

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	2.86%	3.92
美國十年公債	2.97%	3.86
美國三十年公債	3.12%	3.51
德國五年公債	-0.14%	1.90
德國十年公債	0.43%	2.90
德國三十年公債	1.11%	2.40
道瓊工業	25971.06	0.44 %
那斯達克	7972.47	0.61 %
S&P 500	2887.89	0.37 %
德國工業	11970.27	(0.13)%
英國FTSE	7273.54	(0.08)%
法國CAC	5283.79	0.27 %
歐元兌美元	1.16	0.07 %
美元兌日圓	111.47	0.04 %
美元兌人民幣	6.87	0.03 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.33	(0.46)
義大利5年國債CDS	231.11	0.08
西班牙5年國債CDS	61.69	(0.08)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	24.81	(0.11)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	57.58	0.13
韓國5年國債CDS	37.67	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

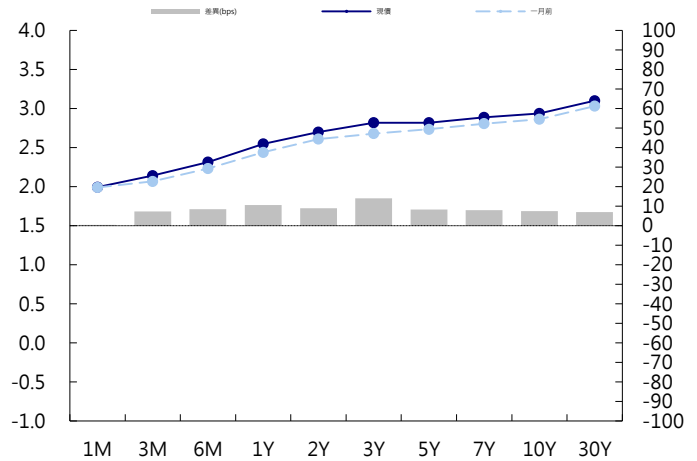
美國國債在盤中一直承受沉重賣壓，價格全線下跌，因為本周發債計畫形成折價壓力；另外，科技和能源板塊領漲股市，加之WTI原油期貨價格急劇上漲，都對美債構成拋壓。5年期國債殖利率上漲4.4個基點至2.87%，10年期國債殖利率上漲4.4個基點至2.98%隨著供應量增加，義大利國債和德國國債領跌歐債，英國國債收窄跌幅，德國10年期殖利率上漲2.9bp至0.43%。英國和歐盟準備於11月份舉行特別峰會，簽署英國脫歐協議，會議事宜可能會在幾天內宣布，英國財政大臣哈蒙德證實，卡尼將繼續擔任央行行長直至2020年1月，英國10年期殖利率上漲3.1bp至1.5%。

美歐元公司債:

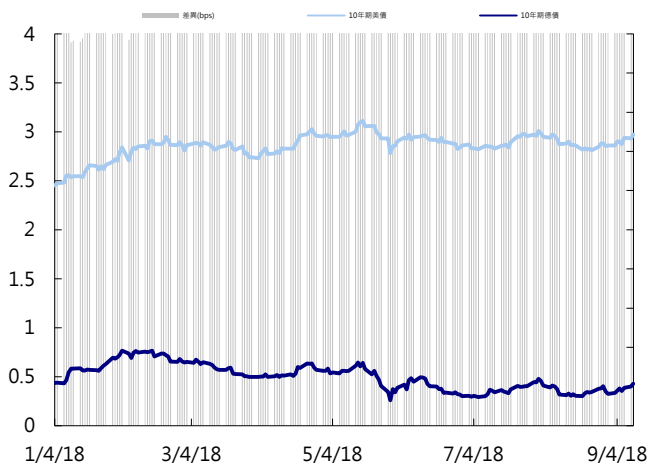
周二亞洲信用市場焦點集中在新發行，投資人等待已久的中銀香港AT1終於正式發行，最後利率訂價在5.9%，在現在的市場氛圍下，可能偏低了，中國南方電網也發行美元5和10年券，加上本周美元美國國債利率持續走高，投資人偏保守的情況應會延續。

日期	事件	預測	前期
09/12	MBA Mortgage Applications	--	(0.001)
09/12	PPI Final Demand MoM	0.002	
09/12	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
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
09/13	CPI Core Index SA	258.480	257.930
09/13	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.001
09/13	Real Avg Hourly Earning YoY	--	(0.002)
09/13	Initial Jobless Claims	210k	203k
09/13	Continuing Claims	1710k	1707k

