

# 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	1.66%	(3.82)
美國十年公債	1.81%	(3.67)
美國三十年公債	2.28%	(4.23)
德國五年公債	-0.71%	1.20
德國十年公債	-0.47%	0.60
德國三十年公債	0.08%	(0.30)
道瓊工業	27110.80	0.13 %
那斯達克	8186.02	0.40 %
S&P 500	3005.70	0.26 %
德國工業	12372.61	(0.06)%
英國FTSE	7320.40	(0.01)%
法國CAC	5615.51	0.24 %
歐元兌美元	1.11	0.40 %
美元兌日圓	108.21	0.07 %
美元兌人民幣	7.09	(0.06)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	123.18	1.36
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	38.33	(0.08)
韓國5年國債CDS	28.88	0.55

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

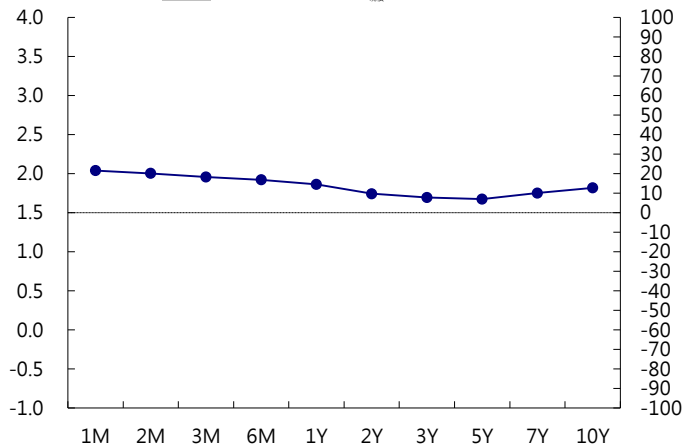
美債上漲，長期債領漲，短期債表現活躍，貨幣市場利率連續第二天出現極端波動，促使市場預計周三的FOMC決策將包括再度調整超額準備金利率(IOER)。5年期國債殖利率下跌4.15個基點，報1.6576%。10年期國債殖利率下跌4.54個基點，報1.8013%。義大利債券價格下跌，在歐元區非核心國債中領跌，因在前總理倫齊脫離民主黨之後，政府不穩定的前景升溫。英國10年期國債殖利率上漲0.3個基點，報0.697%。德國10年期國債殖利率上漲0.6個基點，報-0.474%。

## 美歐元公司債：

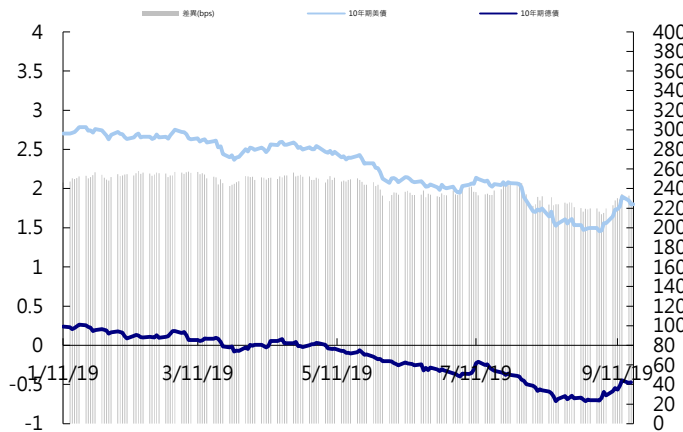
週二亞洲信用市場買盤不錯，大部份投資人擔憂美國國債利率再度走高，但少數投資人勇敢加碼，卻也帶動了市場買氣提升，尤其以華融資產買盤最強，利差收窄5~10 bps，其他投資級券次利差收窄2~5 bps，新發行的東方資產FPG較低使得比價效應提升買盤。新發行部分，東方資產發行美元5和10年券，武漢地鐵發行美元5年券。

日期	事件	預測	前期
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	1250k	1191k
09/18	Housing Starts MoM	0.050	(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	-\$127.4b	-\$130.4b
09/19	Philadelphia Fed Business Outlook	10.500	16.800
09/19	Initial Jobless Claims	214k	204k
09/19	Continuing Claims	1672k	1670k
09/19	Bloomberg Consumer Comfort	--	63.200
09/19	Bloomberg Economic Expectations	--	48.500
09/19	Leading Index	(0.001)	0.005
09/19	Existing Home Sales	5.38m	5.42m

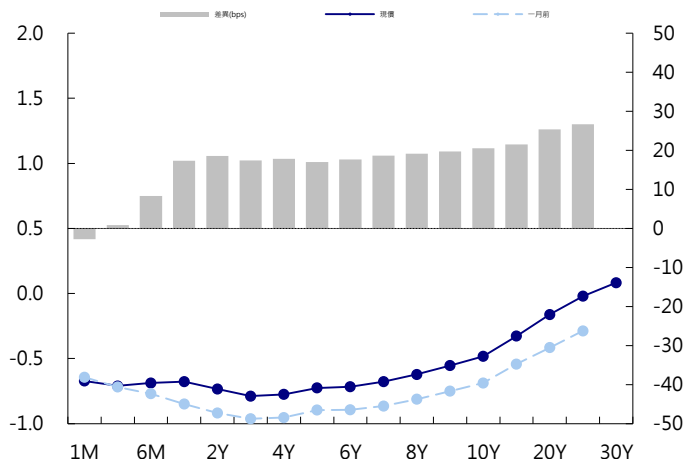
## 美國公債曲線



## 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

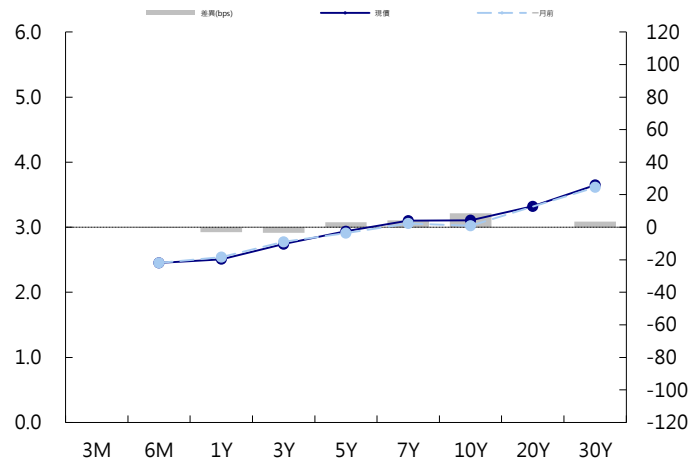
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.94%	2.84%	1.02	(0.02)
十年期公債	3.11%	3.05%	2.25	(0.04)
二十年期公債	3.32%	3.23%	--	(0.05)
人民幣即期匯率	7.09	7.09	0.06%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	7.09	7.09	0.06%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	7.10	7.10	0.06%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	7.10	7.12	0.05%	0.03%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.7%	2.91%	4.00	4.00
CNY IRS 二年期	2.735%	2.975%	FALSE	4.00
CNY IRS 三年期	2.79%	3.08%	4.50	3.00
CNY IRS 四年期	2.865%	3.19%	FALSE	4.00
CNY IRS 五年期	2.94%	3.305%	4.50	4.50
CNH IRS 一年期	2.8525%		4.25	
CNH IRS 二年期	2.9325%		5.25	
CNH IRS 三年期	3.015%		3.50	
CNH IRS 四年期	3.115%		4.00	
CNH IRS 五年期	3.235%		8.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.71		1.00	
CNH CCS 三年期	2.57		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.49		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
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

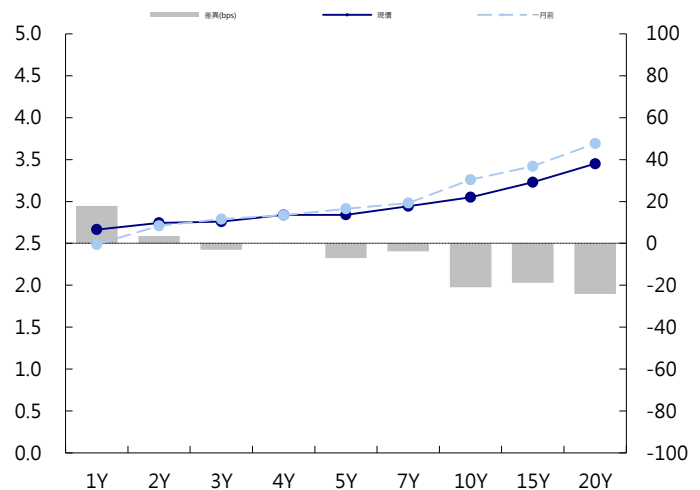
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行縮量續做MLF但利率持穩，「降息」預期落空令國債期貨雙雙下跌，10年期現券殖利率續升至8月初來高點。專家稱由於貨幣寬鬆的節奏放緩與通膨的壓力，債券殖利率下行的動能受限，但在經濟增長偏弱的情況下，殖利率大幅上漲的可能性也較低。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤大跌近270點並下破7.09元關口，中間價亦跌逾70點；交易員稱，中美貿易工作層級磋商即將開始，目前尚未有更多利多消息，而隔夜美指大幅反彈，逢低購匯需求繼續釋放，短期人民幣或繼續向7.1關口靠近。

### 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	0.63%	(0.50)
十年期台幣公債	0.7%	(0.69)
美元兌台幣	30.97	(0.18)%
歐元兌台幣	34.28	0.30 %
港幣兌台幣	3.96	(0.19)%
人民幣兌台幣	4.37	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.40)
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	1190.60	0.25 %
印尼盾	14078.00	0.11 %
印度盧比	71.48	0.18 %
泰國銖	30.54	(0.02)%
越南盾	23227.00	0.00 %
菲律賓比索	52.25	0.22 %
馬來西亞幣	4.18	(0.16)%

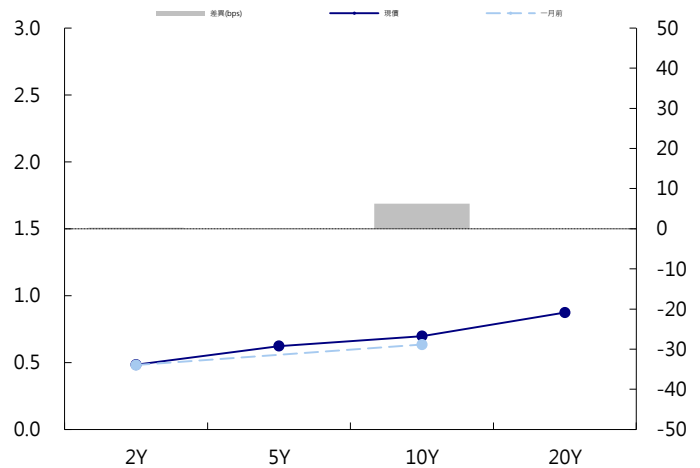
## 台幣債市掃描

繼上一檔20年券標售利率意外攀高後，今天5年券標售再次出現買氣不足的現象，帶動10年殖利率盤中擴大彈幅並觸及0.717%，之後略拉回，終場殖利率連5日走高續收近三個月高位；今天5年增額券殖利率彈升收在得標利率的價位，20年券殖利率也大彈6個基點，交易員稱後續留意10年券是否進一步向上修正。10年指標券最後成交在0.7049%，升0.39基點，為6月19日以來收盤高位；成交49.5億元。

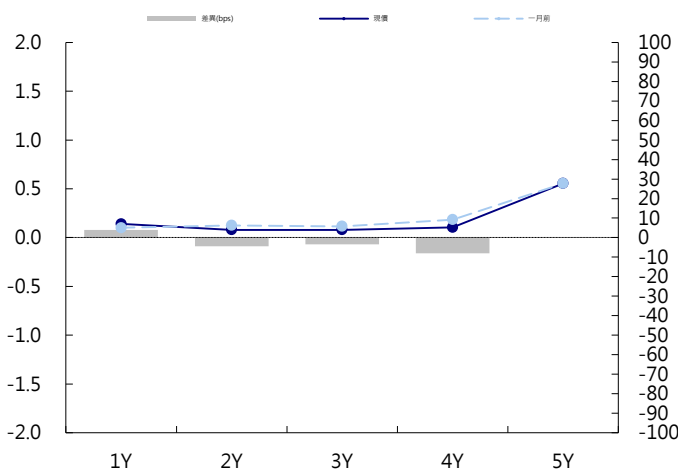
預期五年券交易區間在 0.5%~0.6%，十年券在 0.6%~0.7%。

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)

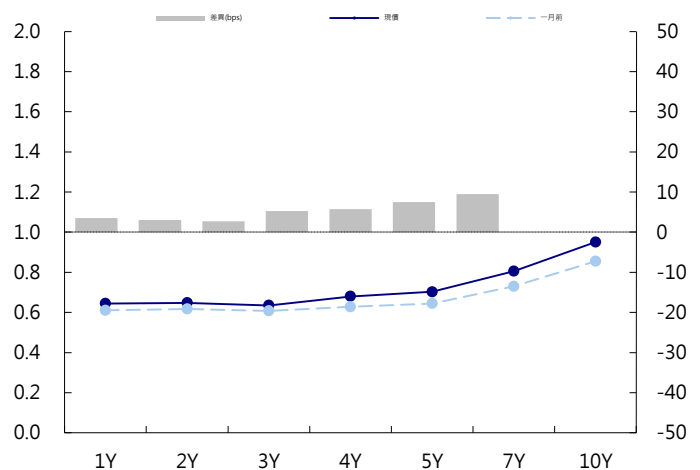
## 台幣公債曲線



## 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