

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	2.74%	(2.53)
美國十年公債	2.87%	(2.73)
美國三十年公債	3.05%	(2.18)
德國五年公債	-0.2%	(2.10)
德國十年公債	0.36%	(2.50)
德國三十年公債	1.03%	(2.20)
道瓊工業	25995.87	0.08 %
那斯達克	7922.73	(0.91)%
S&P 500	2878.05	(0.37)%
德國工業	11955.25	(0.71)%
英國FTSE	7318.96	(0.87)%
法國CAC	5243.84	(0.31)%
歐元兌美元	1.16	(0.06)%
美元兌日圓	110.55	(0.66)%
美元兌人民幣	6.84	0.02 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.45	(0.14)
義大利5年國債CDS	241.90	(2.54)
西班牙5年國債CDS	65.16	(0.50)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.27	0.05
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.70	(1.18)
韓國5年國債CDS	40.39	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

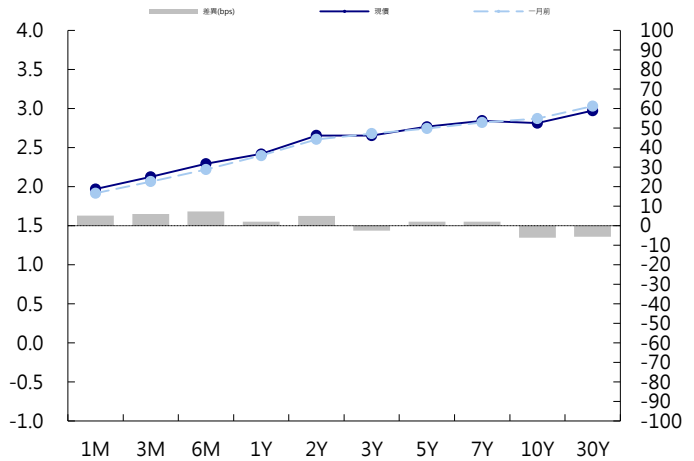
紐約聯儲行長Williams表示，未見通膨壓力，沒有必要更快加息；倒掛的殖利率曲線本身並不令人擔憂。美國國債守住早盤升勢，午後呈現區間盤整走勢。俄羅斯盧布一度跌2%以及新興市場股市跌入熊市所引發的避險情緒激發了國債盤初的升勢。5年期國債殖利率下跌2.7個基點至2.74%，10年期國債殖利率下降2.9個基點至2.87%。歐洲央行QE即將迎來「最後狂歡」，據彭博巴克萊指數數據，歐洲信用風險最低的企業面臨著兩年來最高昂的債券融資成本。義大利債券連續第四個交易日攀升，德債也走高。原油疲軟和俄羅斯盧布跌至30個月低點導致市場風險偏好降溫。德國10年期殖利率下降2.5bp至0.36%。英國10年期殖利率下降2.6bp至1.42%。

美歐元公司債:

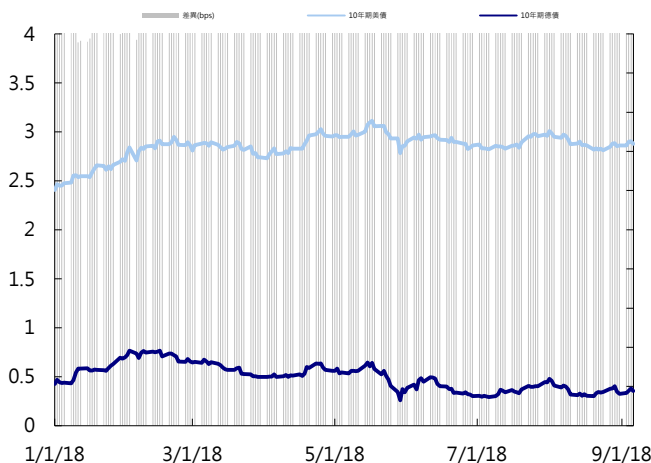
周四亞洲信用市場買賣互見，近期賣壓很重的印尼相關券次有低接買盤進場，可能與匯率止穩有關，新發行券次很明顯以高評等、已開發國家的信用債買氣較強。新發行部分，Toyota Tsusho發行美元5年券，安徽交通發行美元3年券。

日期	事件	預測	前期
09/07	Change in Nonfarm Payrolls	193k	157k
09/07	Two-Month Payroll Net Revision	--	--
09/07	Change in Private Payrolls	194k	170k
09/07	Change in Manuf. Payrolls	24k	37k
09/07	Unemployment Rate	0.038	0.039
09/07	Underemployment Rate	--	0.075
09/07	Average Hourly Earnings MoM	0.002	0.003
09/07	Average Hourly Earnings YoY	0.027	0.027
09/07	Average Weekly Hours All Employees	34.500	34.500
09/07	Labor Force Participation Rate	--	0.629

