

# 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 · 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	1.91%	(2.32)
美國十年公債	2.28%	(3.40)
美國三十年公債	2.82%	(3.15)
德國五年公債	-0.31%	(3.40)
德國十年公債	0.4%	(4.20)
德國三十年公債	1.27%	(2.90)
道瓊工業	22871.72	0.13 %
那斯達克	6605.80	0.22 %
S&P 500	2553.17	0.09 %
德國工業	12991.87	0.07 %
英國FTSE	7535.44	(0.28)%
法國CAC	5351.74	(0.17)%
歐元兌美元	1.18	(0.07)%
美元兌日圓	112.02	0.18 %
美元兌人民幣	6.58	(0.12)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.32	0.44
義大利5年國債CDS	138.36	(1.22)
西班牙5年國債CDS	68.41	0.10
葡萄牙5年國債CDS	124.43	5.00
法國5年國債CDS	20.60	1.98
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.75	(0.30)
韓國5年國債CDS	69.78	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

聯儲會主席耶倫稱，最有可能的情況是疲軟的通膨不會持久，聯儲會料將繼續逐步加息；資產市場估值水平處在歷史高位，整體金融穩定風險仍然溫和。國債殖利率上周五下跌，因美國CPI數據低於預期。5年期公債下跌3.8bp至1.90%，10年期公債下跌4.5bp至2.27%。

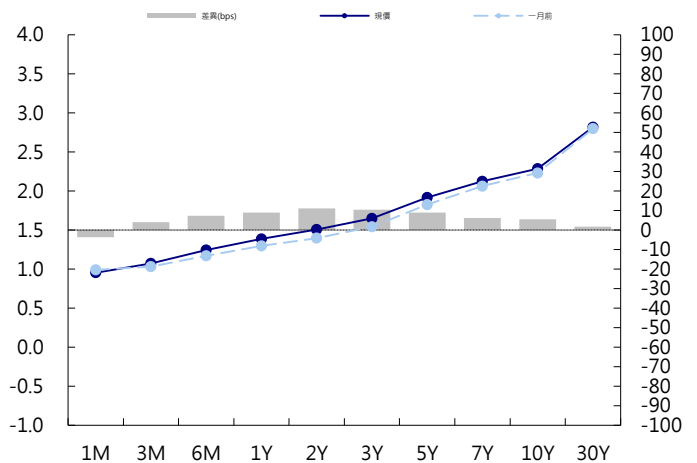
歐洲央行總裁德拉吉稱，央行有信心實現通膨目標；副行長Constancio稱，將在秋天討論政策的重新校准，較弱的通貨再膨脹令央行目標複雜化。德國10年期公債收益率下跌4.2bp至0.40%。英國央行行長卡尼稱，未來幾個月加息可能是合適之舉；英國退歐將給需求和供應兩方面都造成壓力，進而影響政策反應，英國10年期國債殖利率下跌1.4bp至1.37%。

## 美歐元公司債：

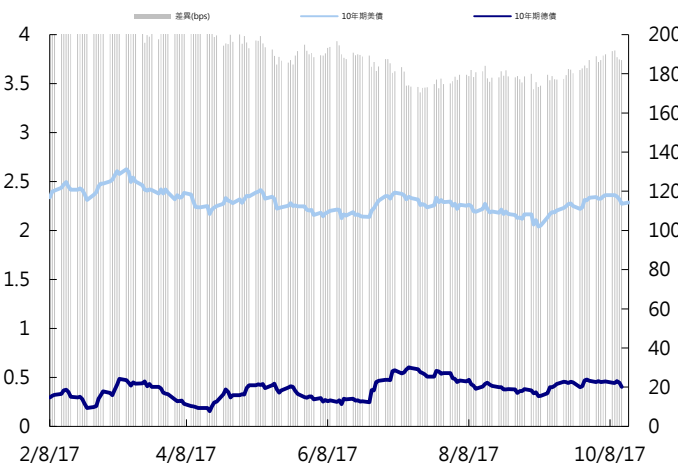
上週五亞洲信用市場買盤暫停，大部分IG券次上周一到周四大幅tighten 10~20 bps，表現最強的印度Bharti tightened 40 bps，因此週五一些獲利了結賣盤也是合理，HY券次則大致持平。新發行部分，週五無新發行活動。

日期	事件	預測	前期
10/16	Empire Manufacturing	20.500	24.400
10/16	Monthly Budget Statement	\$6.0b	\$33.4b
10/17	Import Price Index MoM	0.006	0.006
10/17	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.001	0.003
10/17	Import Price Index YoY	0.026	0.021
10/17	Export Price Index MoM	0.005	0.006
10/17	Export Price Index YoY	--	0.023
10/17	Industrial Production MoM	0.002	(0.009)
10/17	Capacity Utilization	0.762	0.761
10/17	Manufacturing (SIC) Production	0.001	(0.003)
10/17	NAHB Housing Market Index	64.000	64.000
10/18	Total Net TIC Flows	--	-\$7.3b
10/18	Net Long-term TIC Flows	--	\$1.3b
10/18	MBA Mortgage Applications	--	(0.021)
10/18	Housing Starts	1175k	1180k
10/18	Housing Starts MoM	(0.004)	(0.008)
10/18	Building Permits	1240k	1300k
10/18	Building Permits MoM	(0.025)	0.057

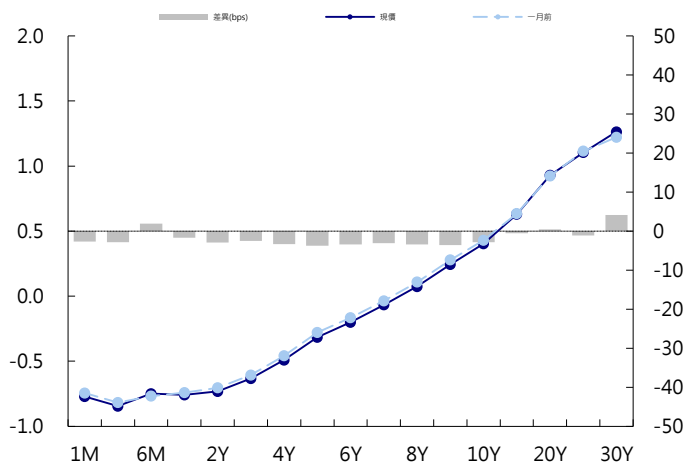
## 美國公債曲線



## 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

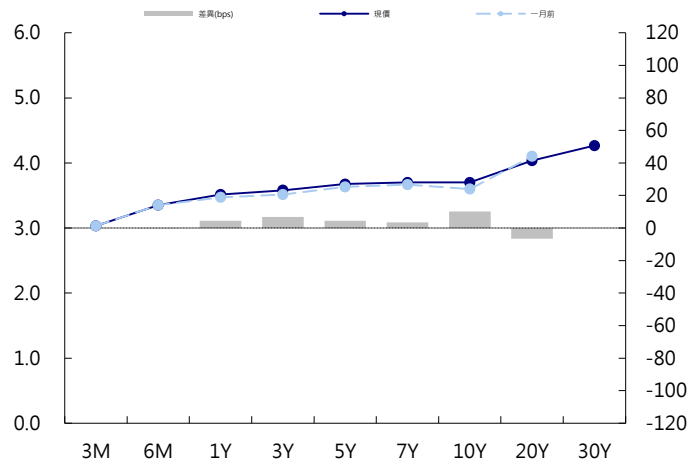
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.67%	3.8%	1.00	(0.02)
十年期公債	3.7%	3.82%	3.75	0.01
二十年期公債	4.04%	4.17%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.58	6.57	0.13%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.60	6.58	0.02%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.62	6.61	0.02%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.64	6.65	0.01%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.55%	4.415%	2.00	1.50
CNY IRS 二年期	3.64%	4.425%	2.50	1.50
CNY IRS 三年期	3.735%	4.45%	3.50	2.50
CNY IRS 四年期	3.815%	4.485%	FALSE	3.00
CNY IRS 五年期	3.88%	4.51%	4.00	3.50
CNH IRS 一年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.42%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.43%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.44%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.45%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.54		3.18	
CNH CCS 六月期	3.58		2.22	
CNH CCS 一年期	3.76		2.00	
CNH CCS 三年期	3.89		3.00	
CNH CCS 五年期	3.77		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
10/16	CPI YoY	0.016	0.018
10/16	PPI YoY	0.064	0.063
10/19	GDP YoY	0.068	0.069
10/19	GDP SA QoQ	0.017	0.017
10/19	GDP YTD YoY	0.068	0.069
10/19	Retail Sales YoY	0.102	0.101
10/19	Retail Sales YTD YoY	0.103	0.104
10/19	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.077	0.078
10/19	Industrial Production YoY	0.065	0.060
10/19	Industrial Production YTD YoY	0.067	0.067
10/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-27.6b

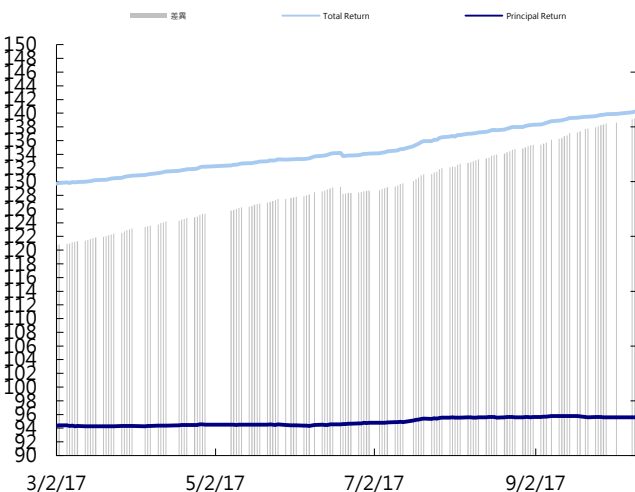
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。中國銀行間債市早盤現券收益率震盪持穩，國債期貨略有上漲。交易員指出，央行超額續做到期MLF短暫提振現券，但稍後顯好的外貿數據衝擊人氣；國債期貨窄幅波動且稍顯暖勢，不過在通脹等關鍵數據公佈前，市場心態依然謹慎，現券穩勢不改。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤小幅走升，盤中一度升至6.5732，為9月22日以來新高，無視今日中間價小幅調整。交易員表示，國際美元和歐元都沒有太大動靜，這兩天人民幣與美指聯動性也驅弱，人民幣主要受到中國十九大召開前做多情緒的影響，而新出爐的中國9月貿易數據向好，也給人民幣匯價提供一定支撐。