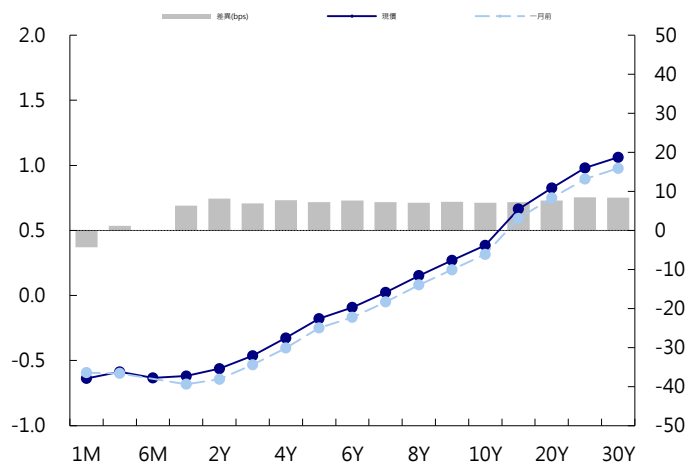
美國公債曲線



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

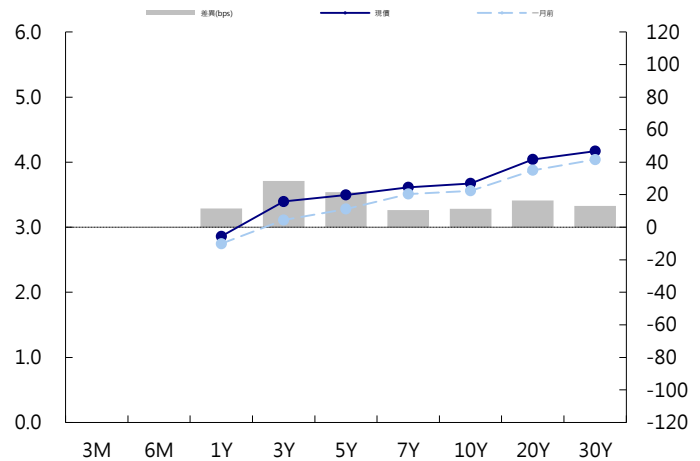
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.5%	3.59%	(0.49)	(0.24)
十年期公債	3.67%	3.83%	(0.25)	(0.02)
二十年期公債	4.04%	4.04%	0.00	(0.62)
人民幣即期匯率	6.88	6.88	-0.03%	(0.13)%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.90	(0.16)%	(0.14)%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.92	(0.16)%	(0.14)%
人民幣六月遠期匯率	6.88	6.94	(0.16)%	(0.16)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.86%	3.41%	0.00	1.00
CNY IRS 二年期	2.965%	3.63%	0.50	2.00
CNY IRS 三年期	3.09%	3.73%	1.50	5.50
CNY IRS 四年期	3.205%	3.79%	FALSE	6.00
CNY IRS 五年期	3.295%	3.855%	2.00	2.00
CNH IRS 一年期	3.375%		4.00	
CNH IRS 二年期	3.605%		11.00	
CNH IRS 三年期	3.695%		11.00	
CNH IRS 四年期	3.765%		12.00	
CNH IRS 五年期	3.845%		14.00	
CNH CCS 三月期	4.29		19.87	
CNH CCS 六月期	4.12		73.00	
CNH CCS 一年期	4.03		12.00	
CNH CCS 三年期	4.08		7.50	
CNH CCS 五年期	4.01		3.00	

日期	事件	預測	前期
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

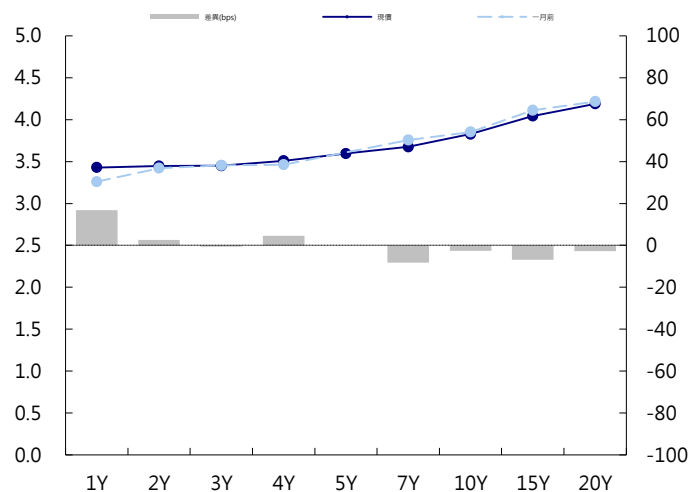
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場連續15個交易日未有通過逆回購注資，銀行間隔夜質押式回購利率邁向三周高點，疊加通膨擔憂，中國10年期國債期貨連三日走低，創近四個月新低，現券更是連跌七日，為超過一年來最長連跌周期。隨著長端利率不斷上揚，目前10年和1年期國債利差在80個基點附近的一個月高位徘徊。匯率方面，境內外人民幣續走弱，不過得益於歐元在亞洲時段大漲，人民幣跌勢也有所收窄。在岸人民幣在上午先跌破6.87元後反轉，又一度收復6.86元，離岸也在6.88-6.87元反復振盪。

