

# 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	1.41%	10.49
美國十年公債	2.75%	14.78
美國三十年公債	3.85%	13.70
德國五年公債	0.69%	6.10
德國十年公債	1.76%	7.30
德國三十年公債	2.69%	4.80
道瓊工業	15761.78	1.08 %
那斯達克	3919.23	1.60 %
S&P 500	1770.61	1.34 %
德國工業	9078.28	(0.03)%
英國FTSE	6708.42	0.17 %
法國CAC	4260.44	(0.48)%
歐元兌美元	1.33	(0.54)%
美元兌日圓	99.21	1.14 %
美元兌人民幣	6.09	(0.05)%
黃金	1287.37	(0.09)%
西德州原油	94.63	0.03 %
銅	7167.50	0.31 %
玉米	426.75	1.49 %
小麥	649.75	(0.50)%
全球主權 iTraxx 指數	67.00	(11.26)
北美投級 CDX 指數	72.00	(1.79)
歐洲投級 iTraxx 指數	72.00	(1.79)
日本投級 iTraxx 指數	94.00	0.25
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	136.00	(0.11)

## 美歐元公債指標利率:

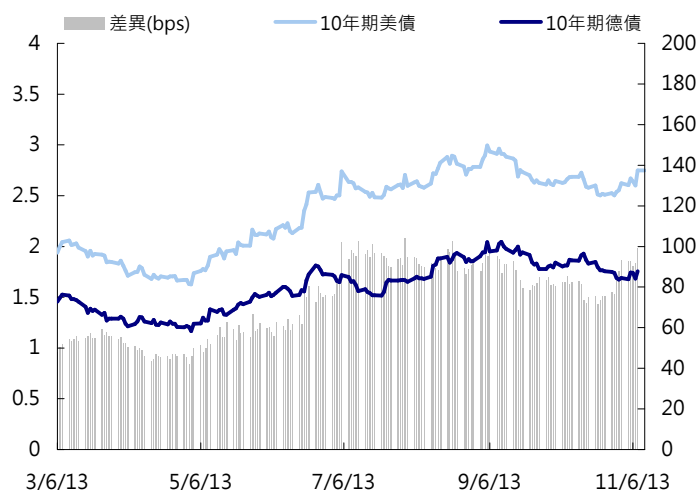
週五美國公佈10月非農就業數據，就業成長20.4萬人，大幅高出預期的12萬人。而8-9月的就業人數在修正後也增加了6萬人。這樣的就業數據令投資者猜測Fed最早可能在12月就開始taper。數據公佈，美國公債殖利率創下四個月來最大上彈幅度，10年期殖利率上彈近15bps。終場美債五年期殖利率收在1.41%，十年期殖利率收在2.75%，三十年期殖利率收在3.85%。終場德債五年期殖利率收在0.69%，十年期殖利率收在1.76%，三十年期殖利率收在2.69%。

## 美歐元公司債:

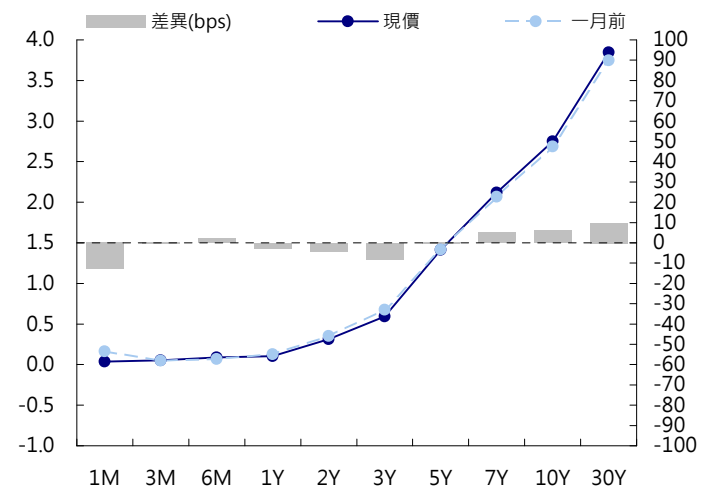
週五亞洲信用市場交易清淡，因市場等待美國非農就業數據的公佈。中國/香港名字的券次大部分spread無變化，印度名字有一些券次widen5~10bps，印度overall的CDS也widen2點。印尼19年到期的Sukuk週五tightened了5點，但歐洲時間有一些賣壓出現。相較之下韓國名字表現比較好一點，一些18年到期的券次tightened了5bps，韓國的CDS也tightened了1點。歐洲的法國週五被S&P講評，從AA+到AA，展望由negative到stable。但法國的CDS只widen了1點。在信用違約指數方面，全球主權指數收在67點，北美指數收在72點，歐洲指數收在72點，日本指數收在94點，亞洲指數收在136點。

日期	事件	預測	前期
11/12	NFIB 中小型企業樂觀指數	93.500	93.900
11/12	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.180	0.140
11/13	MBA 貸款申請指數	--	(0.070)
11/14	財政預算月報	-\$104.0B	-\$120.0B
11/14	首次申請失業救濟金人數	330K	336K
11/14	連續申請失業救濟金人數	2875K	2868K
11/14	非農業生產力	0.020	0.023
11/14	單位勞工成本	0.004	
11/14	貿易收支	-\$39.0B	-\$38.8B
11/14	彭博11月美國調查		
11/14	彭博消費者舒適度	--	(37.900)
11/15	進口物價指數(月比)	(0.004)	0.002
11/15	紐約州製造業調查指數	5.000	1.520
11/15	進口物價指數(年比)	(0.016)	(0.010)
11/15	工業生產(月比)	0.002	0.006
11/15	製造業(SIC)工業生產	0.003	0.001
11/15	產能利用率	0.783	0.783
11/15	庫存存貨(月比)	0.004	0.005

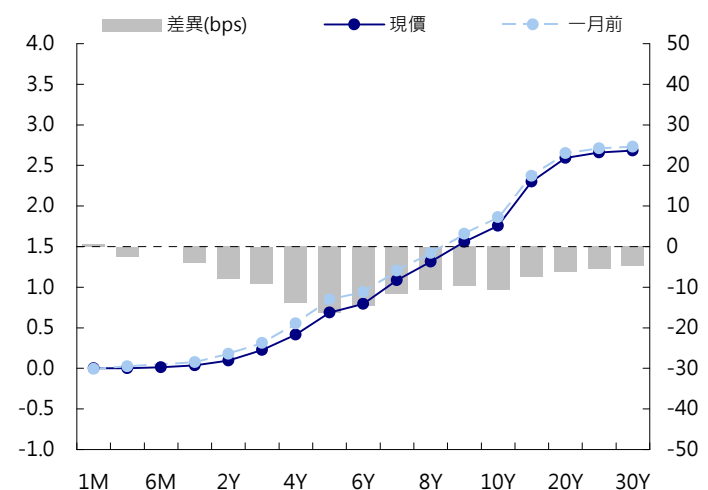
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

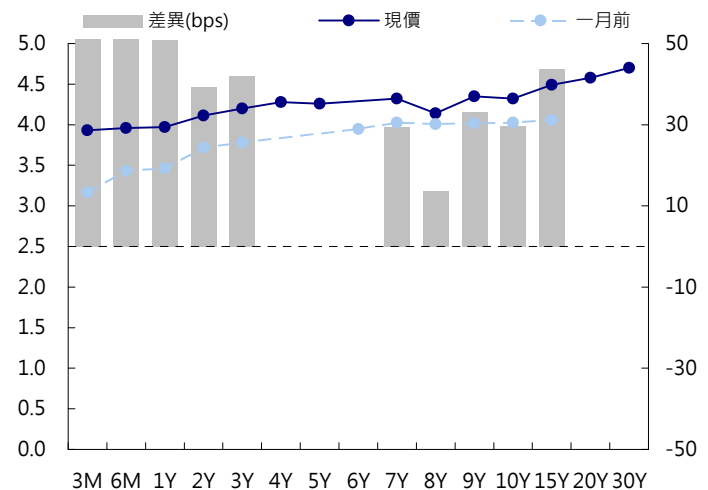
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.26%	3%	0.20	0.00
十年期公債	4.32%	3.56%	0.01	0.01
十五年期公債	4.7%	4%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.09	6.08	0.01%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.09	(0.01)%	0.08%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	(0.02)%	0.09%
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.12	(0.12)%	0.06%
CNY IRS 一年期	7D Repo 4.35%	3M Shibor 5.005%	7D Repo (1.00)	3M Shibor (2.00)
CNY IRS 二年期	4.38%	5.005%	(0.50)	(0.50)
CNY IRS 三年期	4.47%	5.015%	(1.00)	1.50
CNY IRS 四年期	4.58%	5.04%	3.00	3.00
CNY IRS 五年期	4.67%	5.06%	4.50	3.00
CNH IRS 一年期	4.99%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.99%		0.00	
CNH IRS 三年期	5%		0.00	
CNH IRS 四年期	5%		0.00	
CNH IRS 五年期	5%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.57		7.00	
CNH CCS 六月期	1.45		10.50	
CNH CCS 一年期	1.46		5.00	
CNH CCS 三年期	1.71		3.00	
CNH CCS 五年期	2.27		(5.00)	

