

# 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	2.94%	5.32
美國十年公債	3.05%	6.47
美國三十年公債	3.19%	6.46
德國五年公債	-0.1%	1.70
德國十年公債	0.48%	2.20
德國三十年公債	1.13%	2.30
道瓊工業	26246.96	0.71 %
那斯達克	7956.11	0.76 %
S&P 500	2904.31	0.54 %
德國工業	12157.67	0.51 %
英國FTSE	7300.23	(0.03)%
法國CAC	5363.79	0.28 %
歐元兌美元	1.17	(0.10)%
美元兌日圓	112.34	0.19 %
美元兌人民幣	6.85	(0.11)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.13	0.12
義大利5年國債CDS	213.46	(5.66)
西班牙5年國債CDS	60.70	0.37
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	24.23	(0.38)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.19	(0.54)
韓國5年國債CDS	38.80	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

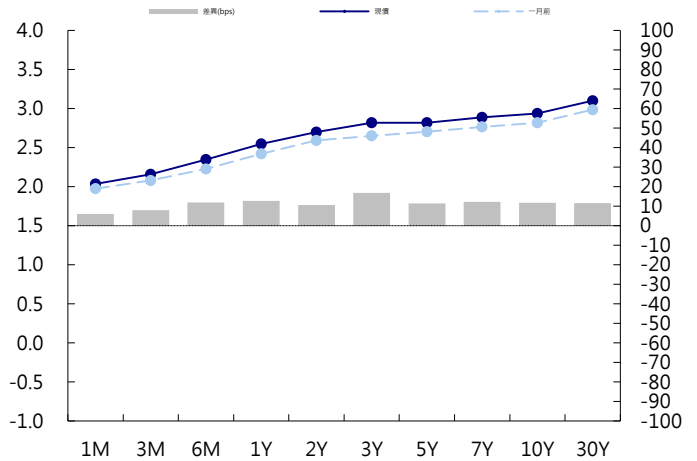
中國宣布9月24日起對600億美元進口自美國的商品採取報復性關稅行動，並在世貿組織追加起訴美國對2,000億美元中國產品的徵稅措施，美國國債大幅走低，長債領跌，受大量投資級企業債發行的影響；熊市陡化走勢在美國時段午後延續。5年期國債殖利率上漲5.5個基點至2.94%，10年期國債殖利率上漲6.8個基點至3.06%。歐盟領導人將於本周繪制英國脫歐後雙邊關係的願景，可能於11月份召開特別會議，從而達成脫歐協議，隨著風險情緒改善，義大利國債看漲趨陡；供應壓力導致核心和准核心歐洲看跌趨陡，德國10年期殖利率上漲2.2bp至0.48%。英國首相特里莎·梅據稱將呼籲歐盟在英國脫歐談判中表現出善意，並敦促其支持英國提出的「公平安排」，英國10年期殖利率上漲3.2bp至1.57%。

## 美歐元公司債:

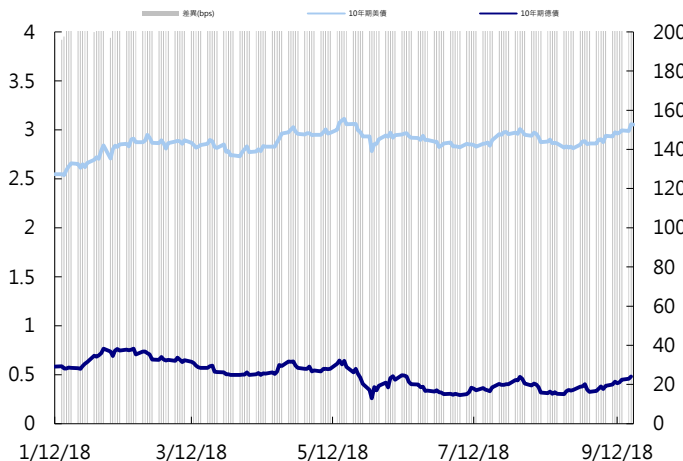
周二亞洲信用市場次級券交易清淡，股市走高，投資人風險情緒穩定，新發行市場仍是近期關注焦點，HSBC的SGD AT1買氣不錯，主要集中在東南亞PB，價格走高0.2元，中國銀行業發行的3年FRN利差無太大變化。新發行部分，深圳國際投資發行美元券，招行發行美元3年FRN和5年Fixed。

日期	事件	預測	前期
09/19	Total Net TIC Flows	--	\$114.5b
09/19	Net Long-term TIC Flows	--	-\$36.5b
09/19	MBA Mortgage Applications	--	(0.018)
09/19	Current Account Balance	-\$103.3b	-\$124.1b
09/19	Housing Starts	1235k	1168k
09/19	Housing Starts MoM	0.057	0.009
09/19	Building Permits	1310k	1311k
09/19	Building Permits MoM	0.005	0.015
09/20	Philadelphia Fed Business Outlook	15.800	11.900
09/20	Initial Jobless Claims	210k	204k
09/20	Continuing Claims	1705k	1696k
09/20	Bloomberg Economic Expectations	--	57.000
09/20	Bloomberg Consumer Comfort	--	59.000
09/20	Leading Index	0.005	0.006
09/20	Existing Home Sales	5.38m	5.34m
09/20	Existing Home Sales MoM	0.008	(0.007)
09/21	Household Change in Net Worth	--	\$1028b
09/21	Markit US Manufacturing PMI	55.000	54.700

