

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	1.75%	15.75
美國十年公債	1.9%	15.73
美國三十年公債	2.37%	14.95
德國五年公債	-0.7%	3.80
德國十年公債	-0.45%	6.70
德國三十年公債	0.13%	9.30
道瓊工業	27219.52	0.14 %
那斯達克	8176.71	(0.22)%
S&P 500	3007.39	(0.07)%
德國工業	12468.53	0.47 %
英國FTSE	7367.46	0.31 %
法國CAC	5655.46	0.22 %
歐元兌美元	1.11	0.02 %
美元兌日圓	107.67	(0.39)%
美元兌人民幣	7.08	(0.51)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	120.27	(3.29)
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	--
中國5年國債CDS	38.15	(0.02)
韓國5年國債CDS	28.33	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

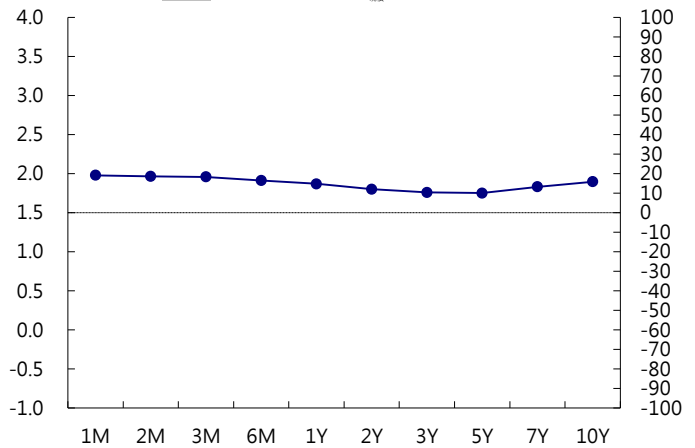
由於美國經濟數據好於預期，美國國債延續9月來的大跌趨勢，基準10年期國債殖利率升至8月初以來的最高水平。10年期美國國債殖利率上漲12.43個基點，報1.896%。歐債方面，德國國債下挫，殖利率曲線陡峭，表現好於美國國債，此前公佈的美國數據超過分析師預期，而隨著市場對無協議脫歐的擔憂消退，英國國債大幅下挫。德國10年期國債殖利率漲6個基點至-0.45%。

美歐元公司債:

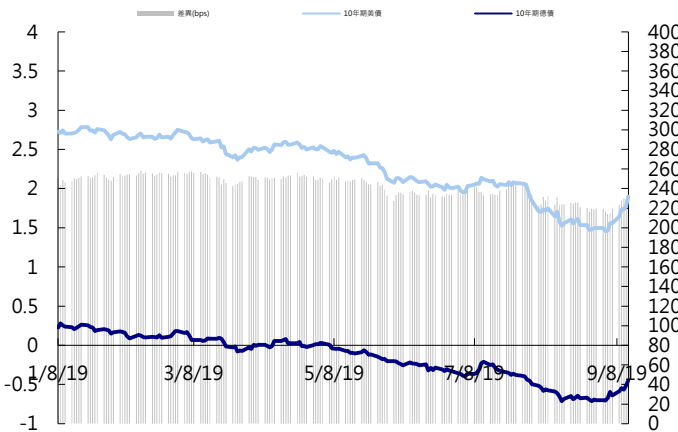
上週亞洲信用市場買盤較多，美元國債利率走高帶動實質買家進場，以投資級10年券為主，利差收窄2~10 bps不等。HY維持近期好的買氣，價格持續走高0.25~1元。本週焦點在週三的FOMC會議，以及地緣政治風險是否提高。

日期	事件	預測	前期
09/16	Empire Manufacturing	4.000	4.800
09/17	Industrial Production MoM	0.002	(0.002)
09/17	Manufacturing (SIC) Production	0.002	(0.004)
09/17	Capacity Utilization	0.776	0.775
09/17	NAHB Housing Market Index	66.000	66.000
09/18	Net Long-term TIC Flows	--	\$99.1b
09/18	Total Net TIC Flows	--	\$1.7b
09/18	MBA Mortgage Applications	--	0.020
09/18	Building Permits MoM	(0.013)	0.084
09/18	Building Permits	1300k	1336k
09/18	Housing Starts	1247k	1191k
09/18	Housing Starts MoM	0.047	(0.040)
09/19	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.020	0.023
09/19	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.018	0.020
09/19	Interest Rate on Excess Reserves	0.019	0.021
09/19	Current Account Balance	-\$127.8b	-\$130.4b
09/19	Philadelphia Fed Business Outlook	11.000	16.800
09/19	Initial Jobless Claims	212k	204k