## 人民幣債市掃描

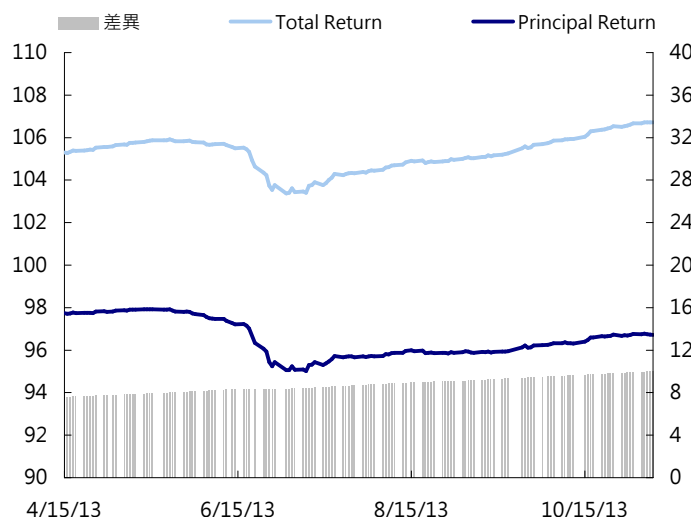
海關總署今天在北京發布的數據顯示，中國10月份出口較上年同期成長5.6%，進口較上年同期成長7.6%，貿易順差為311億美元。部份原因來自人民幣匯率在10月下旬階段性貶值，利好中國出口。加上全球經濟發展的系統性風險已經消除，歐美經濟的弱復甦，將有助於帶動中國外需逐步向好。由於初級市場沉寂以久，因此新券發行大部份皆受到投資人追捧。中國財政部表示，將於11月21日在港發行100億元國債。包括30億元2年期人民幣國債，3年期50億元，及5年期20億元。近期人民幣初級市場將再度活絡，終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.56%，十五年期殖利率收在4%。

日期	事件	預測	前期
11/10	新人民幣貸款	580.0B	787.0B
11/10	Money Supply M0 YoY	0.080	0.057
11/10	Money Supply M1 YoY	0.092	0.089
11/10	貨幣供給M2(年比)	0.142	0.142
11/10	社會融資RMB	1115.0B	1400.0B
11/14	外國直接投資(年比)	0.057	0.049
11/18	China October Property Prices		

