

# 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	1.43%	0.35
美國十年公債	1.56%	0.50
美國三十年公債	2.04%	(1.30)
德國五年公債	-0.88%	(2.00)
德國十年公債	-0.64%	(4.40)
德國三十年公債	-0.08%	(7.40)
道瓊工業	26797.46	0.26 %
那斯達克	8103.07	(0.17)%
S&P 500	2978.71	0.09 %
德國工業	12191.73	0.54 %
英國FTSE	7282.34	0.15 %
法國CAC	5603.99	0.19 %
歐元兌美元	1.10	(0.03)%
美元兌日圓	106.90	(0.02)%
美元兌人民幣	7.12	0.12 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	148.19	0.70
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	22.34	0.00
中國5年國債CDS	40.02	(0.63)
韓國5年國債CDS	29.14	(0.21)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

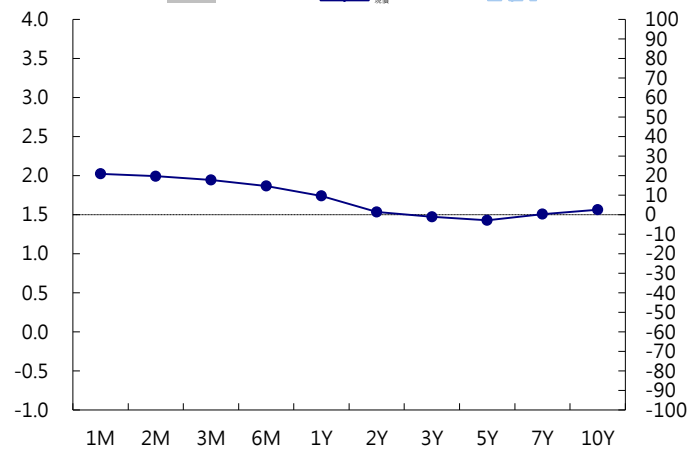
美國國債周五走高，8月份非農就業人數雖然有所增多，但升幅低於預期水平。數據公佈後，美國國債殖利率從盤中高點回落。30年期國債殖利率收盤下跌3.1個基點，其餘期限國債基本持平。10年期國債殖利率下跌0.5個基點，報1.5534%在美國就業數據弱於預期之後，義大利國債飆升，跑贏其他歐元區國債；英國國債在英國央行回購前走高。德國10年期國債殖利率下跌4個基點至-0.63%。

## 美歐元公司債:

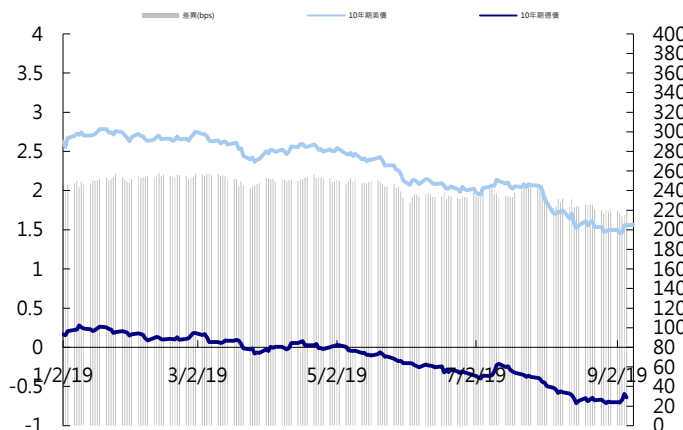
週五信用市場表現不錯，利差縮窄2-3個基本點，但非農數據公布前，市場傾向降低風險，使漲勢多少受限，加上九月初新券發行量逐步增加，操作上也不太適合大舉布局。