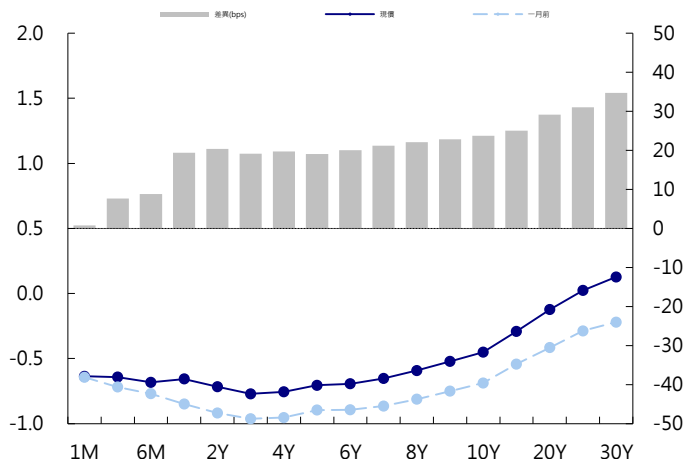
美國公債曲線



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

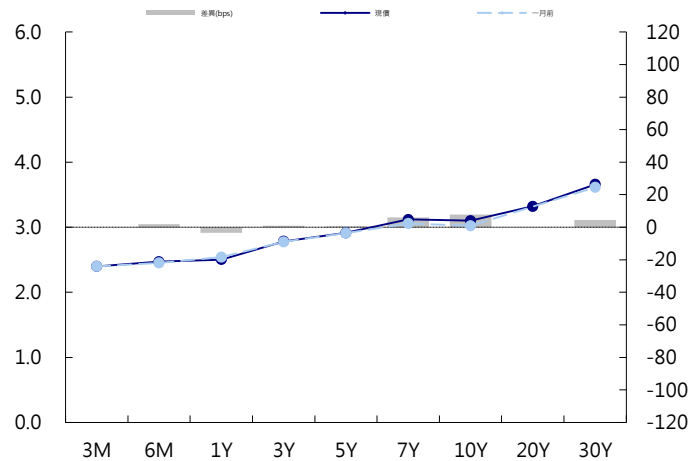
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.91%	2.84%	(1.76)	0.00
十年期公債	3.1%	3.05%	3.99	(0.02)
二十年期公債	3.32%	3.23%	(15.21)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.08	7.05	0.53%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	7.08	7.06	0.02 %	(0.10)%
人民幣三月遠期匯率	7.09	7.07	0.02 %	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	7.09	7.08	0.02 %	(0.10)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.68%	2.885%	1.00	1.00
CNY IRS 二年期	2.71%	2.955%	FALSE	1.00
CNY IRS 三年期	2.77%	3.06%	1.50	1.00
CNY IRS 四年期	2.85%	3.17%	FALSE	1.50
CNY IRS 五年期	2.92%	3.28%	2.00	1.50
CNH IRS 一年期	2.86%		4.00	
CNH IRS 二年期	2.87%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	2.96%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	3.04%		(4.50)	
CNH IRS 五年期	3.11%		(5.50)	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.64		(2.25)	
CNH CCS 三年期	2.69		16.00	
CNH CCS 五年期	2.42		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
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	0.057	0.058
09/16	Retail Sales YoY	0.079	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
09/17	New Home Prices MoM	--	0.006
09/18	Swift Global Payments CNY	--	0.018
09/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-28.3b
09/20	1-Year Loan Prime Rate	4.200	4.250
09/20	5-Year Loan Prime Rate	4.800	4.850

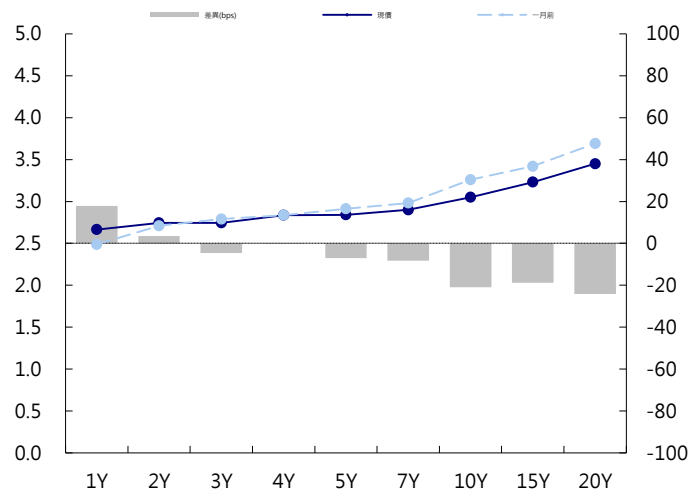
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，央行昨日尾盤公佈的8月新增社融超預期，加上中美雙方均在磋商前釋放善意、提升市場風險偏好，中國債市繼續走弱。10年國債買價殖利率勢創8月初來的新高；本週累計升幅近8個基點。同期期貨亦較前兩日擴大跌幅，本週跌0.7%，為4月以來最大單週跌幅。中秋小長假前最後一日，中國央行暫停逆回購，稱目前銀行體系流動性合理充裕。匯率方面，中美經貿關係的劍拔弩張之勢於本周迅速緩和，國際風險情緒大為好轉，人民幣也延續反彈之勢。今日境內外人民幣雙雙收復7.10整數關阻力位，日內回到7.08元附近波動，與中間價再次實現「三價合一」。

