

# 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	1.28%	0.49
美國十年公債	2.5%	(1.08)
美國三十年公債	3.59%	(1.38)
德國五年公債	0.76%	(1.70)
德國十年公債	1.77%	(3.00)
德國三十年公債	2.65%	(1.50)
道瓊工業	15413.33	(0.35)%
那斯達克	3907.07	(0.57)%
S&P 500	1746.38	(0.47)%
德國工業	8919.86	(0.31)%
英國FTSE	6674.48	(0.32)%
法國CAC	4260.66	(0.81)%
歐元兌美元	1.38	0.02 %
美元兌日圓	97.49	(0.66)%
美元兌人民幣	6.09	(0.14)%
黃金	1334.83	0.10 %
西德州原油	97.23	0.38 %
銅	7171.00	(2.20)%
玉米	441.75	(0.23)%
小麥	701.00	(0.11)%
全球主權 iTraxx 指數	80.00	5.66
北美投級 CDX 指數	72.00	1.89
歐洲投級 iTraxx 指數	72.00	1.89
日本投級 iTraxx 指數	86.00	(0.17)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	133.00	(3.33)

## 美歐元公債指標利率:

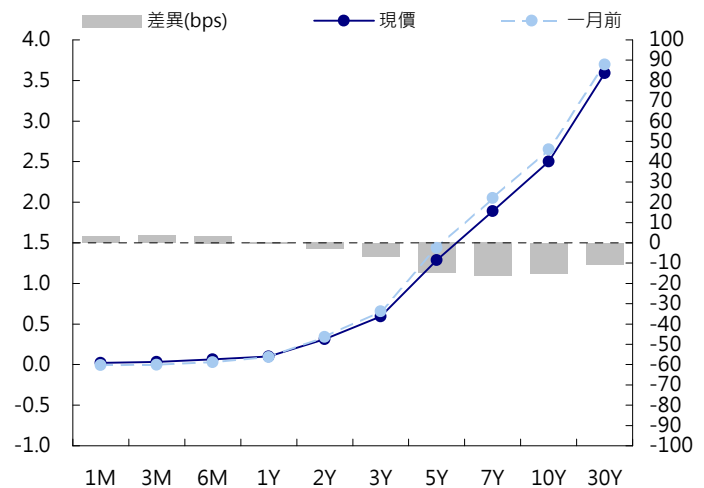
美國公債延續前一日の上漲，因市場猜測Fed將延後QE tapering，對Fed升息的預期也相應延後。歐巴馬的首席經濟顧問表示，政府部分關停將導致Q4經濟成長縮減0.25%，10月就業崗位減少12萬。10年美國公債殖利率跌至三個月最低水準。終場美債五年期殖利率收在1.28%，十年期殖利率收在2.5%，三十年期殖利率收在3.59%。終場德債五年期殖利率收在0.76%，十年期殖利率收在1.77%，三十年期殖利率收在2.65%。

## 美歐元公司債:

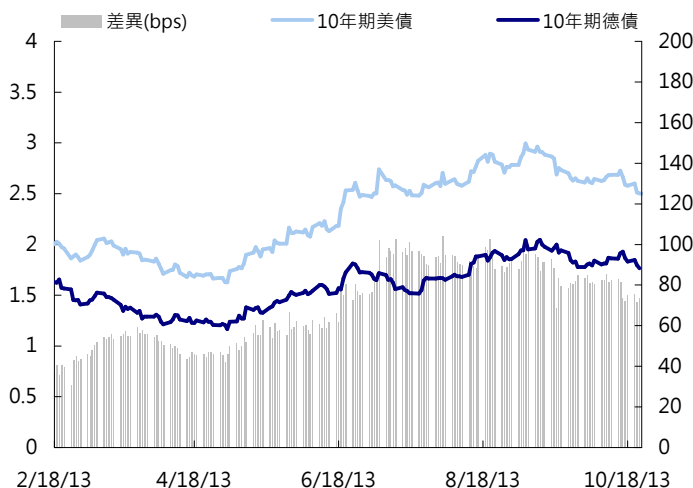
收到美國就業數據不理想、美國公債殖利率下跌的影響，信用市場也表現不錯。其中韓國名字tighten1~2bps。亞洲CDS tighten3點，印度CDS tighten 8點，韓國CDS小幅widen2點。EM fund flow淨流出580mm，其中hard currency流出438mm，local currency流出149mm。在信用違約指數方面，全球主權指數收在80點，北美指數收在72點，歐洲指數收在72點，日本指數收在86點，亞洲指數收在133點。

日期	事件	預測	前期
10/24	首次申請失業救濟金人數	340K	358K
10/24	連續申請失業救濟金人數	2877K	2859K
10/24	Markit美國PMI初值	52.500	--
10/24	彭博消費者舒適度	--	(34.100)
10/24	JOLTs職缺	3765.000	3689.000
10/24	新屋銷售	425K	421K
10/24	新屋銷售(月比)	0.010	0.079
10/24	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	2.000	2.000
10/25	耐久財訂單	0.020	0.001
10/25	耐久財(運輸除外)	0.005	(0.001)
10/25	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.007	0.015
10/25	資本財銷售非國防(飛機除外)	--	0.013
10/25	密西根大學信心指數	75.000	75.200
10/28	工業生產(月比)	0.004	0.004
10/28	產能利用率	0.780	0.778
10/28	製造業(SIC)工業生產	0.003	0.007
10/28	成屋待完成銷售(月比)	--	(0.016)
10/28	成屋待完成銷售年比	--	0.029

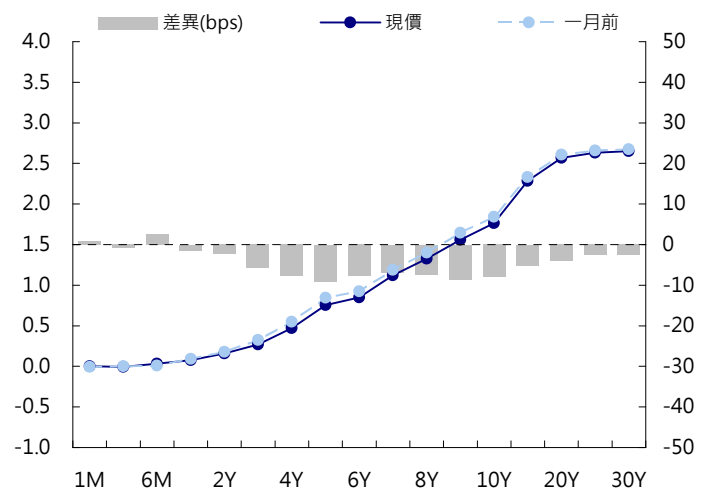
## 美國公債曲線



## 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

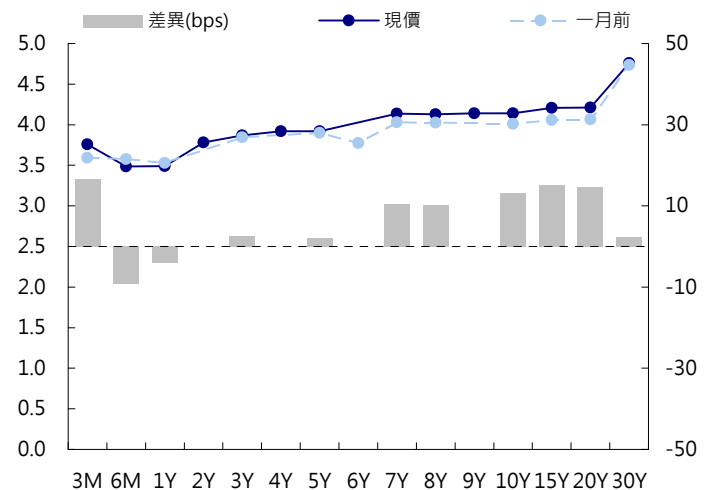
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.92%	2.94%	0.05	0.00
十年期公債	4.14%	3.5%	--	0.01
十五年期公債	4.76%	4%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.08	6.08	0.15%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.09	0.08 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	0.09 %	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.12	0.12 %	0.03 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.05%	4.76%	1.50	1.00
CNY IRS 二年期	4.06%	4.685%	1.00	(4.00)
CNY IRS 三年期	4.135%	4.655%	(1.00)	(0.50)
CNY IRS 四年期	4.19%	4.645%	(1.00)	(0.50)
CNY IRS 五年期	4.25%	4.645%	(1.00)	(0.50)
CNH IRS 一年期	4.71%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.65%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.61%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.61%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.61%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.36		0.00	
CNH CCS 六月期	1.49		(4.00)	
CNH CCS 一年期	1.55		(1.00)	
CNH CCS 三年期	1.76		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.37		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
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

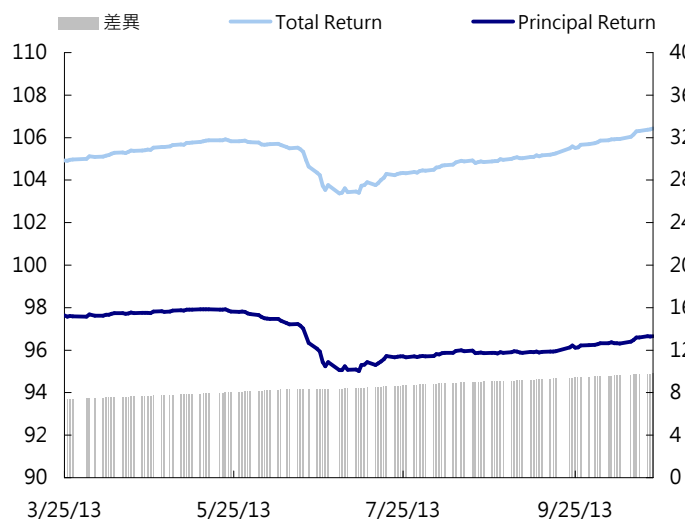
## 人民幣債市掃描

國銀行間債市利率於週三仍持續攀高，主要受到財政部朝三招標發行10年國債的影響，加上財稅繳款因素持續發酵且接近月底，資金需求逐步升溫，雖然中國10年期國債利率不斷攀升，投資需求仍然偏弱，使近期發行債券利率繼續上升。境外人民幣市場部分，次級市場債券買盤持續，初級市場利率仍處近期相對低點，中國四大銀行一年期CNH CD利率落在2.6%至2.7%之間。週三人民幣匯率再創新低，境內人民幣收在6.0859，境外人民幣收在6.0838。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.94%，十年期殖利率收在3.5%，十五年期殖利率收在4%。

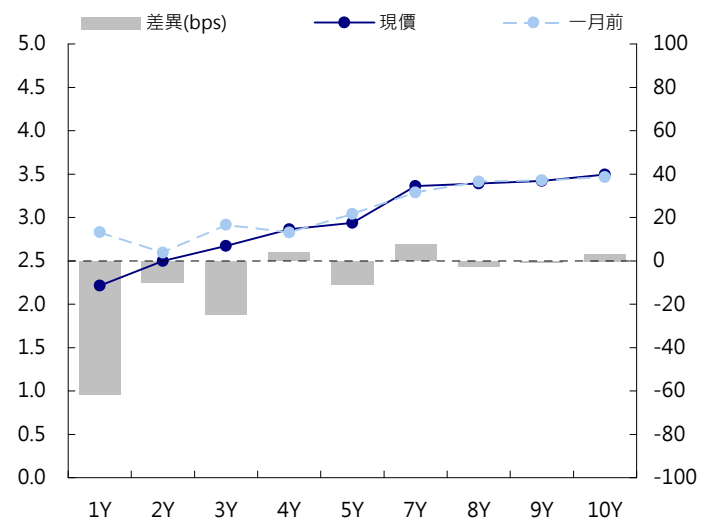
## CNY/在岸公債曲線



## 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	1.08%	(3.34)
十年期台幣公債	1.6%	(4.40)
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.40	(0.05)%
歐元兌台幣	40.43	0.50 %
港幣兌台幣	3.79	(0.11)%
人民幣兌台幣	4.83	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7422%	(0.72)
台幣30日CP率	0.7694%	(0.55)
台幣90日CP率	0.8508%	0.01
南韓韓圓	1056.05	(0.16)%
印尼盾	10906.00	0.17 %
印度盧比	61.51	(0.19)%
泰國銖	31.17	(0.06)%
越南盾	21100.00	(0.05)%
菲律賓比索	43.10	(0.03)%
馬來西亞幣	3.16	(0.17)%

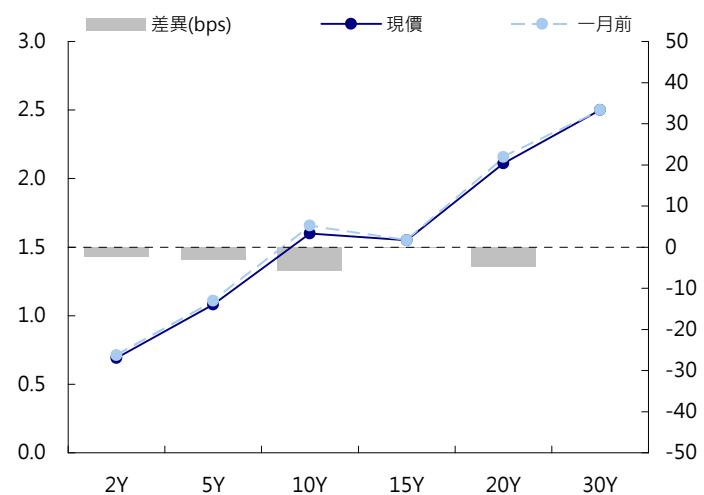
## 台幣債市掃描

台灣指標五年公債102/11殖利率周三放量收跌至近三個月低位。美國9月非農數據意外疲弱，令市場對QE(量化寬鬆)今年退場的疑慮煙消雲散，台債隨美債殖利率反應走低，空單回補認輸，空手亦有進場，且除熱券外，冷券成交亦多，上演近來難得的熱絡行情。台債市場此前方向較為膠著，但在上日20年券標售壽險買盤略有回溫，美債市場反應亦大的情況下，空方及觀望的空手都難抵市場多頭旺盛氣氛，等於上演了軋空行情。

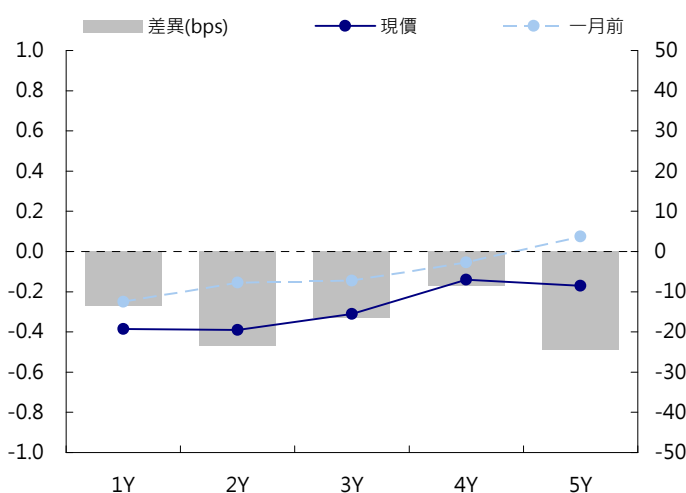
五年債在1.08%附近有多空交戰的味道，美債10年券在亞洲盤也在2.50%附近多空對峙，目前看來市場在今日消化完遜於預期的非農數據後，還是會回歸籌碼面考量，但短期氣氛翻空不易，殖利率或盤整緩下，明天有機會先測1.07%。五年券02-11期收在1.08%，下3.44bp，成交量235.5億。十年券02-10期收在1.60%，下4.40bp，成交量65.0億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。

日期	事件	預測	前期
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

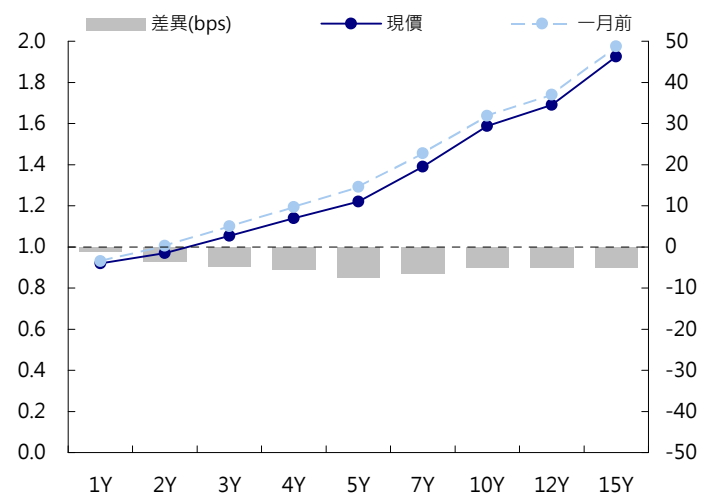
## 台幣公債曲線



## 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