

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	2.82%	0.34
美國十年公債	2.94%	(0.37)
美國三十年公債	3.09%	(1.55)
德國五年公債	-0.16%	1.40
德國十年公債	0.4%	1.40
德國三十年公債	1.08%	2.00
道瓊工業	25857.07	(0.23)%
那斯達克	7924.16	0.27 %
S&P 500	2877.13	0.19 %
德國工業	11986.34	0.22 %
英國FTSE	7279.30	0.02 %
法國CAC	5269.63	0.33 %
歐元兌美元	1.16	0.10 %
美元兌日圓	111.43	0.29 %
美元兌人民幣	6.87	0.23 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.32	0.01
義大利5年國債CDS	232.08	0.89
西班牙5年國債CDS	62.04	(0.16)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.04	(0.41)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	57.48	(0.63)
韓國5年國債CDS	39.14	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

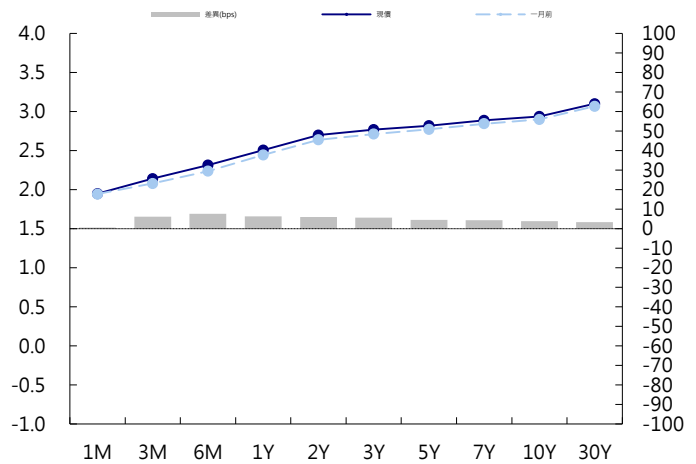
美國國債周一呈現窄幅盤整，30年期國債表現最強，殖利率曲線趨平。10年期美債走勢強於德債，受義大利債券攀升影響。5年期國債殖利率上漲0.2個基點至2.82%，10年期國債殖利率下降0.7個基點至2.93%義大利債券攀升，歐洲核心國家政府債券受打壓。隨著本周新債供應的到來，長期歐債表現弱於其它債券，德國10年期殖利率上漲1.4bp至0.40%。英國10年期殖利率上漲1bp至1.47%。

美歐元公司債:

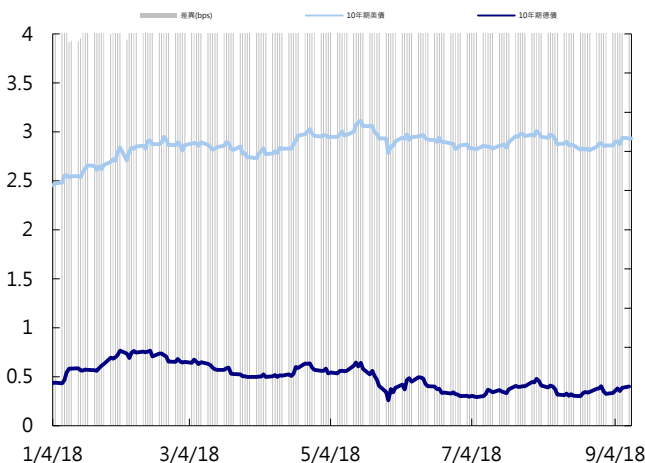
周一亞洲信用市場交易仍偏清淡，亞洲股市普遍下跌，但信用債並未太顯著賣壓出籠，市場仍等待中美貿易後續發展，以及股匯市來評估信用債市場。新發行部分，保利地產發行美元5年券，Commerzbank發行SGD Tier 2次債。

日期	事件	預測	前期
09/11	Consumer Credit	\$14.400b	\$10.211b
09/11	NFIB Small Business Optimism	108.100	107.900
09/11	JOLTS Job Openings	6675.000	6662.000
09/11	Wholesale Trade Sales MoM	0.001	(0.001)
09/11	Wholesale Inventories MoM	0.007	0.007
09/12	MBA Mortgage Applications	--	(0.001)
09/12	PPI Final Demand MoM	0.002	0.001
09/12	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
09/12	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.003
09/12	PPI Final Demand YoY	0.032	0.033
09/12	PPI Ex Food and Energy YoY	0.027	0.027
09/12	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.028
09/13	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
09/13	CPI MoM	0.003	0.002
09/13	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
09/13	CPI YoY	0.028	0.029
09/13	CPI Ex Food and Energy YoY	0.024	0.024
09/13	CPI Index NSA	252.389	252.006