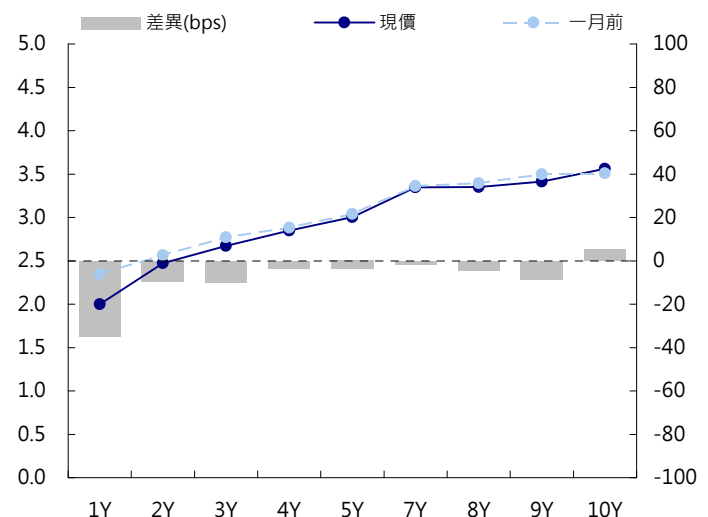
## CNY/在岸公債曲線



## 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

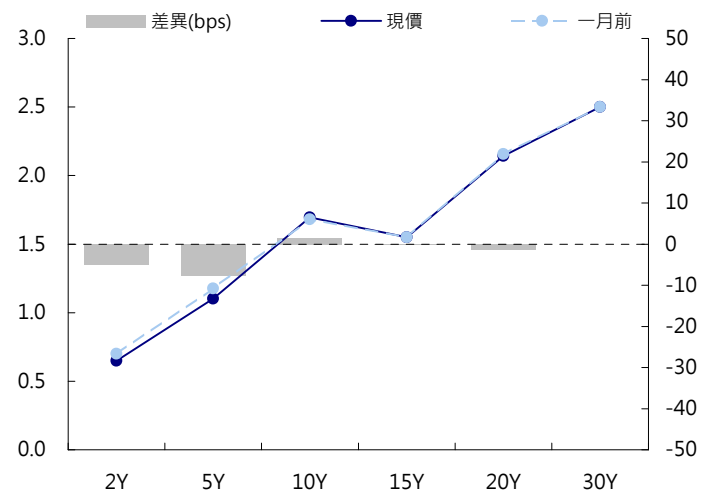
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.1%	(0.66)
十年期台幣公債	1.69%	(0.80)
美元兌台幣	29.46	0.06 %
歐元兌台幣	39.48	(0.72)%
港幣兌台幣	3.80	0.13 %
人民幣兌台幣	4.83	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7269%	0.00
台幣30日CP率	0.7638%	0.00
台幣90日CP率	0.8503%	(0.27)
南韓韓圓	1064.90	(0.14)%
印尼盾	11375.00	(0.37)%
印度盧比	63.38	0.04 %
泰國銖	31.51	0.12 %
越南盾	21110.00	0.07 %
菲律賓比索	43.34	0.34 %
馬來西亞幣	3.18	(0.50)%

## 台幣債市掃描

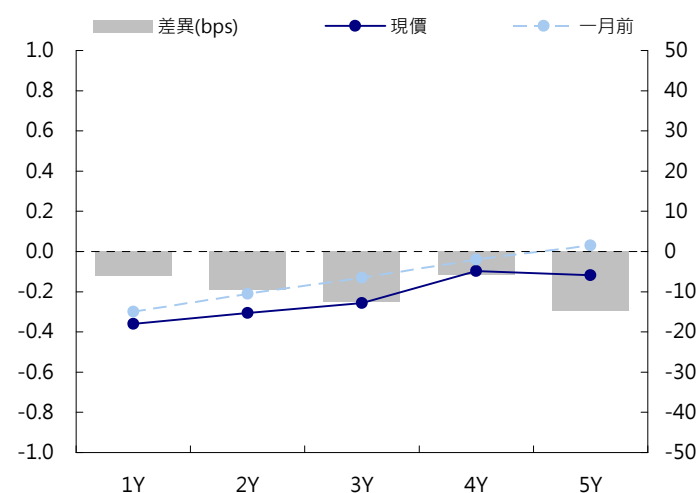
台灣指標五年公債102/11殖利率周五收跌續創一周收盤低位。美國第三季經濟成長優於預期，及歐洲央行意外降息，令台債殖利率隨美債連兩日收跌，不過交投量縮觀望星期五晚間公布的美國非農就業報告。市場審慎以對攸關美國量化寬鬆(QE)退場時程的美國10月非農就業數據揭曉，致量能萎縮、觀望氣氛偏濃。而非農就業數據為20.4萬，遠超過分析師12.5萬預期，市場對QE退場時程提早的預期再度升起，可能帶動對台債後勢偏空影響。30年期102/9增額公債星期五已展開發行前交易，成交筆數僅一筆，市場欠缺著墨，交投較為關注10年期102/10增額公債也將於本週三(13日)也展開發行前交易。五年券02-11期收在1.1029%，下0.66bp，成交量132.0億。十年券02-10期收在1.6920%，下0.80bp，成交量9.0億。五年區間預期在1.10%至1.15%。

日期                      事件                      預測                      前期

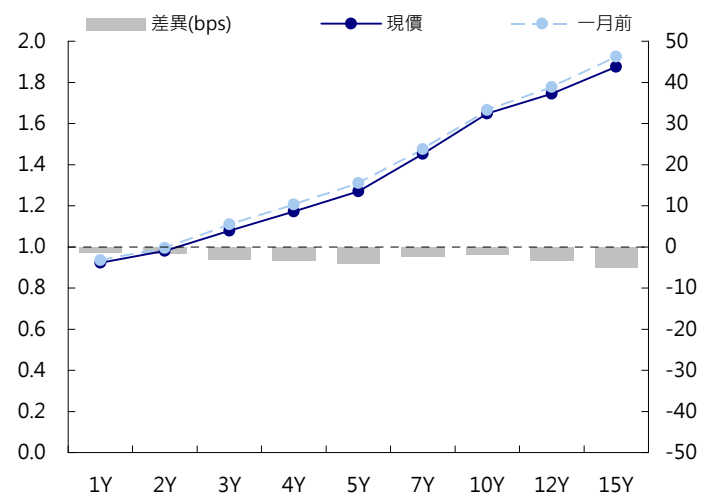
## 台幣公債曲線



## 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