日期	事件	預測	前期
09/10	Consumer Credit	\$16.000b	\$14.596b
09/10	NFIB Small Business Optimism	103.500	104.700
09/10	JOLTS Job Openings	7311.000	7348.000
09/11	MBA Mortgage Applications	--	(0.031)
09/11	PPI Final Demand MoM	--	0.002
09/11	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	(0.001)
09/11	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	(0.001)
09/11	PPI Final Demand YoY	0.017	0.017
09/11	PPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.021
09/11	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.017
09/11	Wholesale Trade Sales MoM	--	(0.003)
09/11	Wholesale Inventories MoM	0.002	0.002
09/12	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.008
09/12	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.013
09/12	CPI MoM	0.001	0.003
09/12	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
09/12	CPI YoY	0.018	0.018
09/12	CPI Ex Food and Energy YoY	0.023	0.022

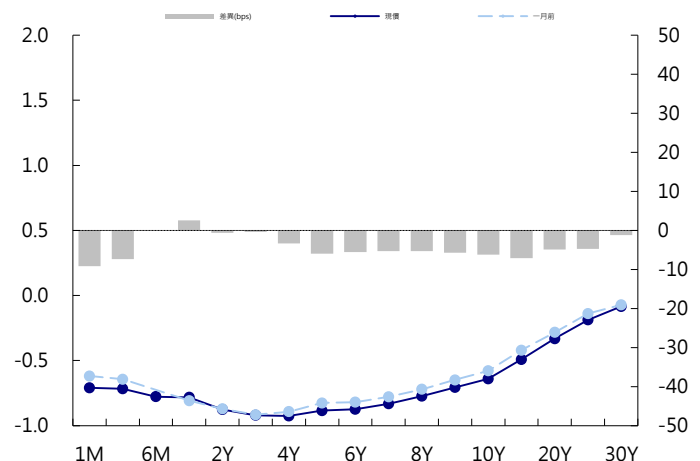
美國公債曲線



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

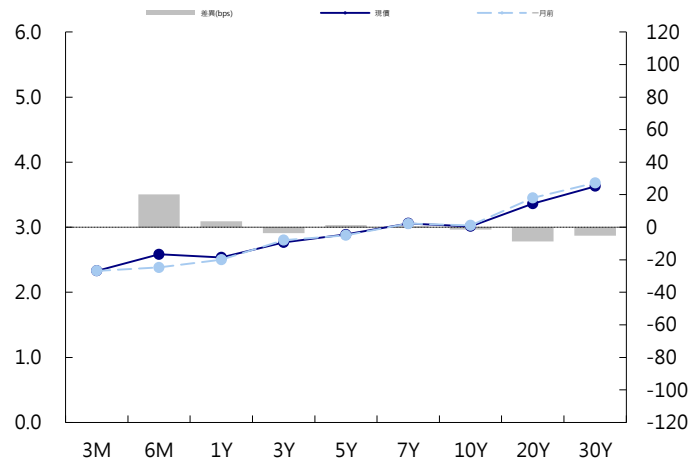
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.89%	2.86%	0.46	(0.01)
十年期公債	3.01%	3.04%	(0.05)	(0.01)
二十年期公債	3.36%	3.21%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	7.12	7.12	-0.13%	(0.28)%
人民幣一月遠期匯率	7.12	7.13	(0.02)%	(0.23)%
人民幣三月遠期匯率	7.12	7.14	(0.03)%	(0.26)%
人民幣六月遠期匯率	7.13	7.15	(0.04)%	(0.27)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.61%	2.82%	2.50	2.00
CNY IRS 二年期	2.635%	2.885%	FALSE	2.00
CNY IRS 三年期	2.685%	2.99%	3.00	2.50
CNY IRS 四年期	2.755%	3.1%	FALSE	3.50
CNY IRS 五年期	2.83%	3.21%	2.50	4.00
CNH IRS 一年期	3.88%		112.25	
CNH IRS 二年期	3.93%		109.50	
CNH IRS 三年期	3.94%		102.50	
CNH IRS 四年期	3.95%		95.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		87.50	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.49		(3.25)	
CNH CCS 三年期	2.38		0.00	
CNH CCS 五年期	2.33		1.00	