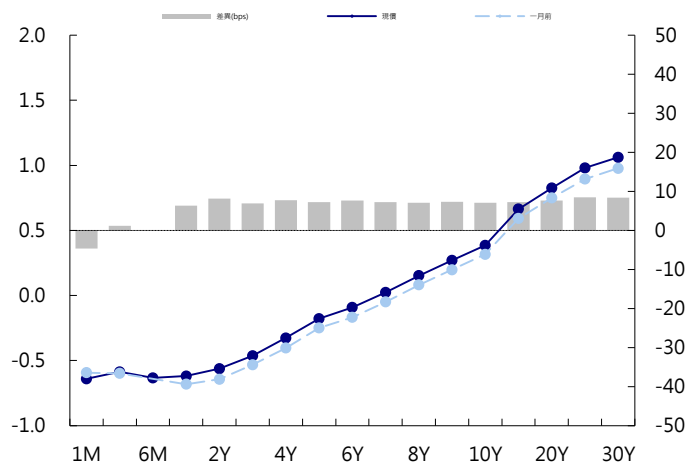
美國公債曲線



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

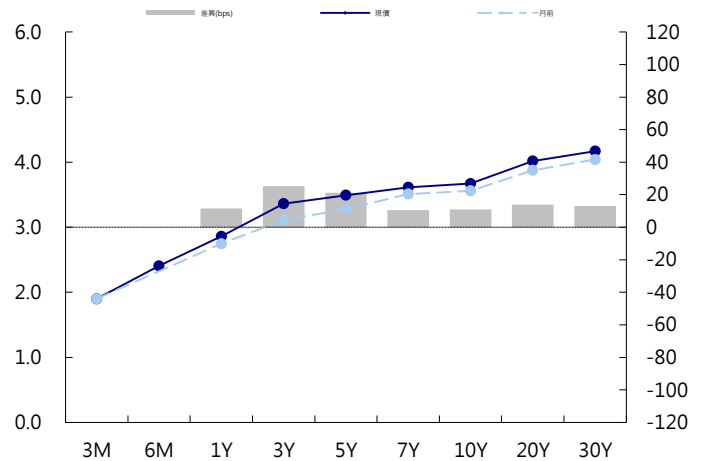
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.49%	3.6%	2.25	(1.38)
十年期公債	3.67%	3.83%	2.50	(0.01)
二十年期公債	4.02%	4.05%	0.00	0.20
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.87	6.88	-0.23%	(0.13)%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.89	(0.10)%	(0.17)%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.91	(0.11)%	(0.18)%
人民幣六月遠期匯率	6.88	6.93	(0.13)%	(0.20)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.86%	3.4%	3.00	5.00
CNY IRS 二年期	2.96%	3.61%	3.00	7.00
CNY IRS 三年期	3.075%	3.675%	3.00	7.00
CNY IRS 四年期	3.19%	3.73%	FALSE	4.00
CNY IRS 五年期	3.275%	3.835%	3.00	8.00
CNH IRS 一年期	3.41%		7.50	
CNH IRS 二年期	3.64%		14.50	
CNH IRS 三年期	3.73%		14.50	
CNH IRS 四年期	3.8%		15.50	
CNH IRS 五年期	3.88%		17.50	
CNH CCS 三月期	4.25		37.28	
CNH CCS 六月期	4.08		21.00	
CNH CCS 一年期	3.99		15.50	
CNH CCS 三年期	4.08		13.00	
CNH CCS 五年期	4.02		12.00	

日期	事件	預測	前期
09/11	Manpower Survey	--	0.100
09/14	Surveyed Jobless Rate	--	0.051
09/14	Bloomberg Sept. China Economic Sur		
09/14	Retail Sales YoY	0.088	0.088
09/14	Retail Sales YTD YoY	0.093	0.093
09/14	Industrial Production YoY	0.061	0.060
09/14	Industrial Production YTD YoY	0.065	0.066
09/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.056	0.055

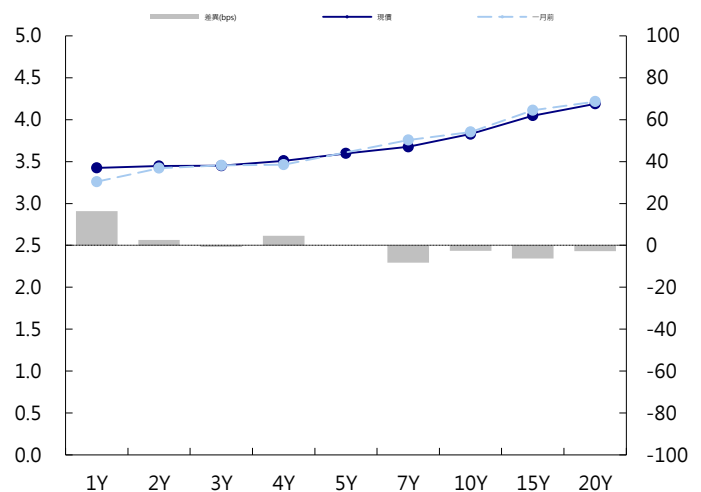
人民幣債市掃描

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8月CPI漲幅擴大，10年期國債連跌六日，殖利率邁向近三個月來高點。專家表示，CPI走高在意料之中，但貿易戰的影響將逐漸體現，國內整體需求依然偏弱，預計8月工業增加值將回落至5.9%，基本面不支持當前如此陡峭的殖利率曲線，長端下行只是時間問題。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收跌近280點至逾半月新低，中間價亦跌近180點創兩週新低。交易員稱，強勁美國經濟數據提振美元指數，美國總統特朗普威脅升級中美貿易戰亦繼續影響購匯情緒，人民幣或逐漸滑向6.9元關口，關注監管是否會出台更多穩定市場預期舉措。