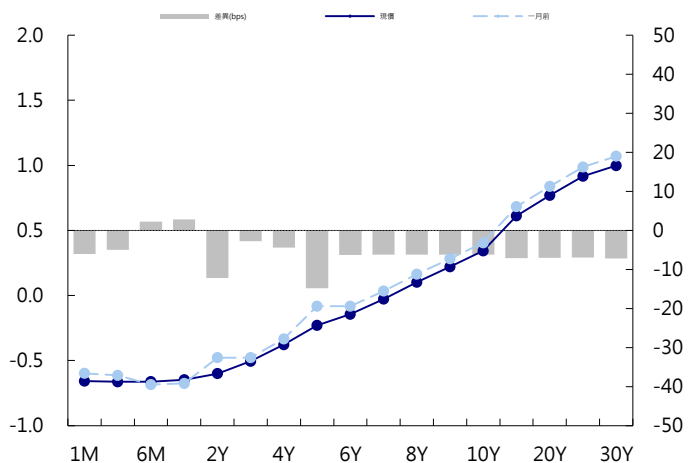
美國公債曲線



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

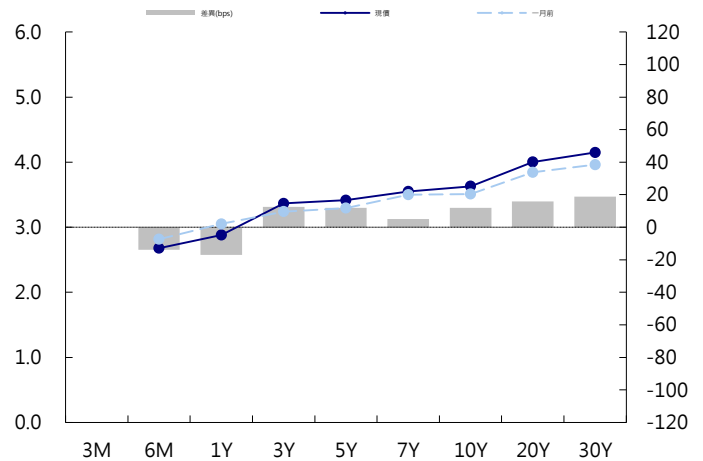
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.41%	3.6%	(0.50)	1.27
十年期公債	3.63%	3.84%	0.50	0.00
二十年期公債	4%	4.04%	0.00	(0.07)
人民幣即期匯率	6.84	6.84	-0.02%	0.05 %
人民幣一月遠期匯率	6.84	6.86	(0.01)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.84	6.87	(0.02)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.84	6.89	(0.03)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.84%	3.36%	4.00	4.00
CNY IRS 二年期	2.935%	3.54%	3.50	4.00
CNY IRS 三年期	3.055%	3.61%	3.00	2.50
CNY IRS 四年期	3.16%	3.7%	FALSE	4.50
CNY IRS 五年期	3.25%	3.76%	3.00	3.00
CNH IRS 一年期	3.32%		2.00	
CNH IRS 二年期	3.5%		5.50	
CNH IRS 三年期	3.59%		4.00	
CNH IRS 四年期	3.65%		3.50	
CNH IRS 五年期	3.71%		1.00	
CNH CCS 三月期	3.93		65.17	
CNH CCS 六月期	3.79		40.00	
CNH CCS 一年期	3.74		24.50	
CNH CCS 三年期	3.91		9.00	
CNH CCS 五年期	3.89		8.00	

日期	事件	預測	前期
09/07	Foreign Reserves	\$3115.00b	\$3117.95b

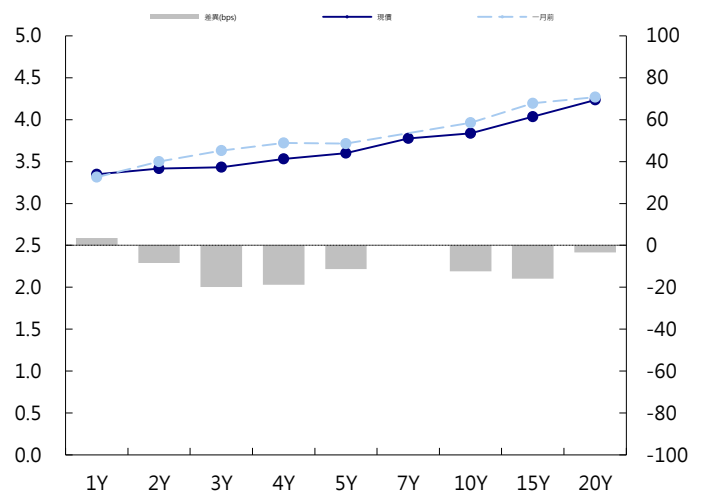
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國10年期國債殖利率邁向連續第四日小幅走升，期貨市場則止住跌勢。專家稱9月初以來債市短端利率窄幅震盪，長端在多空交織下小幅上行，未來隨著寬信用政策逐步發酵，社融、基建等數據逐步企穩的概率加大，基本面、通膨等偏空因素逐步累積，預計長端調整壓力大於短端，期限利差年內有望再度上揚。匯率方面，人民幣兌美元即期週四震盪收升，整體看仍缺乏方向。交易員稱，雖然美元指數回到95關口附近交投，但中美貿易戰升級似乎已無可避免，客盤購匯需求仍不少，另有部分隔夜美元空頭平盤。不過午後受離岸走升驅動，人民幣終場收升。