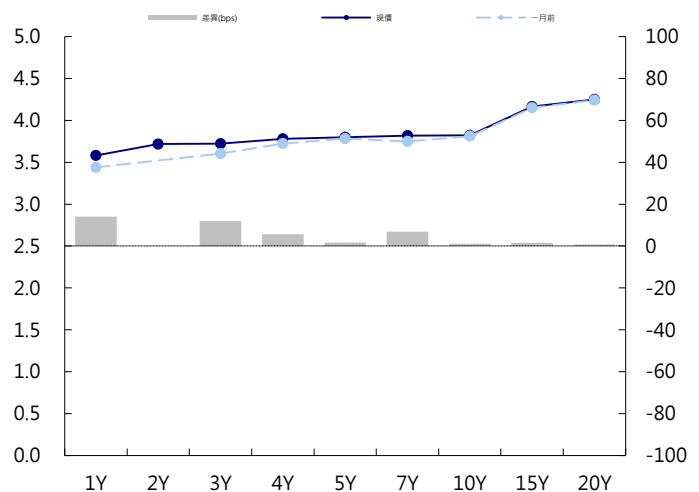
## CNY/在岸公債曲線



## 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

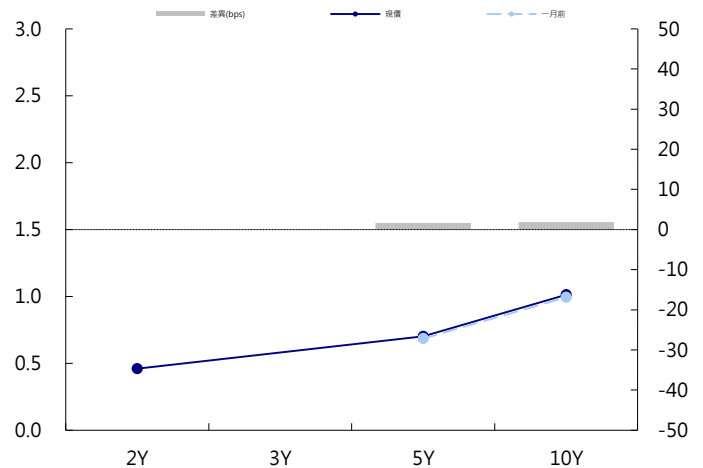
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	(1.10)
十年期台幣公債	1.01%	(0.78)
美元兌台幣	30.15	(0.10)%
歐元兌台幣	35.60	(0.15)%
港幣兌台幣	3.86	(0.05)%
人民幣兌台幣	4.58	0.00%
台幣隔夜拆款利率	0.182%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1128.25	0.14%
印尼盾	13472.00	0.23%
印度盧比	64.70	0.04%
泰國銖	33.05	(0.02)%
越南盾	22721.00	(0.03)%
菲律賓比索	51.29	0.18%
馬來西亞幣	4.22	0.11%

## 台幣債市掃描

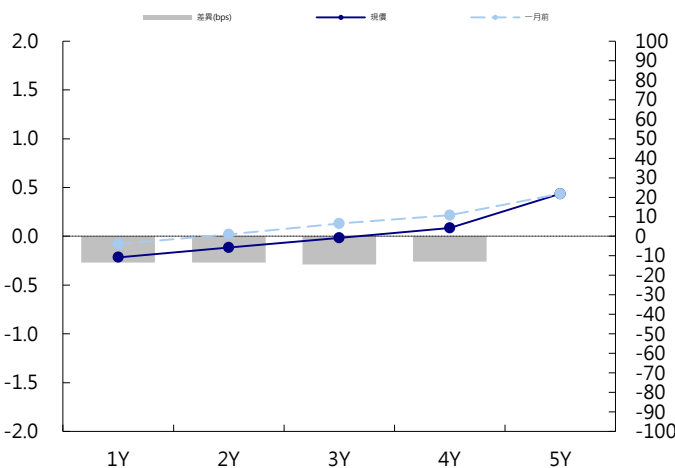
週5早盤變化不大，靜候標債結果，A06110標再0.72%，好於預期0.735%，銀行業得標58%也較上次結果好，帶動買氣追低，5Y下跌1.9bps，收0.715%，10Y下跌0.47bps，收1.0198%。展望後市，雖標售結果好於預期，加上美債30Y標售結果也良好，國內外空頭氣氛暫歇，但要追低的空間不大，建議打高再行買進。五年券A06110成交45.5億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109成交3.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
10/20	Export Orders YoY	0.097	0.075

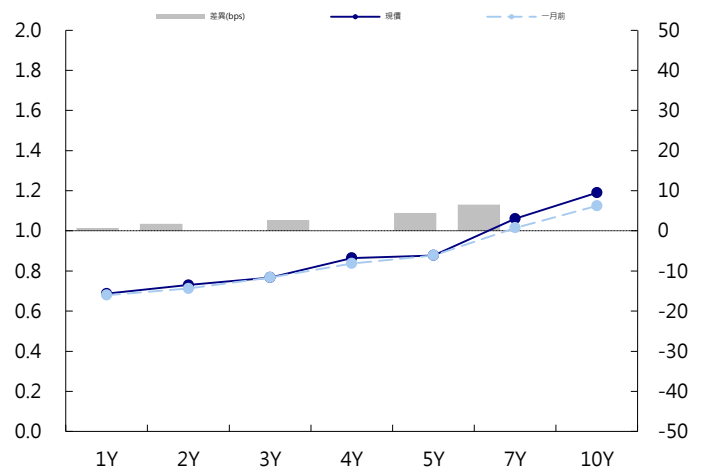
## 台幣公債曲線



## 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