油田周末被攻擊事件造成美債期貨上漲，亞洲部分投資級10年券利差走寬2~5 bps。HY價格大致持平。新發行部分，泰國的Bangkok Bank發行美元15年nc 10年 Tier 2券。

日期	事件	預測	前期
09/17	Industrial Production MoM	0.002	(0.002)
09/17	Manufacturing (SIC) Production	0.002	(0.004)
09/17	Capacity Utilization	0.776	0.775
09/17	NAHB Housing Market Index	66.000	66.000
09/18	Net Long-term TIC Flows	--	\$99.1b
09/18	Total Net TIC Flows	--	\$1.7b
09/18	MBA Mortgage Applications	--	0.020
09/18	Building Permits MoM	(0.013)	0.084
09/18	Building Permits	1300k	1336k
09/18	Housing Starts	1250k	1191k
09/18	Housing Starts MoM	0.050	(0.040)
09/19	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.020	0.023
09/19	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.018	0.020
09/19	Interest Rate on Excess Reserves	0.019	0.021
09/19	Current Account Balance	-\$127.4b	-\$130.4b
09/19	Philadelphia Fed Business Outlook	10.500	16.800
09/19	Initial Jobless Claims	214k	204k
09/19	Continuing Claims	1672k	1670k

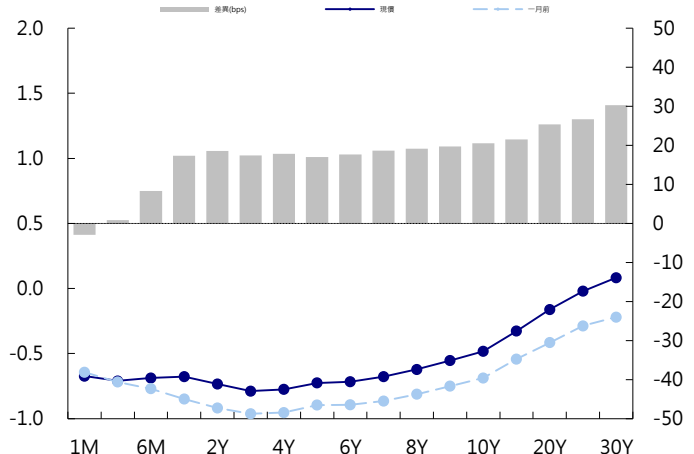
美國公債曲線



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

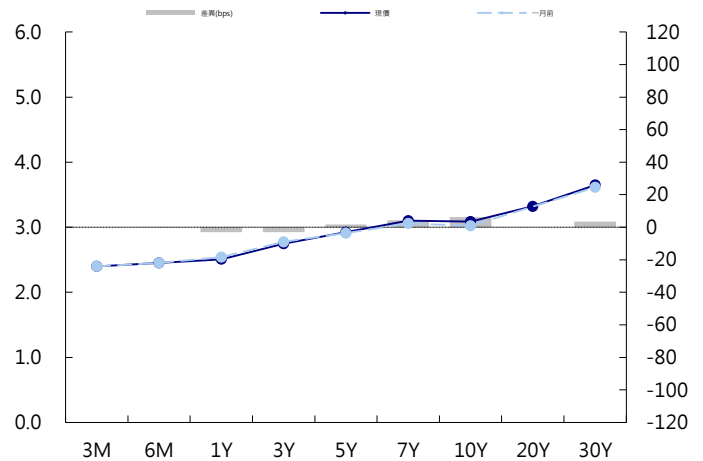
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.92%	2.84%	0.11	(0.67)
十年期公債	3.08%	3.05%	(3.50)	(0.01)
二十年期公債	3.32%	3.23%	--	(0.02)
人民幣即期匯率	7.08	7.08	-0.15%	(0.19)%
人民幣一月遠期匯率	7.08	7.08	(0.15)%	(0.18)%
人民幣三月遠期匯率	7.09	7.09	(0.16)%	(0.18)%
人民幣六月遠期匯率	7.09	7.11	(0.15)%	(0.20)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.665%	2.87%	(0.50)	(0.50)
CNY IRS 二年期	2.69%	2.935%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 三年期	2.745%	3.035%	(1.00)	(1.50)
CNY IRS 四年期	2.815%	3.15%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	2.895%	3.26%	(0.50)	(0.50)
CNH IRS 一年期	2.7875%		(3.25)	
CNH IRS 二年期	2.8575%		(2.25)	
CNH IRS 三年期	2.955%		(3.50)	
CNH IRS 四年期	3.05%		(3.50)	
CNH IRS 五年期	3.13%		(3.50)	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.64		(6.25)	
CNH CCS 三年期	2.55		(1.75)	
CNH CCS 五年期	2.42		(9.00)	

日期	事件	預測	前期
09/17	New Home Prices MoM	--	0.006
09/18	Swift Global Payments CNY	--	0.018
09/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-28.3b
09/20	1-Year Loan Prime Rate	4.200	4.250
09/20	5-Year Loan Prime Rate	4.800	4.850

