

# 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	1.77%	1.99
美國十年公債	2.19%	1.93
美國三十年公債	2.79%	1.63
德國五年公債	-0.32%	0.20
德國十年公債	0.4%	0.00
德國三十年公債	1.21%	(0.20)
道瓊工業	22158.18	0.18 %
那斯達克	6460.19	0.09 %
S&P 500	2498.37	0.08 %
德國工業	12553.57	0.23 %
英國FTSE	7379.70	(0.28)%
法國CAC	5217.59	0.16 %
歐元兌美元	1.19	(0.93)%
美元兌日圓	110.61	0.60 %
美元兌人民幣	6.55	0.12 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.41	0.59
義大利5年國債CDS	139.19	(0.39)
西班牙5年國債CDS	61.09	(0.43)
葡萄牙5年國債CDS	148.67	(0.84)
法國5年國債CDS	20.54	0.01
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	56.75	(0.19)
韓國5年國債CDS	67.20	--

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

美國眾議院籌款委員會主席表示，將在9月25日當周發布稅改框架；財長努欽稱稅改細節很快就會出爐。美國國債連續第四天下跌，臨近美東時間下午3點國債期貨結算時觸及日內低點；周三30年期國債發行結果平平。5年期公債上漲2.2bp至1.77%，10年期公債上漲2.1bp至2.19%。

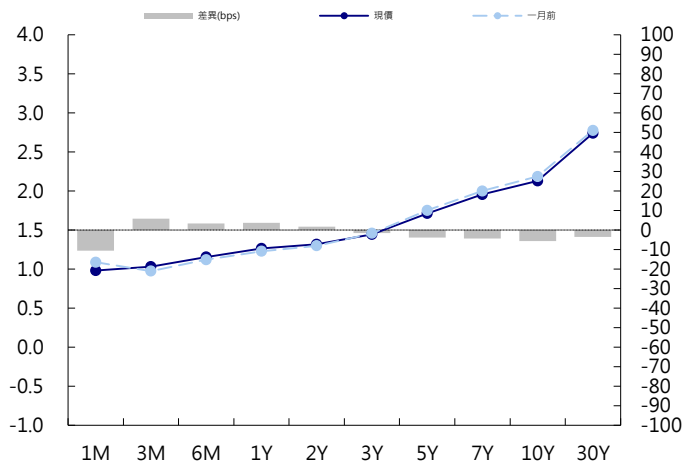
歐洲央行執委Praet表示，現在就宣稱通膨戰役勝利還嫌太早，必須保持耐心和堅持，德國10年期公債收益率持平在0.40%。英國8月份通膨率超出預期水平，提振市場對英國央行年內加息的預測，英國央行將於周四公佈利率決定，普遍預計料按兵不動。由於勞動力市場收緊而薪資仍然疲軟，圍繞英國央行加息的辯論日趨白熱化，英國10年期國債殖利率上漲1個基點至1.15%。

## 美歐元公司債：

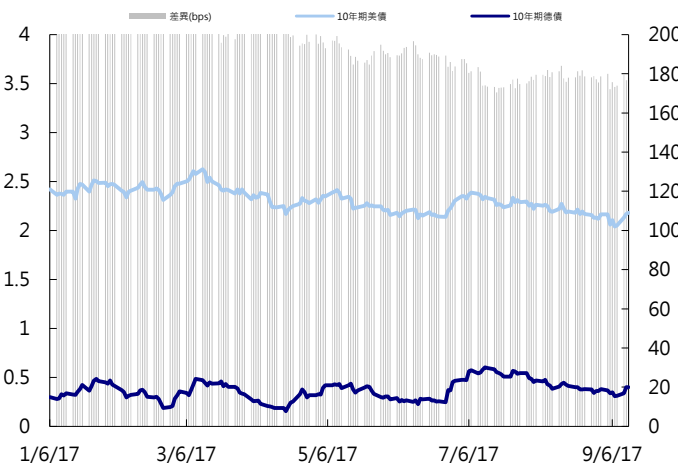
週三亞洲信用市場持續以交易新發行券次為主，買氣較強的是Westpac AT1和中國遠洋美金perp，價格分別上漲0.5和0.25元，軟銀新券賣壓重，無太多利多，近期內應該會繼續表現低迷，青島銀行AT1上漲0.15元。新發行部分，韓國的Shihan Bank發行美金Tier 2，Wynn Macau發行美金券7y nc 3y和10y nc 5y。