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

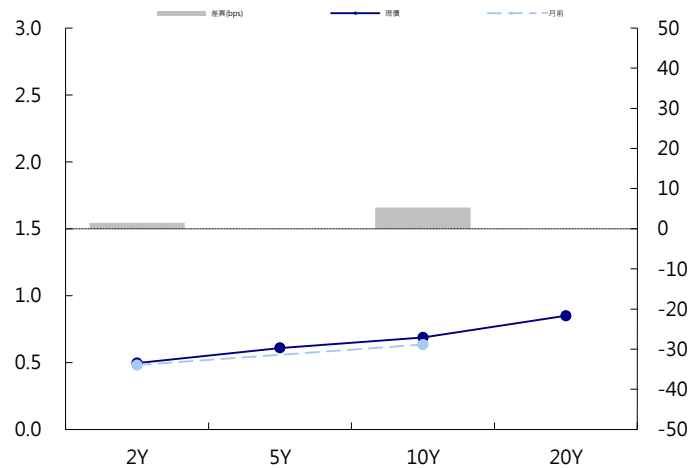
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	3.00
十年期台幣公債	0.69%	0.11
美元兌台幣	31.04	(0.54)%
歐元兌台幣	34.28	0.23 %
港幣兌台幣	3.95	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.40	0.92 %
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1184.45	0.40 %
印尼盾	14003.00	0.21 %
印度盧比	71.56	0.74 %
泰國銖	30.53	0.10 %
越南盾	23217.00	0.01 %
菲律賓比索	51.97	0.23 %
馬來西亞幣	4.17	0.06 %

台幣債市掃描

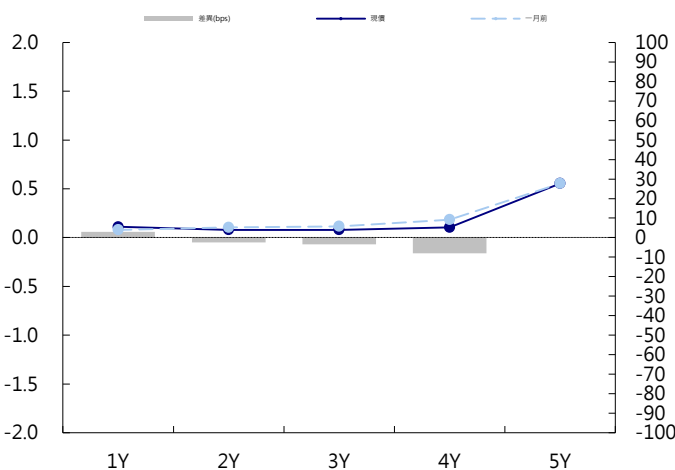
川普延遲對自中國進口商品的額外加稅措施，美債在亞洲盤殖利率偏升，台灣公債市場的指標10年熱券殖利率也跟進上彈，不過上檔展現不錯支撐，終場僅微幅上揚收在六周高位。交易員指出，下周有包括Fed、台灣央行的利率會議，以及5年公債標售等變數，10年券利率有機會小幅上移但大彈機率不高。10年指標券最後成交在0.6868%，升0.11基點至8月1日以來最高；成交14億元預期五年券交易區間在0.5%~0.6%，十年券在0.6%~0.7%。

日期	事件	預測	前期
09/19	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
09/20	Export Orders YoY	(0.026)	(0.030)
09/21	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.034
09/21	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.073
09/23	Industrial Production YoY	--	0.030
09/23	Unemployment Rate	--	0.037

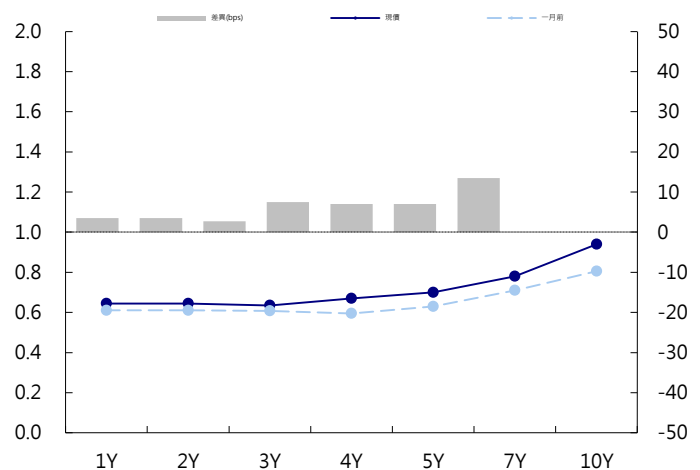
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL