

# 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 · 大宗物資 · CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.4%	(3.40)
美國十年公債	2.62%	(2.53)
美國三十年公債	3.69%	(0.87)
德國五年公債	0.8%	(4.10)
德國十年公債	1.78%	(5.20)
德國三十年公債	2.6%	(4.10)
道瓊工業	15258.24	(0.46)%
那斯達克	3781.59	(0.15)%
S&P 500	1691.75	(0.41)%
德國工業	8661.51	(0.03)%
英國FTSE	6512.66	(0.81)%
法國CAC	4186.77	0.00 %
歐元兌美元	1.35	0.05 %
美元兌日圓	97.82	(1.18)%
美元兌人民幣	6.12	(0.01)%
黃金	1342.38	0.41 %
西德州原油	101.71	(1.13)%
銅	7300.00	0.68 %
玉米	453.25	(0.17)%
小麥	681.25	(0.26)%
全球主權 iTraxx 指數	87.00	(0.34)
北美投級 CDX 指數	81.00	1.36
歐洲投級 iTraxx 指數	81.00	1.36
日本投級 iTraxx 指數	93.00	0.97
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	149.00	(0.00)

## 美歐元公債指標利率:

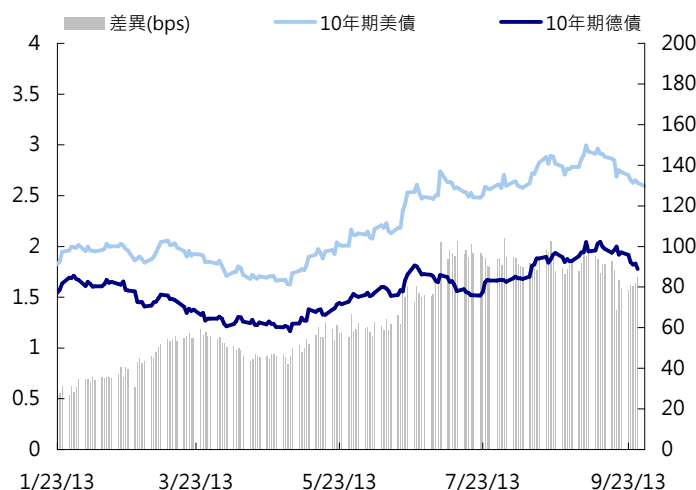
美國公債週五價格上漲，美國政府債務上限的問題帶動對避險公債的需求。10年期指標公債殖利率下跌3bps，五年期公債殖利率下跌4bps。終場美債五年期殖利率收在1.4%，十年期殖利率收在2.62%，三十年期殖利率收在3.69%。終場德債五年期殖利率收在0.8%，十年期殖利率收在1.78%，三十年期殖利率收在2.6%。

## 美歐元公司債:

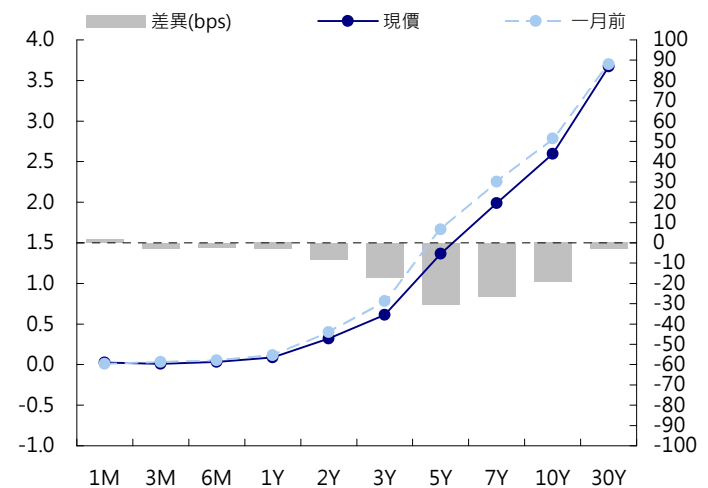
週五信用市場比較安靜，印度銀行券持續tighten 5~10bps。初級市場中國名字交易活躍，中海油發行的10年美元券tighten 12bps，7年歐元券tighten 15bps。中廣核新發行的5年美元券，tighten 15bps。中東名字的SABIC Capital發行5年美元券，交易冷清，價格持平。Fund Flow方面，EM market流出15mm，hard currency流進121mm，local currency流出168mm。在信用違約指數方面，全球主權指數收在87點，北美指數收在81點，歐洲指數收在81點，日本指數收在93點，亞洲指數收在149點。

