

# 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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.35%	1.96
美國十年公債	2.6%	2.37
美國三十年公債	3.67%	2.86
德國五年公債	0.83%	2.00
德國十年公債	1.85%	1.70
德國三十年公債	2.72%	(0.10)
道瓊工業	15392.20	(0.05)%
那斯達克	3920.05	0.15 %
S&P 500	1744.66	0.01 %
德國工業	8867.22	0.02 %
英國FTSE	6654.20	0.48 %
法國CAC	4276.92	(0.21)%
歐元兌美元	1.37	(0.10)%
美元兌日圓	98.19	0.48 %
美元兌人民幣	6.09	(0.05)%
黃金	1315.31	(0.05)%
西德州原油	99.00	(0.22)%
銅	7244.00	(0.01)%
玉米	443.50	(0.11)%
小麥	698.25	(0.21)%
全球主權 iTraxx 指數	74.00	(0.46)
北美投級 CDX 指數	72.00	0.67
歐洲投級 iTraxx 指數	72.00	0.67
日本投級 iTraxx 指數	85.00	(0.67)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	133.00	(0.87)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

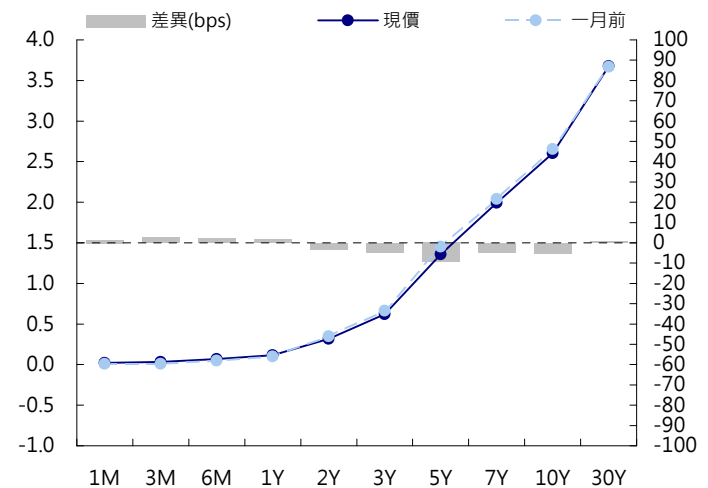
市場等待週二美國政府公佈9月就業數據，美債市場週一交易量縮，殖利率也在3bps區間震盪。公債殖利率上彈2~3bps，10年殖利率上彈2.4bps。終場美債五年期殖利率收在1.35%，十年期殖利率收在2.6%，三十年期殖利率收在3.67%。終場德債五年期殖利率收在0.83%，十年期殖利率收在1.85%，三十年期殖利率收在2.72%。

## 美歐元公司債:

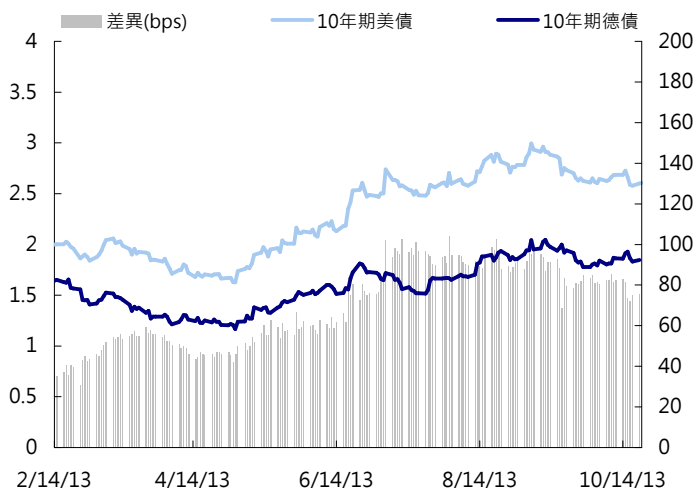
週一亞洲信用市場安靜。韓國名字tighten1~2bps，印度名字大部分持於平盤，個別券次tighten5~15bps。亞洲CDS小幅tighten 0.5 點。全部EM 市場的Fund Flow流出125mm，Hard Currency流出31 mm，Local Currency流出103mm。在信用違約指數方面，全球主權指數收在74點，北美指數收在72 點，歐洲指數收在 72 點，日本指數收在 85 點，亞洲指數收在133 點。

日期	事件	預測	前期
10/22	失業率	0.073	0.073
10/22	就業不足率	--	0.137
10/22	非農業就業人口變動	180K	169K
10/22	2個月薪資淨修正	--	--
10/22	私部門就業人口變動	180K	152K
10/22	製造業就業人口變動	5K	14K
10/22	平均時薪(月比)	0.002	0.002
10/22	平均時薪(年比)	0.021	0.022
10/22	家計部門就業變動	--	(115,000)
10/22	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
10/22	勞動參與率	--	0.632
10/22	聯準會里奇蒙分行製造業指數	--	--
10/22	營建支出(月比)	0.004	0.006
10/22	躉售存貨(月比)	0.003	0.001
10/22	先期零售銷售(月比)	0.001	0.002
10/22	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.005	0.001
10/22	零售銷售(控制組)	0.004	0.002
10/22	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	0.001

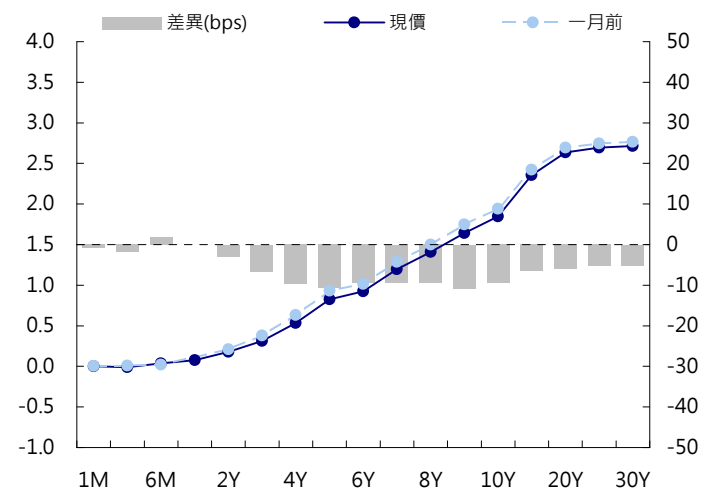
## 美國公債曲線



## 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

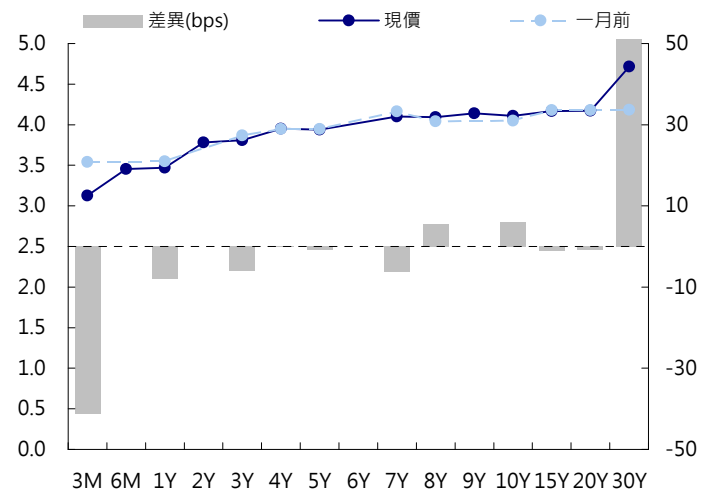
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.94%	2.93%	0.06	(0.01)
十年期公債	4.11%	3.54%	0.00	0.01
十五年期公債	4.71%	3.99%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.09	6.09	0.07%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.09	0.04%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.11	0.02%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.13	(0.02)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4%	4.735%	4.50	0.00
CNY IRS 二年期	4.01%	4.68%	4.50	2.50
CNY IRS 三年期	4.08%	4.625%	1.00	(1.50)
CNY IRS 四年期	4.15%	4.615%	0.50	(1.50)
CNY IRS 五年期	4.21%	4.615%	3.00	4.00
CNH IRS 一年期	4.65%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	4.61%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	4.56%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.56%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	4.55%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	1.46		1.00	
CNH CCS 六月期	1.52		4.00	
CNH CCS 一年期	1.55		12.00	
CNH CCS 三年期	1.78		12.00	
CNH CCS 五年期	2.40		7.00	

## 人民幣債市掃描

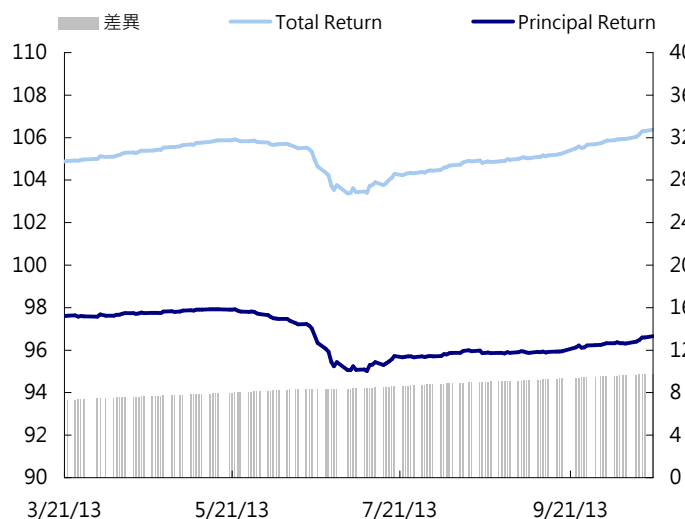
中國銀行間債市周一早盤現券走勢未有起色；新債供給壓力持續，且央行貨幣政策委員指調控政策趨於中性略緊，現券謹慎觀望氣氛難消，投資人在密切關注週二央行在公開市場上的操作。上週四中國央行在公開市場上暫停了近兩個半月來滾動進行的逆回購操作，致當周轉為淨回籠。因應廣義貨幣供應量(M2)的增速偏快、人民幣升值預期驟然升溫的情況，市場預期，有經濟持續向好的支撐，後期貨幣政策謹慎意味或更加濃厚。五年期境內國債期貨主力合約 早盤收報93.852元人民幣，跌0.018元，或0.02%，成交628手。香港點心債市場在缺乏新券的供給下，仍見資金追逐HY Bonds，如：FUTLAN、GEMDAL 18s、LAIFNG 18s、BJEHF 16s等。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.93%，十年期殖利率收在3.54%，十五年期殖利率收在3.99%。

日期	事件	預測	前期
10/22	China September Property Prices		
10/22	Conference Board China September I		
10/23	MNI October Business Sentiment Ind		
10/23	彭博10月中國調查		
10/24	匯豐/Markit Flash製造業PMI	50.400	51.200
10/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.128
10/28	領先指標	--	99.860

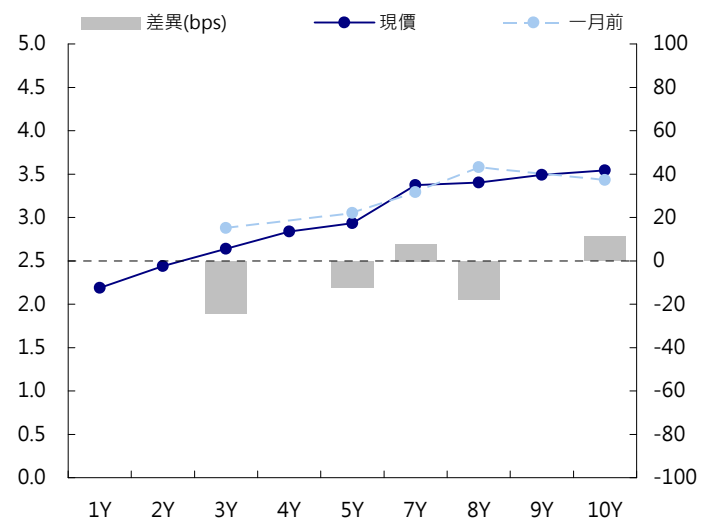
## CNY/在岸公債曲線



## 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	1.11%	(0.50)
十年期台幣公債	1.64%	0.17
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.42	0.18 %
歐元兌台幣	40.23	0.54 %
港幣兌台幣	3.79	0.05 %
人民幣兌台幣	4.83	0.23 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7422%	0.00
台幣30日CP率	0.7694%	0.00
台幣90日CP率	0.8508%	0.00
南韓韓圓	1062.80	0.02 %
印尼盾	10905.00	(0.11)%
印度盧比	61.64	0.05 %
泰國銖	31.18	0.23 %
越南盾	21090.00	0.12 %
菲律賓比索	43.22	0.12 %
馬來西亞幣	3.19	0.24 %

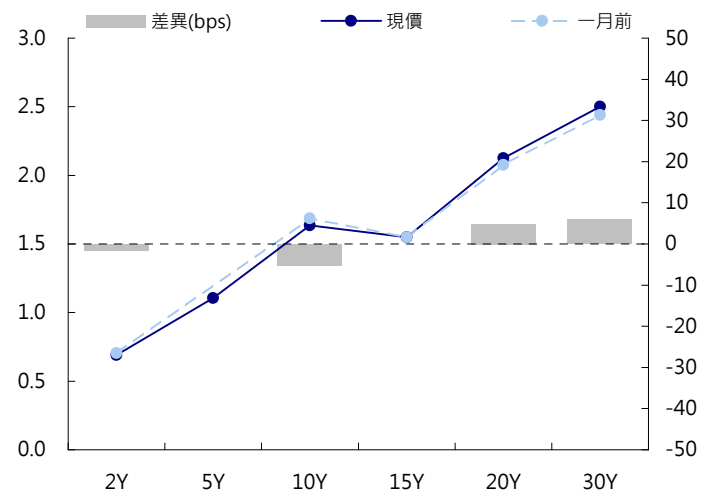
## 台幣債市掃描

台灣指標五年公債102/11殖利率周一微幅收低，為連續第四天收跌。五年債今日延續上周偏多氣氛，殖利率持續下跌，但在1.10%附近遇獲利了結賣壓，加上20年增額公債102/8R標售在即，美國也將公布9月的非農就業數據，交易商心態謹慎，令1.10%關卡難以有效跌破站穩。五年債成交量雖不小，且1.10%也短暫突破，但市場在變數厘清前仍趨於謹慎，特別是美國周二將公布的9月非農數據，以及預計下月初公布的10月非農就業如果都有轉好跡象，美債殖利率或有走高機會，對台債亦有牽引作用。

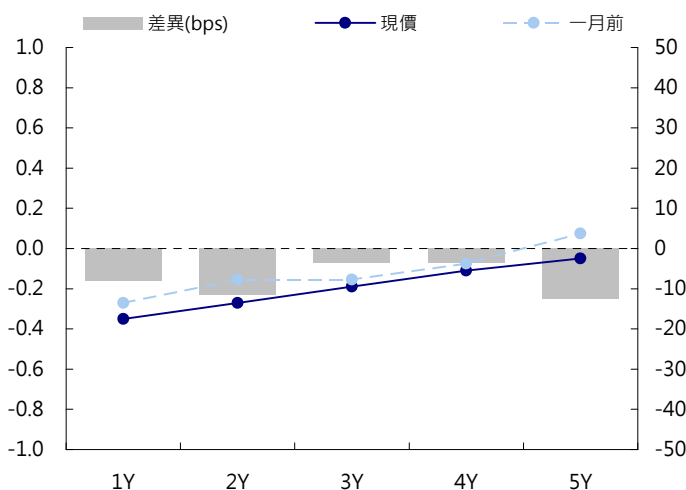
指標五年券在20年公債標售前或在1.08-1.12%區間盤整，暫事休息，因四天來該券殖利率已走低約6.25基點，需待短線賣壓消化，且標債及非農因素的不確定性亦待厘清，才有重新發動攻勢的可能。將標售的102/8R公債，將全數類壽險等主要投資盤表態，而在發行前交易的成交主要區間2.10-2.15%為市場目前認為的共識區。五年券02-11期收在1.105%，下0.62bp，成交量157.0億。十年券02-10期收在1.6375%，上0.20bp，成交量15.5億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。

日期	事件	預測	前期
10/22	失業率	0.042	0.042
10/23	工業生產(年比)	0.001	(0.007)
10/23	商業銷售(年比)	(0.007)	(0.006)
10/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.083
10/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.054
10/28	同時指標(月比)	--	(0.001)
10/28	領先指標(月比)	--	0.002

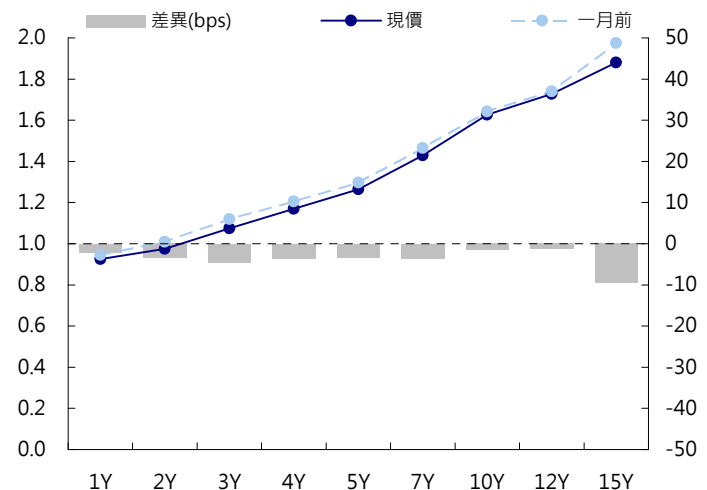
## 台幣公債曲線



## 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