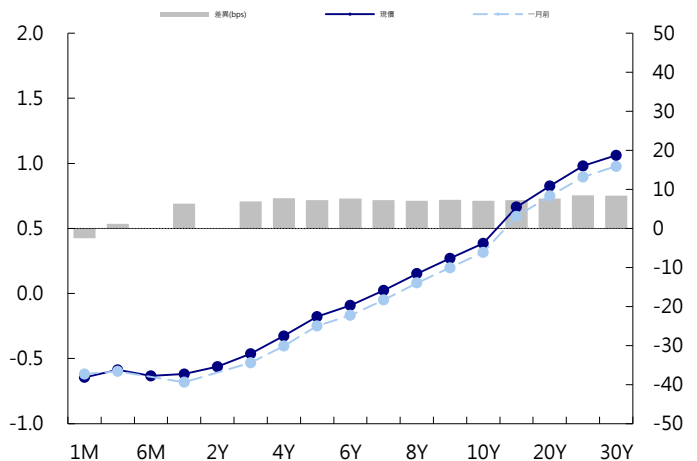
美國公債曲線



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

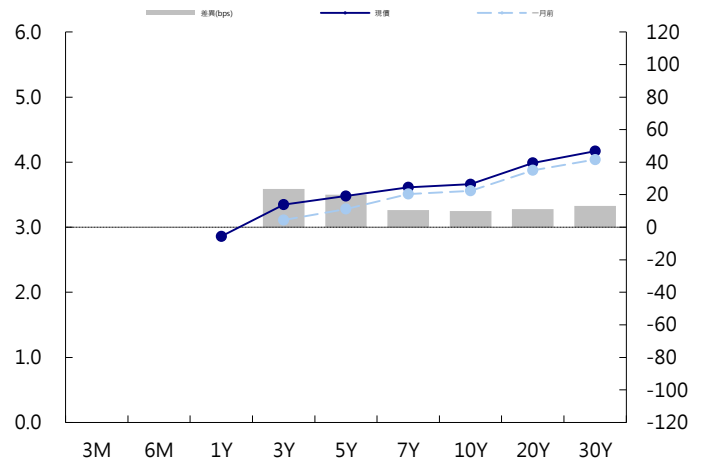
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.48%	3.59%	0.00	(0.03)
十年期公債	3.66%	3.84%	1.00	(0.04)
二十年期公債	3.99%	4.04%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.85	6.85	0.12%	0.09%
人民幣一月遠期匯率	6.86	6.87	0.15%	0.18%
人民幣三月遠期匯率	6.86	6.88	0.16%	0.20%
人民幣六月遠期匯率	6.86	6.90	0.16%	0.21%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.845%	3.325%	0.50	0.00
CNY IRS 二年期	2.97%	3.54%	0.50	0.50
CNY IRS 三年期	3.1%	3.655%	1.00	1.50
CNY IRS 四年期	3.205%	3.73%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	3.29%	3.785%	1.00	1.00
CNH IRS 一年期	3.285%		(3.50)	
CNH IRS 二年期	3.515%		(3.50)	
CNH IRS 三年期	3.605%		(3.50)	
CNH IRS 四年期	3.675%		(3.50)	
CNH IRS 五年期	3.755%		(3.50)	
CNH CCS 三月期	3.98		4.89	
CNH CCS 六月期	3.83		(2.00)	
CNH CCS 一年期	3.76		(7.00)	
CNH CCS 三年期	3.96		(2.50)	
CNH CCS 五年期	3.95		(0.50)	

日期	事件	預測	前期
09/20	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-2.9b

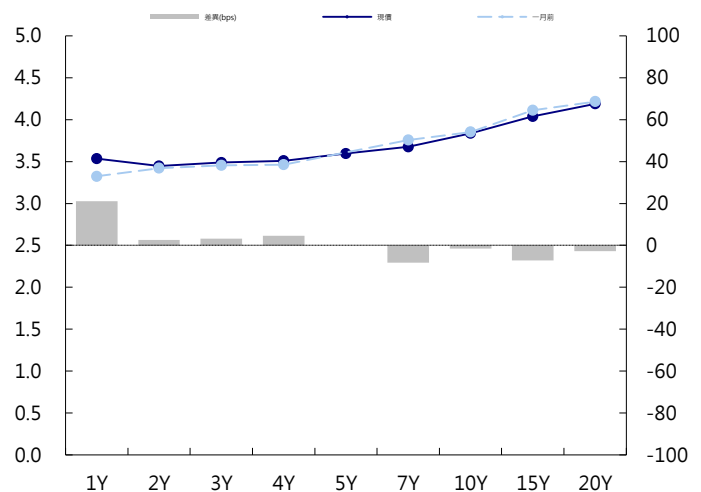
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行已連續五日通過MLF和逆回購向市場注入近8千億資金，但在季末繳稅和地方債發行等因素沖擊下，銀行間回購利率全線上行，隔夜品種創下逾三個半月以來新高。專家稱去槓桿大背景下，貨幣政策不會進一步放鬆，加之下週聯儲會大概率加息，短期殖利率或將維持震盪走勢。當前中美短端利差距離8月份創下的歷史低位僅一步之遙。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤跌逾百點至近一周新低，中間價亦小跌至逾三週低點。交易員稱，美國正式宣布對華輸美商品正式加徵關稅，消息公佈之初離岸CNH反應明顯，在岸市場反應則相對平靜，人民幣目前在6.88元關口附近暫時企穩，波幅有限。