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

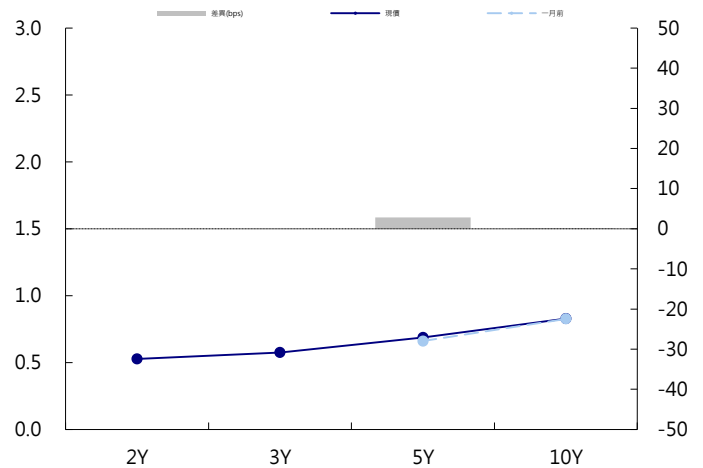
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	1.75
十年期台幣公債	0.83%	0.14
美元兌台幣	30.81	(0.01)%
歐元兌台幣	35.71	(0.33)%
港幣兌台幣	3.93	0.00 %
人民幣兌台幣	4.48	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.175%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1126.84	0.25 %
印尼盾	14880.00	0.28 %
印度盧比	72.75	0.32 %
泰國銖	32.82	0.12 %
越南盾	23285.00	0.02 %
菲律賓比索	53.94	0.20 %
馬來西亞幣	4.16	0.31 %

台幣債市掃描

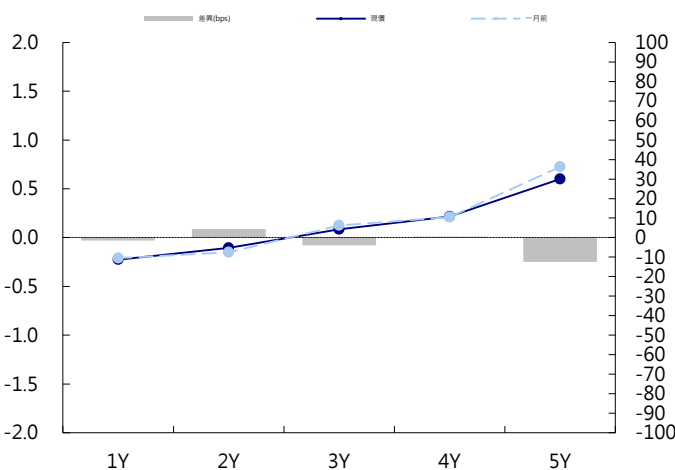
今日還是維持狹幅區間震盪，大多在83-84間交易，終場075下滑0.37bps至0.8303%，成交41.5億。美債利率開始鬆動，須留意向上壓力，建議逢高再行進場。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期 事件 預測 前期

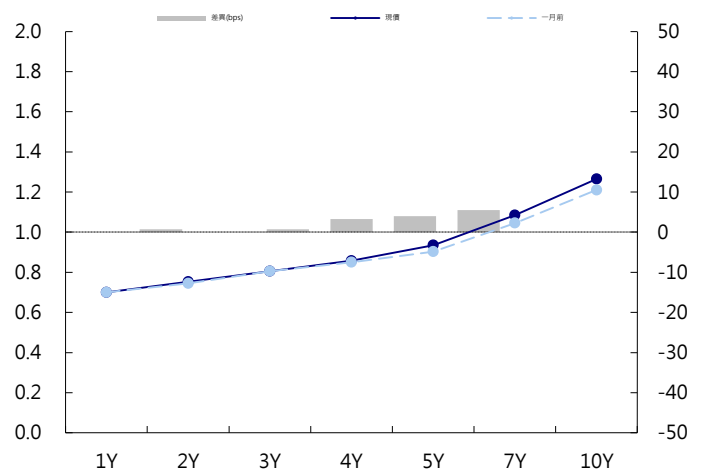
台幣公債曲線



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