### 人民幣債市掃描

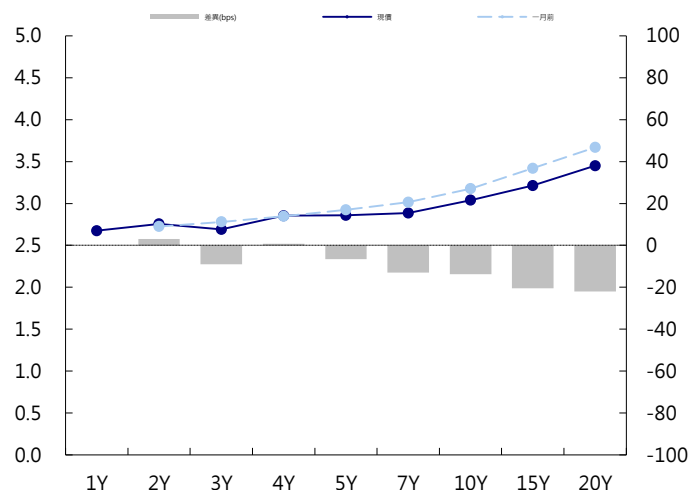
人民幣債券市場方面，中國央行宣布9月16日全面下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，並於10月和11月再額外兩次定向降準。10年國債殖利率隨即擴大跌幅。一年期IRS漲幅縮小，不過仍錄得四周來的首度單週下跌。下週一和9月17日將迎來兩筆MLF到期，市場對利率是否下調分歧擴大。美林美銀在報告中稱，國常會此進一步強調「六穩」並釋放更多寬鬆信號，預計中國將在9月開始對政策寬鬆政策持開放態度。匯率方面，人民幣兌美元即期週五早盤一度跌近百點，持續回吐中美通話利多帶來的反彈空間，不過隨後跌幅收窄，中間價則僅微跌，繼續釋放維穩信號；交易員表示，客盤反而將中美恢復談判的短期利多視為購匯良機，另外根據此前經驗，中美談判前期美方料會釋出矛盾信號，人民幣料仍偏弱勢。

日期	事件	預測	前期
09/09	Aggregate Financing CNY	1609.0b	1010.0b
09/09	New Yuan Loans CNY	1200.0b	1060.0b
09/09	Money Supply M0 YoY	0.045	0.045
09/09	Money Supply M1 YoY	0.037	0.031
09/09	Money Supply M2 YoY	0.082	0.081
09/10	CPI YoY	0.026	0.028
09/10	PPI YoY	(0.009)	(0.003)
09/10	Manpower Survey	--	0.080
09/11	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.087
09/16	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.057	0.057
09/16	Industrial Production YoY	0.052	0.048
09/16	Industrial Production YTD YoY	0.058	0.058
09/16	Retail Sales YoY	0.080	0.076
09/16	Retail Sales YTD YoY	0.083	0.083
09/16	Surveyed Jobless Rate	--	0.053
09/16	Property Investment YTD YoY	--	0.106

### 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	0.56%	3.90
十年期台幣公債	0.67%	(0.48)
美元兌台幣	31.23	(0.05)%
歐元兌台幣	34.43	(0.24)%
港幣兌台幣	3.98	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.38	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	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	1191.79	(0.08)%
印尼盾	14078.00	0.09 %
印度盧比	71.69	0.02 %
泰國銖	30.66	(0.04)%
越南盾	23200.00	(0.00)%
菲律賓比索	51.79	(0.17)%
馬來西亞幣	4.18	(0.26)%