日期	事件	預測	前期
09/14	Monthly Budget Statement	-\$130.0b	-\$42.9b
09/14	Initial Jobless Claims	300k	298k
09/14	CPI MoM	0.003	0.001
09/14	Continuing Claims	1950k	1940k
09/14	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
09/14	CPI YoY	0.018	0.017
09/14	CPI Ex Food and Energy YoY	0.016	0.017
09/14	CPI Core Index SA	--	251.914
09/14	CPI Index NSA	245.343	244.786
09/14	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.011
09/14	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.007
09/14	Bloomberg Consumer Comfort	--	52.600
09/15	Empire Manufacturing	18.000	25.200
09/15	Retail Sales Advance MoM	0.001	0.006
09/15	Retail Sales Ex Auto MoM	0.005	0.005
09/15	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.003	0.005
09/15	Retail Sales Control Group	0.003	0.006
09/15	Industrial Production MoM	0.001	0.002

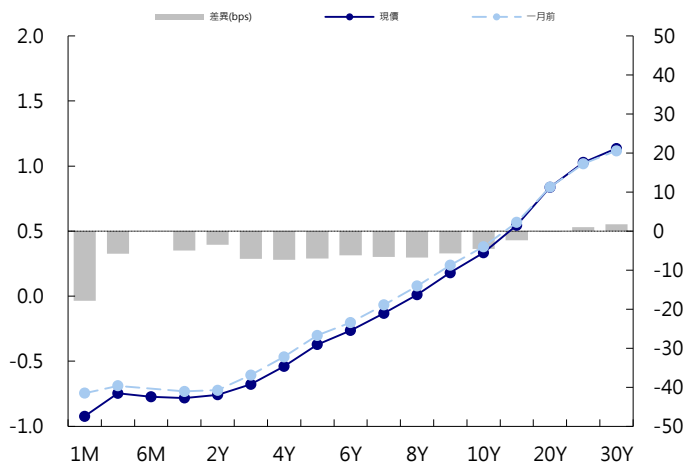
## 美國公債曲線



## 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

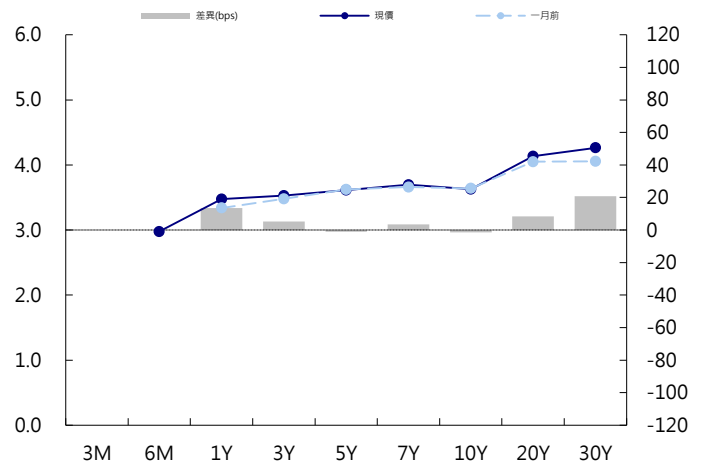
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.61%	3.78%	--	0.02
十年期公債	3.63%	<b>3.81%</b>	0.12	<b>(0.30)</b>
二十年期公債	4.13%	4.15%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.55	<b>6.56</b>	-0.12%	<b>(0.13)%</b>
人民幣一月遠期匯率	<b>6.56</b>	<b>6.57</b>	<b>(0.32)%</b>	<b>(0.21)%</b>
人民幣三月遠期匯率	<b>6.58</b>	<b>6.59</b>	<b>(0.34)%</b>	<b>(0.15)%</b>
人民幣六月遠期匯率	<b>6.60</b>	<b>6.63</b>	<b>(0.36)%</b>	<b>(0.18)%</b>
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.51%	4.36%	1.00	1.50
CNY IRS 二年期	3.59%	4.37%	1.00	2.00
CNY IRS 三年期	3.67%	4.38%	1.50	1.00
CNY IRS 四年期	3.74%	4.4%	FALSE	1.50
CNY IRS 五年期	3.81%	4.42%	0.50	2.00
CNH IRS 一年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.42%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.43%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.44%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.45%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.49		31.09	
CNH CCS 六月期	3.39		17.45	
CNH CCS 一年期	3.50		18.76	
CNH CCS 三年期	3.74		9.36	
CNH CCS 五年期	3.73		4.05	