日期	事件	預測	前期
09/30	美國供應管理協會Milwaukee	50.000	48.210
09/30	芝加哥採購經理人指數	54.000	53.000
09/30	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	5.000	5.000
10/01	Markit美國PMI最終	53.000	--
10/01	營建支出(月比)	0.004	0.006
10/01	ISM 製造業指數	55.100	55.700
10/01	ISM 銷售價格指數	55.000	54.000
10/02	汽車銷售總額	15.80M	16.02M
10/02	國內汽車銷售	12.30M	12.44M
10/02	MBA 貸款申請指數	--	0.055
10/02	ADP 就業變動	176K	176K
10/02	ISM紐約	--	60.500
10/03	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.565
10/03	RBC消費者展望指數	--	51.100
10/03	首次申請失業救濟金人數	313K	305K
10/03	連續申請失業救濟金人數	2809K	2823K
10/03	彭博消費者舒適度	--	(28.100)
10/03	工廠訂單	0.002	(0.024)

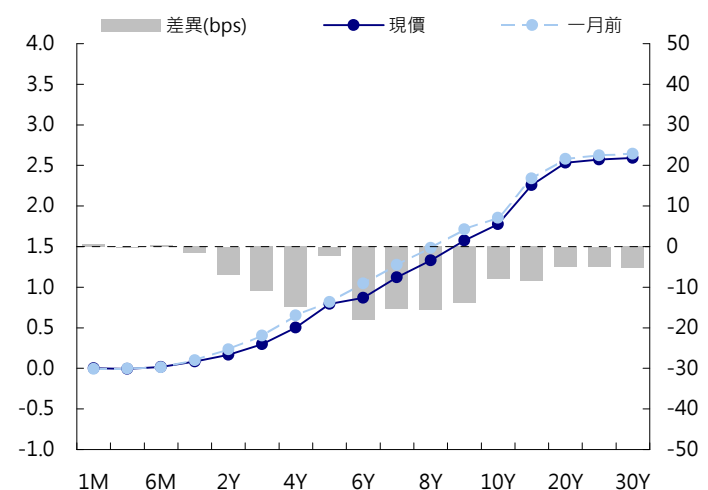
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 美國公債曲線



## 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	3.88%	3.13%	0.12	3.00
十年期公債	4.04%	3.59%	(0.01)	0.01
十五年期公債	4.08%	4.01%	0.00	(14.10)
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0.04%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	(0.02)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.14	6.14	(0.05)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.16	6.16	0.00%	(0.01)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.985%	3M Shibor 4.68%	7D Repo 2.00	3M Shibor 1.00
CNY IRS 二年期	3.995%	4.64%	1.50	2.00
CNY IRS 三年期	4.09%	4.57%	3.00	0.50
CNY IRS 四年期	4.16%	4.585%	0.50	0.00
CNY IRS 五年期	4.2%	4.585%	4.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.67%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.58%		1.00	
CNH IRS 三年期	4.55%		1.00	
CNH IRS 四年期	4.55%		1.00	
CNH IRS 五年期	4.55%		1.00	
CNH CCS 三月期	1.55		(16.00)	
CNH CCS 六月期	1.69		2.00	
CNH CCS 一年期	1.71		1.00	
CNH CCS 三年期	1.93		0.00	
CNH CCS 五年期	2.42		1.00	

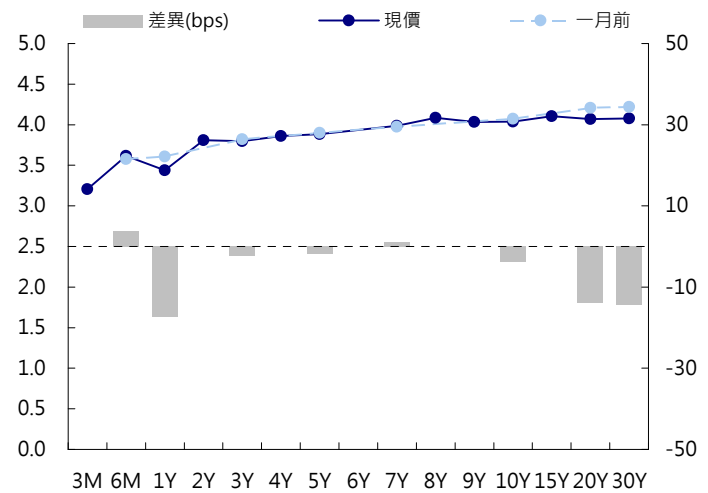
## 人民幣債市掃描

中國國務院於27日公布中國(上海)自由貿易試驗區總體方案的通知,指出在風險可控制的前提下,將允許試驗區內就人民幣資本項目兌換、金融市場利率市場化、人民幣跨境使用等進行先行先試。本週日(9/29)上海自由貿易區正式成立,市場解讀上海自由貿易試驗區內的金融改革為將來帶動中國金融開放的指標,此外其伴隨而來的服務業開放亦將使週邊區域連帶受惠。惟目前許多規定仍不明確,且中國官方短期內亦不可能全面開放利率及人民幣匯率自由化,故目前宣示意義仍大於實質影響。料短期內人民幣匯率將不會因此受到太大影響。