### 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

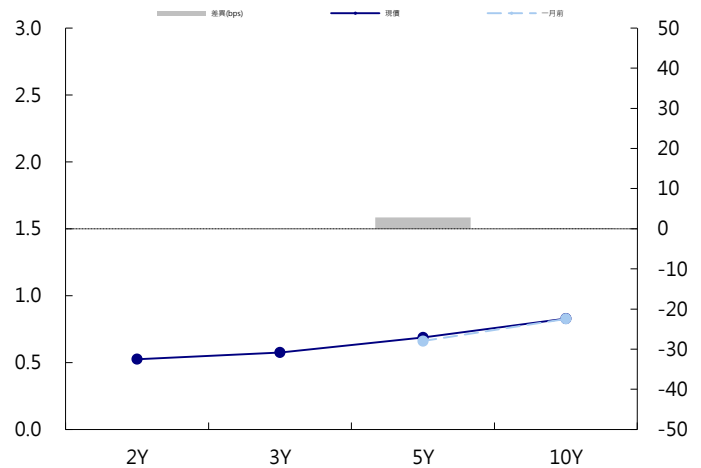
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	0.00
十年期台幣公債	0.84%	0.66
美元兌台幣	30.77	(0.12)%
歐元兌台幣	35.91	(0.20)%
港幣兌台幣	3.92	(0.15)%
人民幣兌台幣	4.49	0.14 %
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1123.33	0.02 %
印尼盾	14887.00	0.12 %
印度盧比	72.81	0.13 %
泰國銖	32.55	(0.07)%
越南盾	23280.00	0.04 %
菲律賓比索	54.05	0.02 %
馬來西亞幣	4.14	0.13 %

## 台幣債市掃描

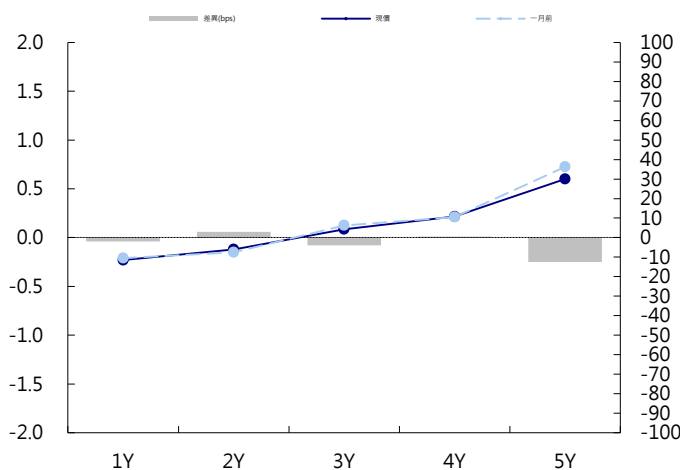
早盤在部分買盤認為20Y標售會有利多下，一度將盤勢帶破0.82%，但開標結果顯示，雖然標在1.153好於市場預預期，但壽險完全沒參與下，也帶動賣壓，終場075上談1.33至bp至0.8333%，成交85.5億。實質買盤並未入場下，須留意賣壓，操作建議多單減碼，或逢低出場。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
09/20	Export Orders YoY	0.064	0.080

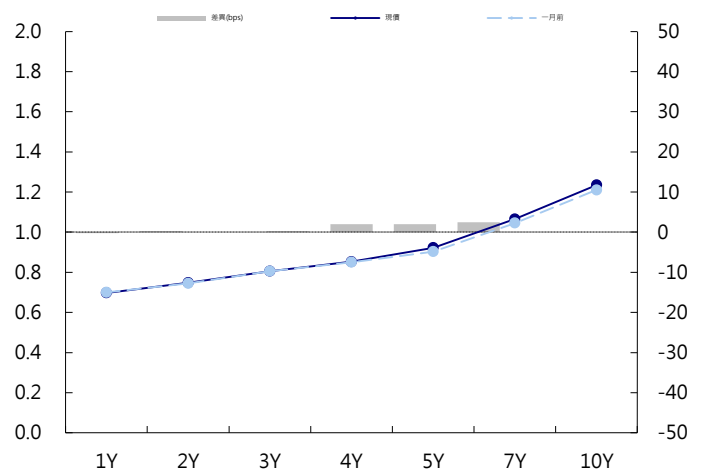
## 台幣公債曲線



## 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