日期	事件	預測	前期
09/14	Retail Sales YoY	0.105	0.104
09/14	Retail Sales YTD YoY	0.104	0.104
09/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.082	0.083
09/14	Industrial Production YoY	0.066	0.064
09/14	Industrial Production YTD YoY	0.068	0.068

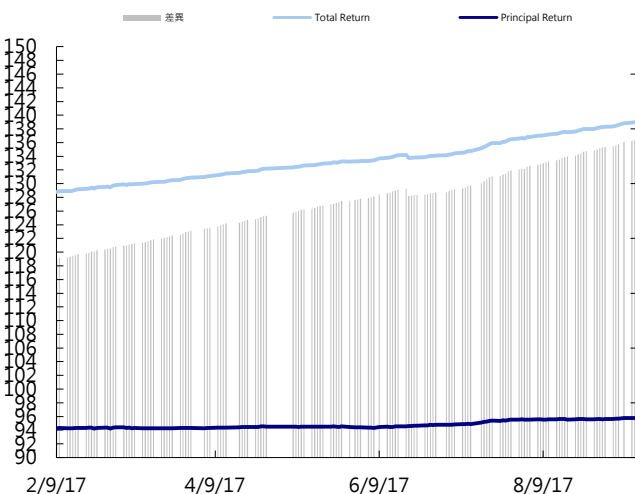
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場今日操作量持平到期量，結束此前連四日空窗，銀行間隔夜質押式回購加權平均利率連三日微升，7天期仍降，1年期利率互換和10年期國債買價殖利率上揚；專家稱，8月境外機構在銀行間和上清所大舉淨增持，下半年隨著套利套匯空間走擴，以及債券相對性價比愈來愈高，外資淨增持債券趨勢仍將持續。匯率方面，人民幣兌美元即期週三震盪反彈，最終小幅收升，中間價則繼續下跌逾百點。交易員表示，中間價連兩日調整對市場結匯意願有所壓制，但此前人民幣連續上行已扭轉市場預期，因此逢高結匯仍是後續操作思路。