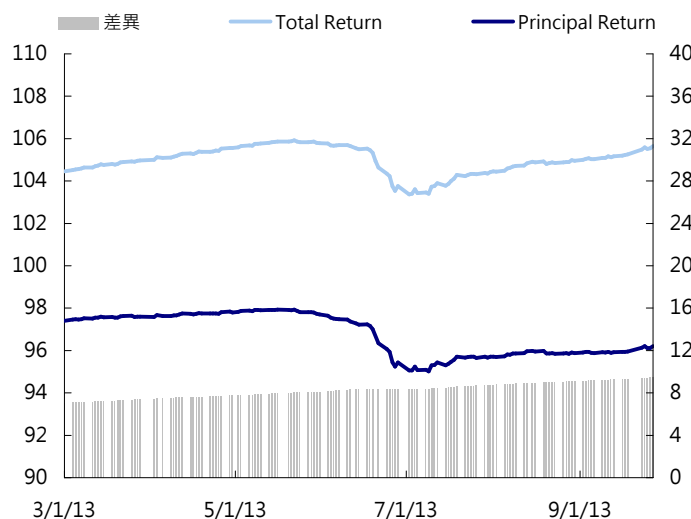
終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.13%,十年期殖利率收在3.59%,十五年期殖利率收在4.01%。

日期	事件	預測	前期
09/30	領先指標	--	100.180
09/30	匯豐/Markit製造業PMI	51.200	50.100
10/01	製造業PMI	51.600	51.000
10/03	非製造業PMI	--	53.900
10/04	匯豐/Markit服務業PMI	--	52.800

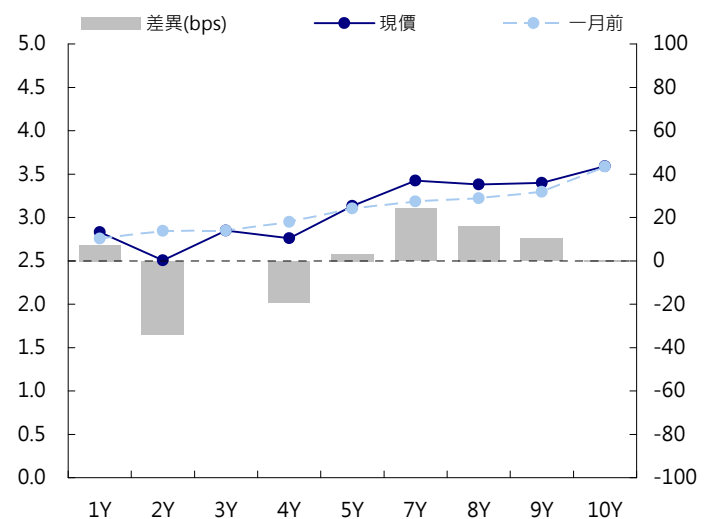
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## 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

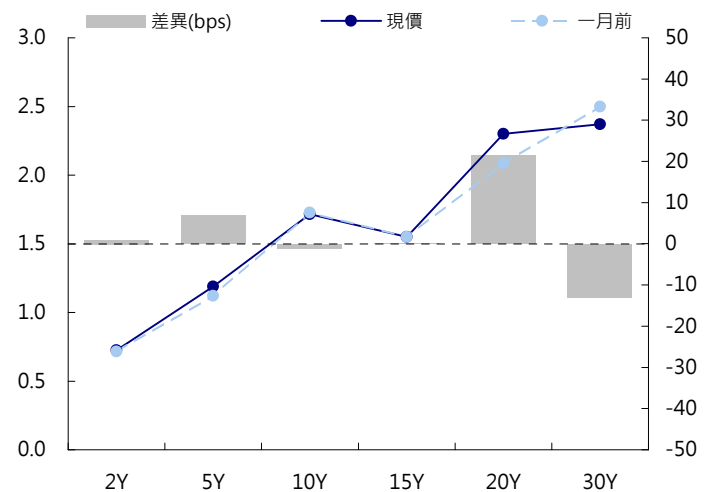
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.19%	7.16
十年期台幣公債	1.72%	9.43
美元兌台幣	29.57	(0.06)%
歐元兌台幣	39.90	0.02 %
港幣兌台幣	3.81	0.01 %
人民幣兌台幣	4.83	(0.05)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7628%	(0.36)
台幣30日CP率	0.7937%	(0.77)
台幣90日CP率	0.8841%	(0.44)
南韓韓圓	1076.40	0.14 %
印尼盾	11401.00	0.76 %
印度盧比	63.00	(0.04)%
泰國銖	31.42	0.29 %
越南盾	21114.00	0.00 %
菲律賓比索	43.34	(0.06)%
馬來西亞幣	3.26	0.82 %

## 台幣債市掃描

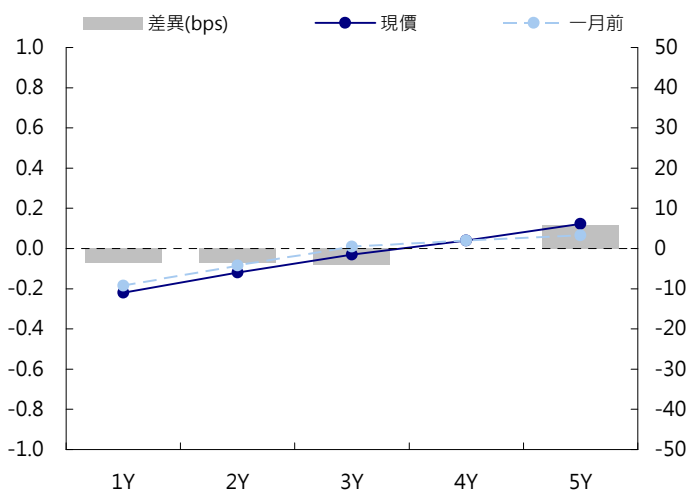
台灣五年及10年期公債殖利率周五大幅彈升，因央行總裁提醒利率有走高風險。該訊息迫使在先前回檔過程中追低的交易商停損，中午過後，10年券賣壓進一步釋出，由於報價稀疏令殖利率快速彈破1.70%附近月線支撐，終場以日高點作收。10年券殖利率本周向下測試1.60%壓力關卡不過，本已醞釀向上彈升，央行總裁一席話，雖各方解讀不同，但也讓賣壓提前釋出。下周一由於是季底，各家金融機構多希望平穩度過，因此只要今晚美債殖利率沒有大彈，預料台債走勢應可止穩。央行總裁是看到了低利率政策的負面影響大於正面影響，因過高的房地產價格令民間消費萎縮，房貸支出占所得比重太高對銀行也是風險。但這並不代表央行就快要升息了。台灣央行總裁彭淮南於昨日理監事會議後記者會中強調，美國的寬鬆政策遲早會退場，QE(量化寬鬆)退場也引起了金融市場的大幅波動，"像這種事情大家要注意，是價格會波動的，要提醒消費者要小心利率風險。五年券02-11期收在1.20%，上7.85bp，成交量68.5億。十年券02-10期收在1.7250%，下9.80bp，成交量137.5億。十年券區間看在1.65-

日期	事件	預測	前期
09/30	退票張數比率	--	0.002
10/01	匯豐/Markit製造業PMI	--	50.000
10/04	外匯存底	--	\$409.39B
10/07	CPI(年比)	--	(0.008)
10/07	WPI(年比)	--	(0.029)
10/07	貿易收支	--	\$4.59B
10/07	出口(年比)	--	0.036
10/07	進口(年比)	--	(0.012)

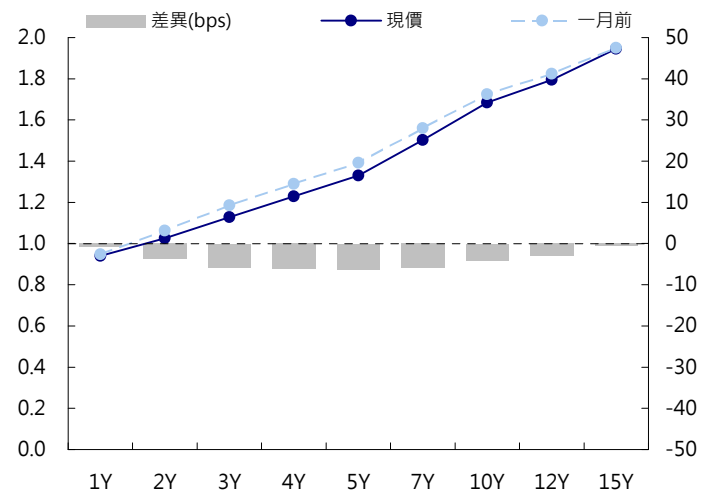
## 台幣公債曲線



## 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