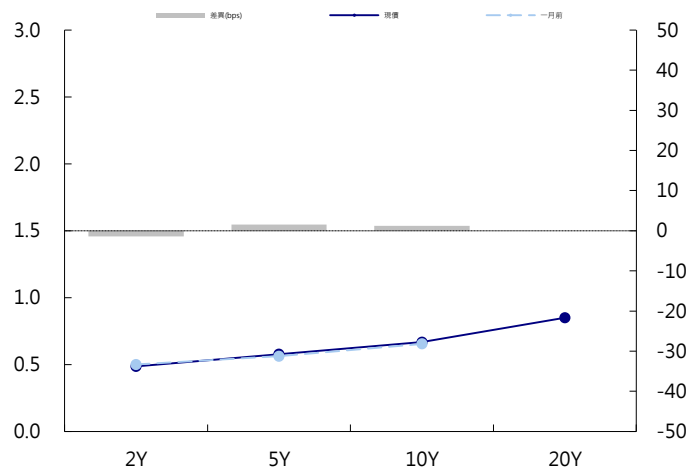
## 台幣債市掃描

在美債等國際債市的利空消息帶動下，台灣10年期公債殖利率今天也跳空站上季線(60日均線)，尾盤升幅略微縮減，但收盤仍在季線之上，是今年大多頭行情的格局裡第二次出現；此外30年券「A08105」今天在電子盤零星成交在0.95%，較近期於處所成交的約0.845%彈升，交易員稱將持續觀察長端的修正情況，國際盤短線觀察非農報告及美債反應。10年指標券最後成交在0.67%，升1.15基點；成交28億。

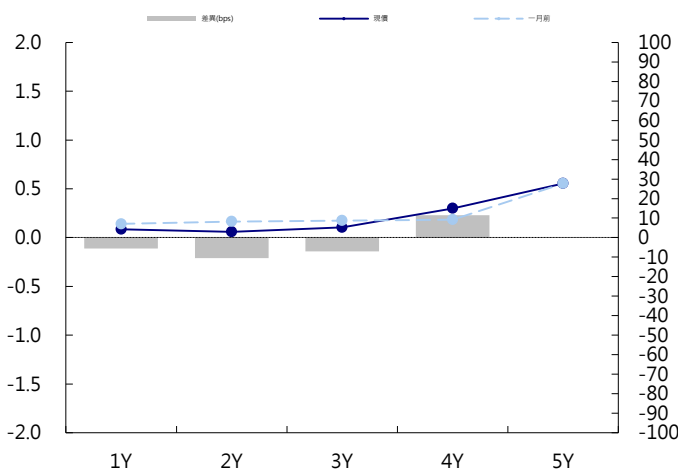
預期五年券交易區間在 0.5%~0.6%，十年券在 0.6%~0.7%。

日期	事件	預測	前期
09/09	Exports YoY	0.009	(0.005)
09/09	Imports YoY	0.002	(0.054)
09/09	Trade Balance	\$4.40b	\$3.57b
09/10	Manpower Survey	--	0.250

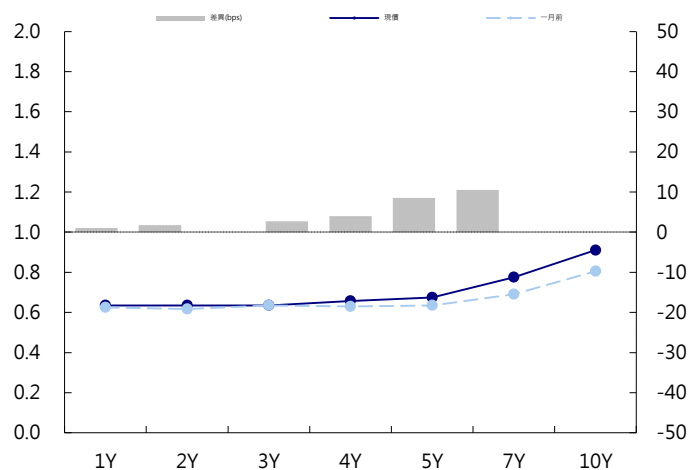
## 台幣公債曲線



## 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.  
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,  
Causeway Bay, Hong Kong.  
Tel: +852- 2586-8362  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8399

### Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited  
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528  
Century Avenue, Pudong New Area,  
Shanghai, People's Republic of China  
Tel: +86-21-6886-5358  
Fax: +86-21-6886-5969

### London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.  
6 Lloyd's Avenue,  
London EC3N 3AX,  
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