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

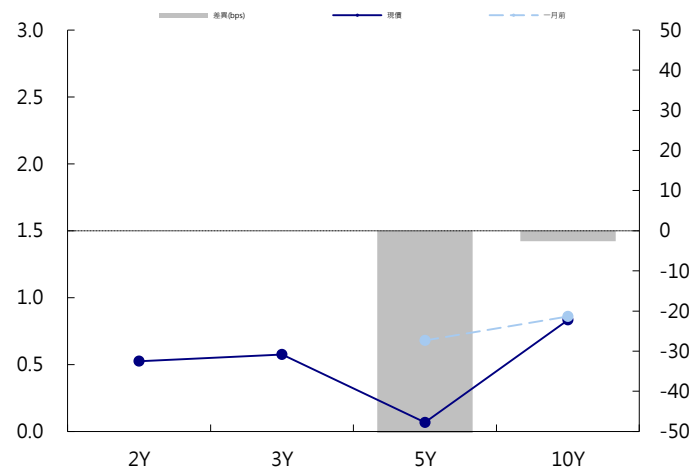
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	0.20
十年期台幣公債	0.82%	(0.54)
美元兌台幣	30.77	(0.09)%
歐元兌台幣	35.76	(0.10)%
港幣兌台幣	3.92	(0.08)%
人民幣兌台幣	4.50	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1122.44	0.03 %
印尼盾	14893.00	(0.13)%
印度盧比	71.88	(0.09)%
泰國銖	32.79	(0.01)%
越南盾	23300.00	0.00 %
菲律賓比索	54.02	0.24 %
馬來西亞幣	4.15	0.16 %

台幣債市掃描

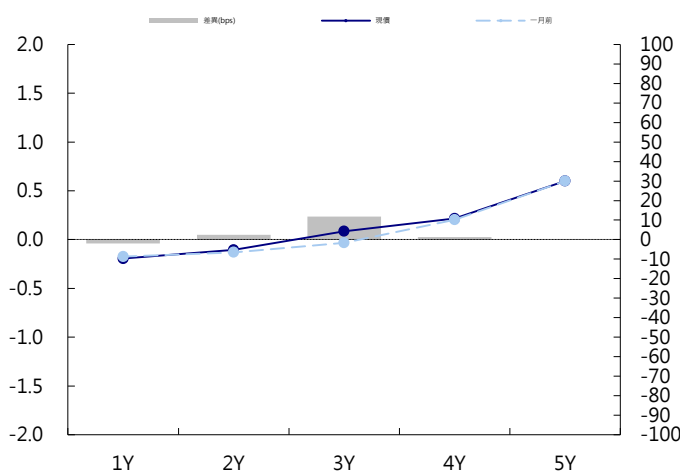
連日高點有守下，開始有買盤進駐，帶動利率下移，終場075-1.04bps至0.8285%，成交66億。美債利率開始鬆動，須留意向上壓力，建議逢高再行進場。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
09/07	Trade Balance	\$3.46b	\$2.24b
09/07	Exports YoY	0.051	0.047
09/07	Imports YoY	0.149	0.205

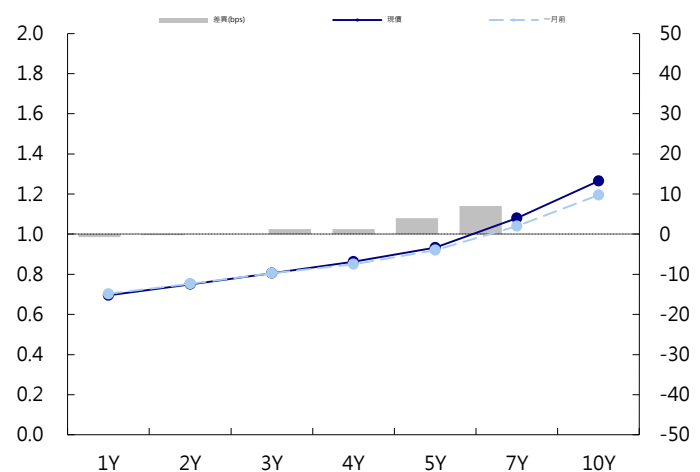
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL