

# 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	1.3%	1.63
美國十年公債	2.52%	1.81
美國三十年公債	3.61%	1.63
德國五年公債	0.77%	1.60
德國十年公債	1.77%	(0.10)
德國三十年公債	2.65%	(0.20)
道瓊工業	15509.21	0.62 %
那斯達克	3928.96	0.56 %
S&P 500	1752.07	0.33 %
德國工業	8980.63	0.68 %
英國FTSE	6713.18	0.58 %
法國CAC	4275.69	0.35 %
歐元兌美元	1.38	0.14 %
美元兌日圓	97.34	(0.04)%
美元兌人民幣	6.08	(0.19)%
黃金	1345.62	(0.08)%
西德州原油	97.19	0.08 %
銅	7175.00	0.06 %
玉米	440.00	(0.06)%
小麥	695.75	(0.11)%
全球主權 iTraxx 指數	69.00	(10.57)
北美投級 CDX 指數	72.00	0.04
歐洲投級 iTraxx 指數	72.00	0.04
日本投級 iTraxx 指數	86.00	0.11
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	134.00	1.39

## 美歐元公債指標利率:

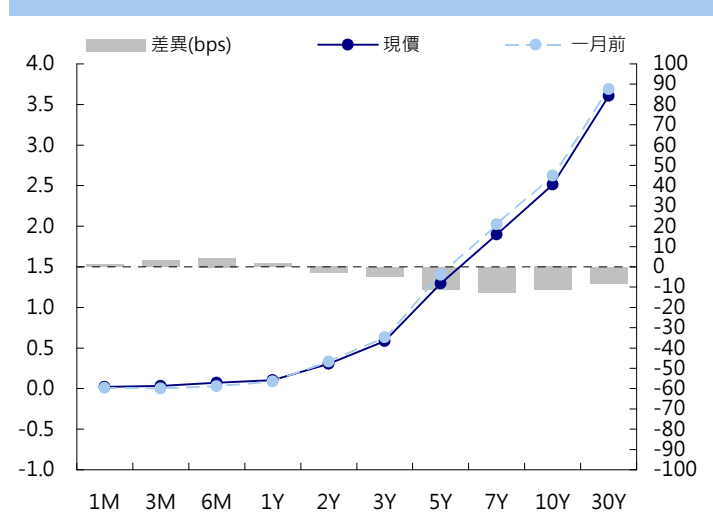
美國公佈上週初領失業救濟金人數，高於預期，8月貿易逆差幾乎持平，進出口無大變動。發行的70億美元30年期TIPS需求強勁。美國公債殖利率仍在三個低點徘徊。受經濟數據疲弱的影響，10年指標公債殖利率一度下跌至2.47%，但下方有支撐，最終收在2.50%附近。終場美債五年期殖利率收在1.3%，十年期殖利率收在2.52%，三十年期殖利率收在3.61%。終場德債五年期殖利率收在0.77%，十年期殖利率收在1.77%，三十年期殖利率收在2.65%。

## 美歐元公司債:

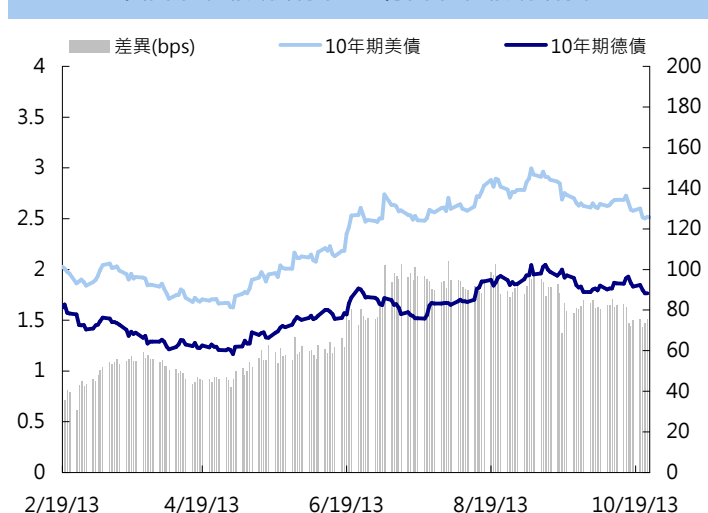
收到美國就業數據不理想、美國公債殖利率下跌的影響，信用市場也表現不錯。其中韓國名字tighten1~2bps。亞洲CDS tighten3點，印度CDS tighten 8點，韓國CDS小幅widen2點。EM fund flow淨流出580mm，其中hard currency流出438mm，local currency流出149mm。在信用違約指數方面，全球主權指數收在69點，北美指數收在72點，歐洲指數收在72點，日本指數收在86點，亞洲指數收在134點。

日期	事件	預測	前期
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	資本財銷貨非國防(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
10/28	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	12.800
10/28	成屋待完成銷售年比	--	0.029
10/28	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	12.800

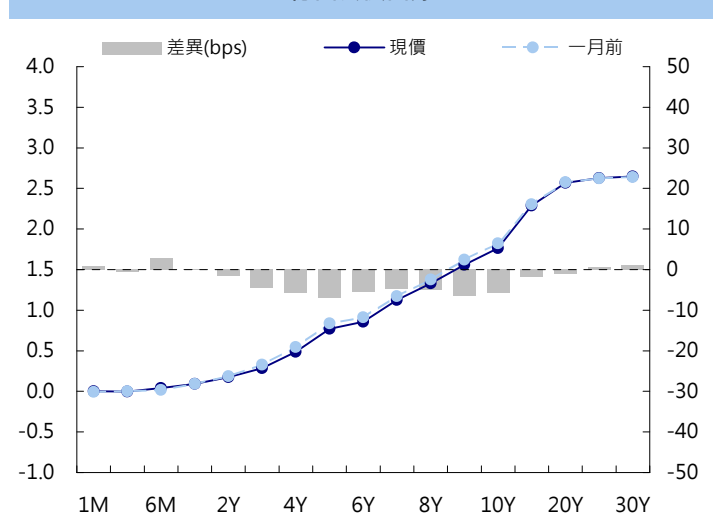
美國公債曲線



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

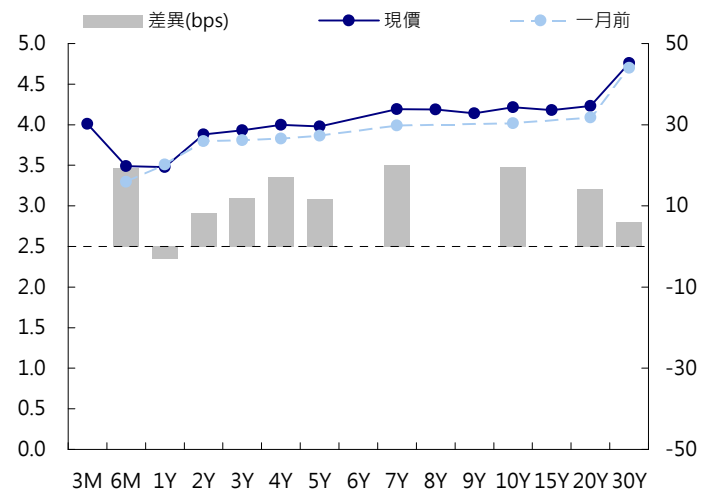
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.98%	2.94%	0.04	0.00
十年期公債	4.22%	3.56%	0.00	0.01
十五年期公債	4.76%	4.02%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.08	6.08	0.03%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.09	6.08	0.07%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	0.07%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.12	0.09%	0.01%
CNY IRS 一年期	4.125%	4.785%	7.50	2.50
CNY IRS 二年期	4.125%	4.74%	6.50	5.50
CNY IRS 三年期	4.215%	4.69%	8.00	3.50
CNY IRS 四年期	4.24%	4.68%	5.00	3.50
CNY IRS 五年期	4.285%	4.68%	3.50	3.50
CNH IRS 一年期	4.72%		6.00	
CNH IRS 二年期	4.66%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.62%		5.00	
CNH IRS 四年期	4.62%		5.00	
CNH IRS 五年期	4.62%		6.00	
CNH CCS 三月期	1.69		(10.00)	
CNH CCS 六月期	1.59		1.00	
CNH CCS 一年期	1.65		10.00	
CNH CCS 三年期	1.82		9.00	
CNH CCS 五年期	2.39		1.00	

日期	事件	預測	前期
10/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.128
10/28	領先指標	--	99.860

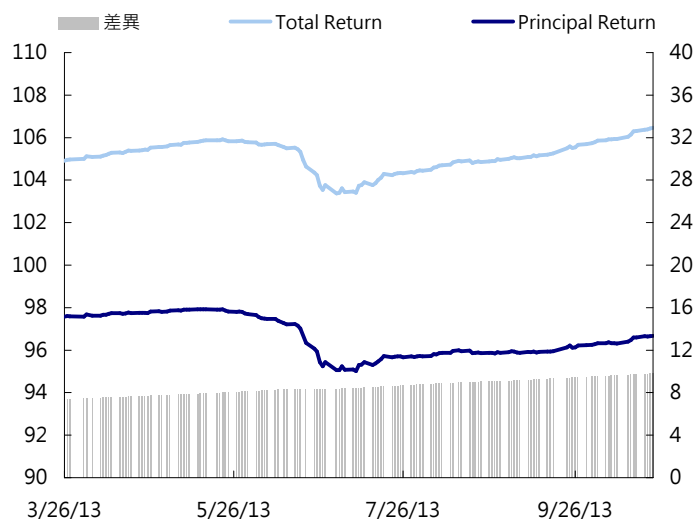
## 人民幣債市掃描

由於大陸九月CPI突破3%創下七個月新高，加上房價持續上漲，雖然本週中國央行本週並未進行正逆回購操作，但本週逆回購共580億元到期，使中國銀行間資金面在週四更趨緊俏，使近期表現疲弱的現券再度受壓，中國境內收益率全面上揚，其中以中短期的增幅較為明顯，也導致不少停損盤。在近期美元走弱加上大陸第三季經濟成長年增率達到7.8%，創下今年以來單季新高，提振市場對大陸經濟的信心，使週四人民幣匯率繼續走強，境內人民幣收在6.0816，境外人民幣收在6.0782。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3.56%，十五年期殖利率收在4.02%。

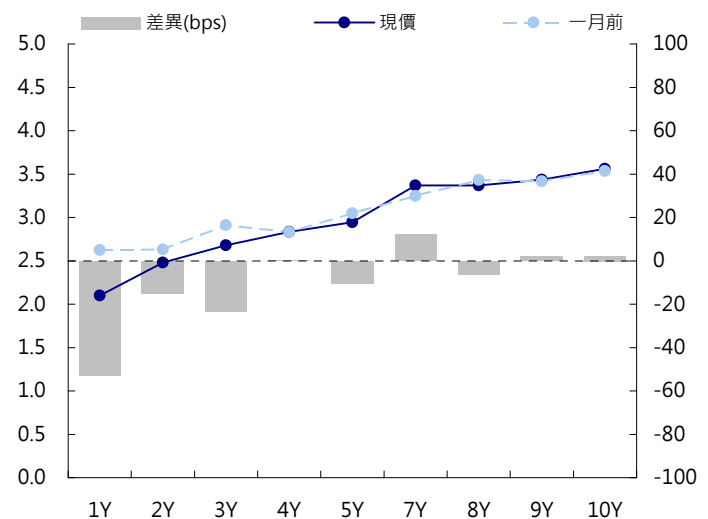
## CNY/在岸公債曲線



## 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

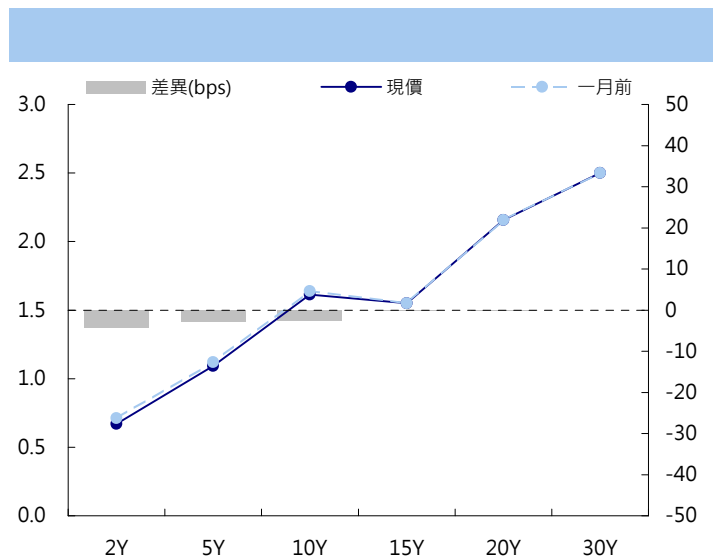
## 台幣及利率相關數據

標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	1.33
十年期台幣公債	1.61%	1.24
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.42	(0.03)%
歐元兌台幣	40.57	0.78 %
港幣兌台幣	3.79	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.83	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
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	1062.03	(0.04)%
印尼盾	11155.00	0.09 %
印度盧比	61.49	0.03 %
泰國銖	31.16	0.02 %
越南盾	21100.00	0.07 %
菲律賓比索	43.04	(0.13)%
馬來西亞幣	3.15	(0.13)%

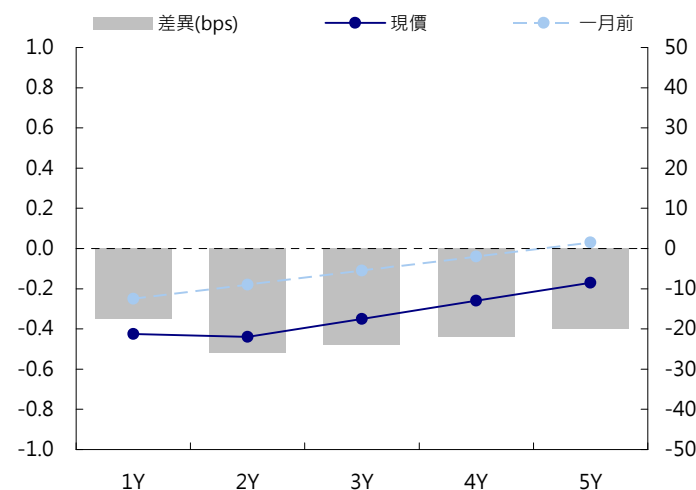
## 台幣債市掃描

台灣指標5年期殖利率逆轉收升，在盤初觸及一個月盤中新低後浮現獲利了結賣盤，惟昨日的跳空缺口及100日均線仍提供支撐，交易商等候更多數據來研判美、台寬鬆政策前景，再行決定下一波攻勢，但五年券於1.075至1.08之間似有長期支撐，若無重大正面因素，短期內可能以區間震盪盤為主。5年殖利率在這一波帶量走低並輕鬆跌破1.1%後，有些跌多修正；市場預期美國QE將延後退場，且台灣經濟復甦力道仍弱，台債近來空頭消息相對較為平息，不過殖利率向下仍須留意解套賣盤，而年底前流動性可能趨於淡靜亦為一隱憂。五年券02-11期收在1.0935%，升1.35bp，成交量116.5億。十年券02-10期收在1.612%，升1.2bp，成交量26.5億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。

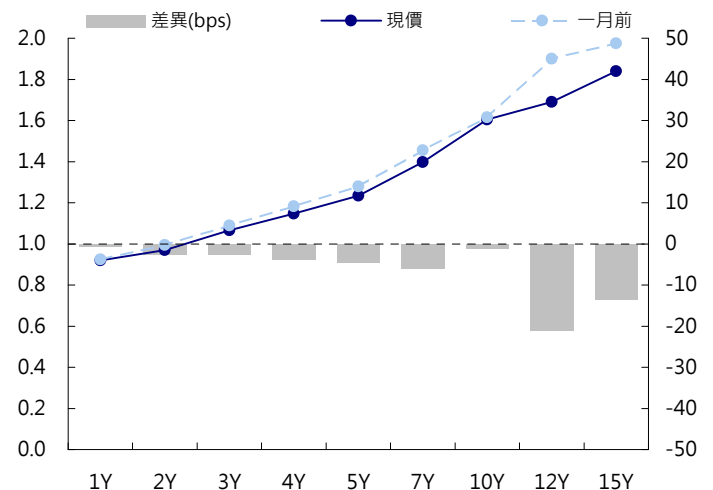
日期	事件	預測	前期
10/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.083
10/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.054
10/28	同時指標(月比)	--	(0.001)
10/28	領先指標(月比)	--	0.002



## 台幣-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