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

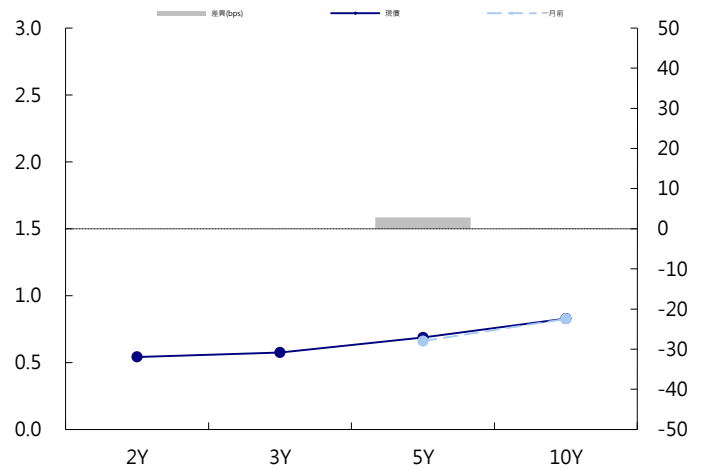
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	1.75
十年期台幣公債	0.83%	0.08
美元兌台幣	30.83	0.02 %
歐元兌台幣	35.72	0.21 %
港幣兌台幣	3.93	0.02 %
人民幣兌台幣	4.48	(0.16)%
台幣隔夜拆款利率	0.172%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1128.10	(0.15)%
印尼盾	14871.00	0.18 %
印度盧比	72.58	(0.03)%
泰國銖	32.83	0.04 %
越南盾	23300.00	0.04 %
菲律賓比索	53.92	0.20 %
馬來西亞幣	4.15	(0.06)%

台幣債市掃描

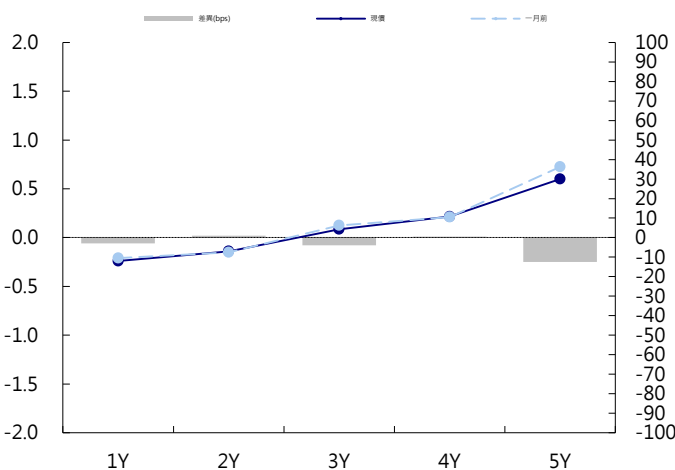
台債雖受到非農好於預期的影響而承受賣壓，但相較美債的彈幅，台債抗壓性仍相當足夠，終場075上彈1.3bps至0.834%，成交43億。美債利率開始鬆動，須留意向上壓力，建議逢高再行進場。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
09/11	Manpower Survey	--	0.260

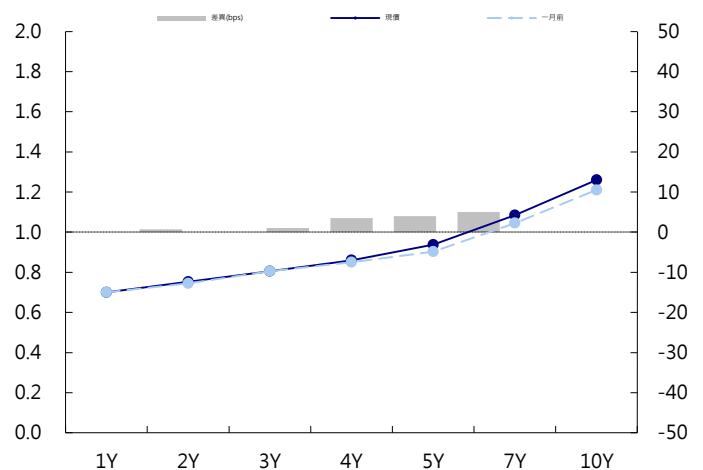
台幣公債曲線



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