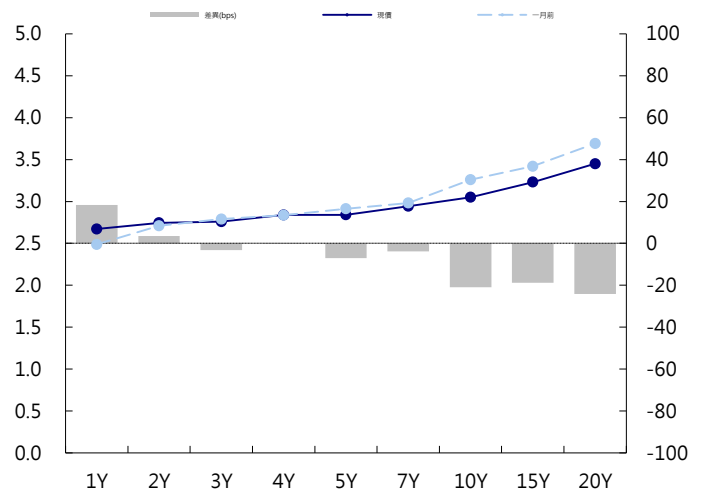
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國8月經濟數據不及預期，工業增加值增速創下2002年以來最低；分析師認為達成增長目標極須更多逆週期調節。早盤一度受原油大漲和美債下跌衝擊的10年國債期貨隨後轉升，現券殖利率漲幅亦收窄。專家點評稱，經濟數據的羸弱說明債券殖利率仍具備向下的條件，但短期需關注風險偏好提升帶來的調整壓力。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收升242點至近四周新高，中間價亦漲近190點至三週新高。交易員稱，中美近期互示善意舉動已令人民幣較月初最低點反彈逾千點，且隨著市場對中美貿易戰樂觀情緒逐漸釋放，人民幣升勢料趨緩，短期或在7-7.1元區間波動。

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	0.63%	3.50
十年期台幣公債	0.7%	(0.02)
美元兌台幣	30.97	(0.04)%
歐元兌台幣	34.11	(0.57)%
港幣兌台幣	3.96	0.13 %
人民幣兌台幣	4.38	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.17%	(0.70)
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	1188.53	0.30 %
印尼盾	14094.00	(0.11)%
印度盧比	71.81	0.16 %
泰國銖	30.57	0.15 %
越南盾	23220.00	0.00 %
菲律賓比索	52.36	0.06 %
馬來西亞幣	4.18	0.06 %

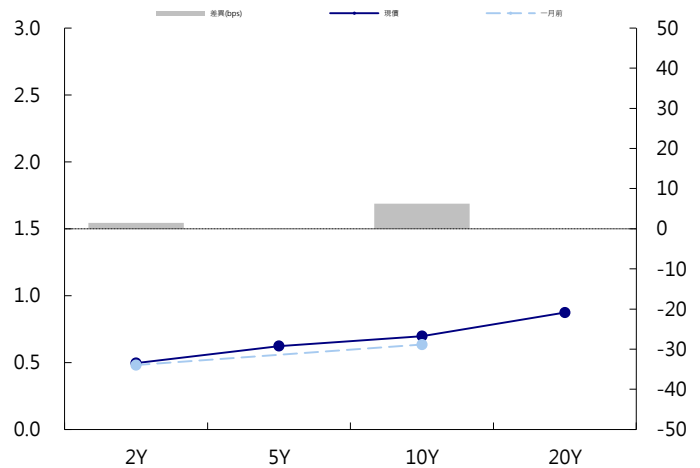
台幣債市掃描

美國零售銷售數據優於預期，帶動美國10年期殖利率上周五升至六周高位，台債10年指標券殖利率跳空開高升至0.71%，之後略拉回，終場收近三個月高位；短線關注明天5年增額券標售結果，與沙烏地阿美石油設施遭到襲擊事件後續發展。10年指標券最後成交在0.701%，升1.42基點，收在6月19日以來收盤高位；成交38.5億。台灣周二將標售200億元台幣5年期增額公債，得標利率預估中值為0.60%。

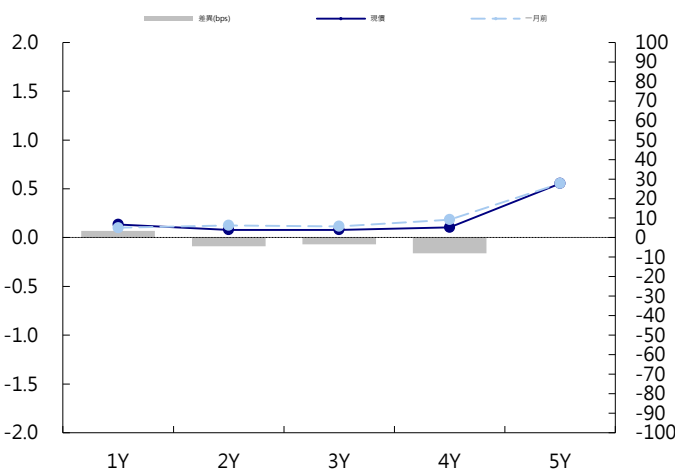
預期五年券交易區間在 0.5%~0.6%，十年券在 0.6%~0.7%。

日期	事件	預測	前期
09/19	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
09/20	Export Orders YoY	(0.026)	(0.030)

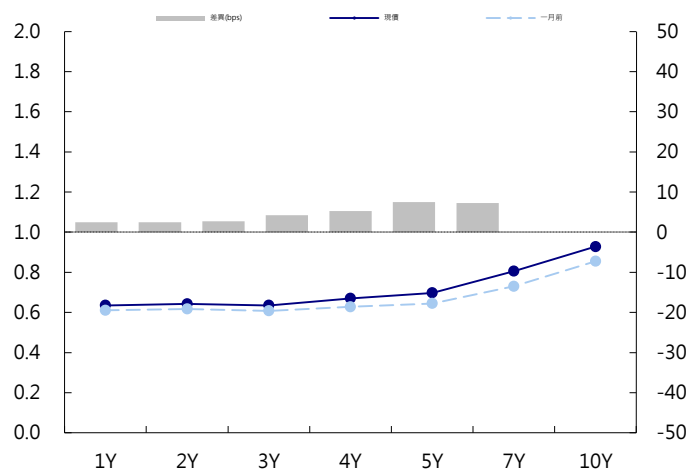
台幣公債曲線



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