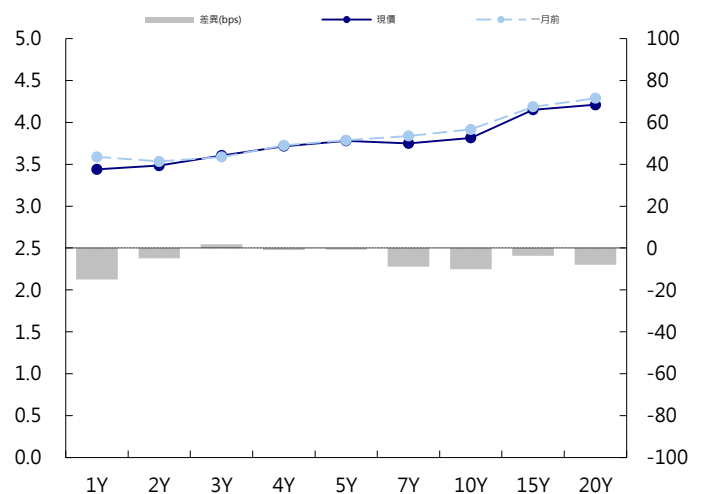
### CNY/在岸公債曲線



### 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



### 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

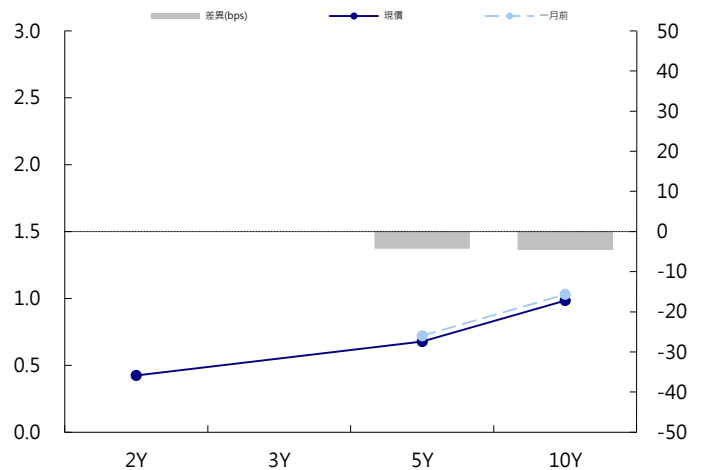
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	0.25
十年期台幣公債	1%	0.79
美元兌台幣	30.11	0.20 %
歐元兌台幣	35.77	(0.70)%
港幣兌台幣	3.86	0.20 %
人民幣兌台幣	4.60	0.05 %
台幣隔夜拆款利率	0.181%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1132.20	0.01 %
印尼盾	13239.00	(0.08)%
印度盧比	64.01	(0.18)%
泰國銖	33.13	(0.02)%
越南盾	22725.00	0.00 %
菲律賓比索	51.15	0.18 %
馬來西亞幣	4.20	0.10 %

## 台幣債市掃描

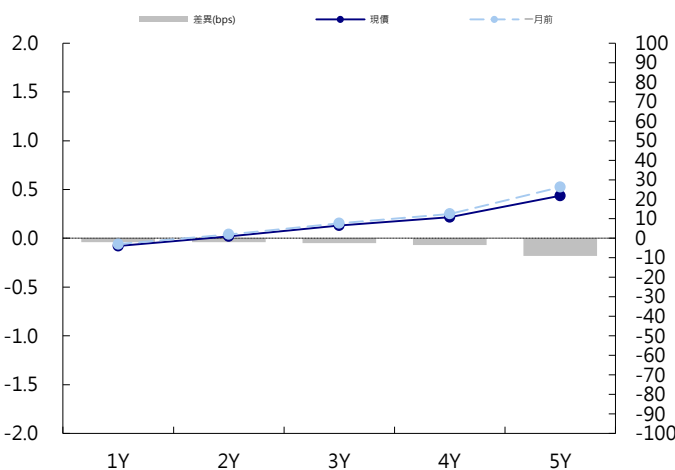
周三台幣利率繼續隨著美債往上走，但在逼近1%後，買盤積極搶進，一度又使利率跌破0.99%，但隨後拉回，盤勢震盪於平盤上下，10年期公債上漲0.05bp，收在0.9916%，五年期上漲0.25bp，收在0.6875%。目前看來美債雖然整體還是偏上行，但力度已減緩，台幣賣壓則相對較輕，且逢高還是有基本買盤，建議先區間操作，靜候今晚美國CPI看是否會再帶動一波空頭走勢。五年券A06105成交19.5億，預期區間為0.6%~0.7%。十年券A06109成交90億，預期區間為0.92%~1.02%。

日期                      事件                      預測                      前期

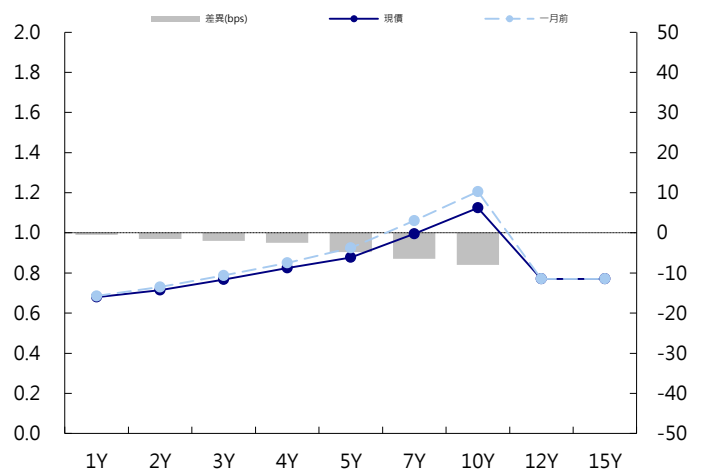
## 台幣公債曲線



## 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.  
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