

# 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	2.96%	0.68
美國十年公債	3.08%	1.87
美國三十年公債	3.23%	2.86
德國五年公債	-0.1%	(1.00)
德國十年公債	0.47%	0.10
德國三十年公債	1.1%	2.10
道瓊工業	26651.21	0.73 %
那斯達克	8037.30	(0.11)%
S&P 500	2924.59	0.36 %
德國工業	12339.03	0.75 %
英國FTSE	7495.67	(0.19)%
法國CAC	5506.82	0.24 %
歐元兌美元	1.16	(0.33)%
美元兌日圓	113.94	(0.04)%
美元兌人民幣	6.87	(0.31)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.63	--
義大利5年國債CDS	221.22	--
西班牙5年國債CDS	64.87	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.17	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.84	(0.23)
韓國5年國債CDS	38.36	--

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

美國國債尾盤下跌，在歐債下跌的情況下，未能守住從盤中低點的反彈；殖利率曲線趨陡；本周的投資級債券發行可能包括康卡斯特為收購天空廣播而發行200億美元債券。5年期國債殖利率上漲0.85個基點，報2.96%。  
10年期國債殖利率上漲2.24個基點，報3.08%。

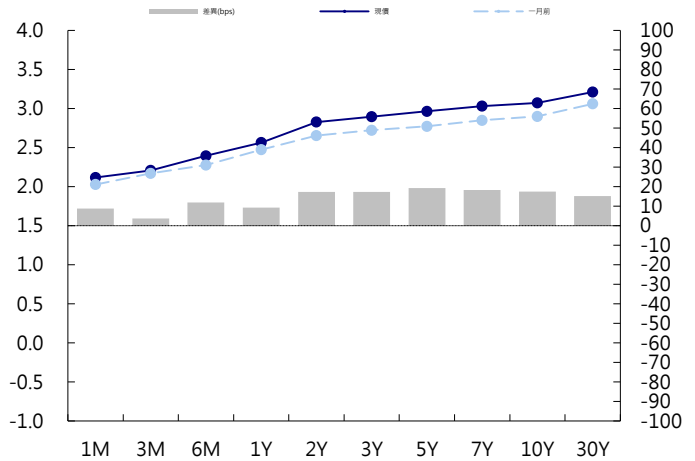
歐盟委員會主席容克警告，義大利預算計畫可能使義大利和歐元區陷入類似九年前希臘所引發的市場動盪之中，義大利債券殖利率曲線熊市趨平；其它歐洲政府債券殖利率曲線陡化，短債獲得支撐，德國10年期國債殖利率上漲0.1個基點，報0.47%，英國10年期國債殖利率上漲1.5個基點，報1.59%。

### 美歐元公司債:

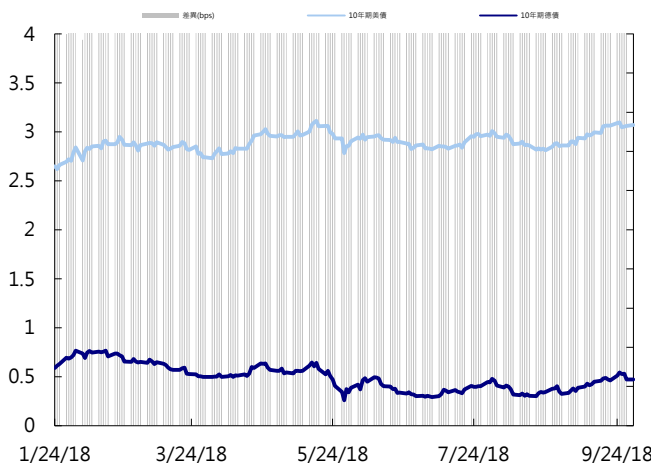
週一亞洲信用市場交易清淡，中國、香港和澳洲假期是主因，亞洲時間加、美和墨正式達成貿易協議，改名為USMCA，美國的風險資產持續強勁買氣，Tesla也大漲，但義大利仍是拖累風險情緒的一個關鍵，即使目前看來對其他地區資產的關聯性越來越低，不過還是有很多投資機構以義大利風險為一大做空或是不做多的理由。

日期	事件	預測	前期
10/03	MBA Mortgage Applications	--	0.029
10/03	ADP Employment Change	185k	163k
10/03	Markit US Services PMI	53.000	52.900
10/03	Markit US Composite PMI	--	53.400
10/03	ISM Non-Manufacturing Index	58.000	58.500
10/04	Challenger Job Cuts YoY	--	0.137
10/04	Initial Jobless Claims	213k	214k
10/04	Continuing Claims	1665k	1661k
10/04	Bloomberg Consumer Comfort	--	61.200
10/04	Factory Orders	0.022	(0.008)
10/04	Factory Orders Ex Trans	--	0.002
10/04	Durable Goods Orders	--	0.045
10/04	Durables Ex Transportation	--	0.001
10/04	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.005)
10/04	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.001
10/05	Trade Balance	-\$53.0b	-\$50.1b
10/05	Change in Nonfarm Payrolls	185k	201k
10/05	Two-Month Payroll Net Revision	--	-50k

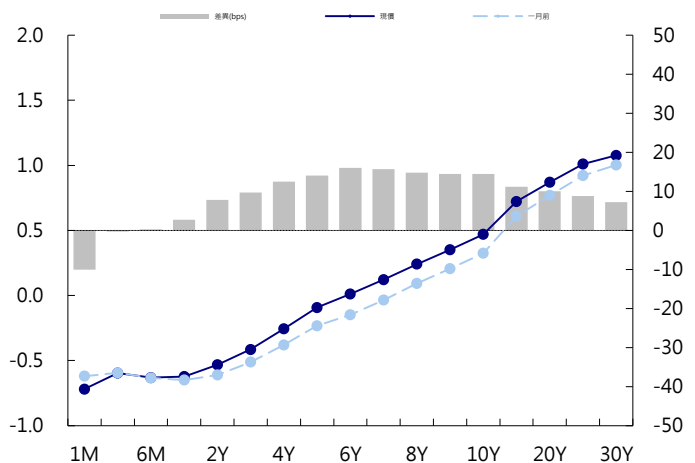
## 美國公債曲線



## 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

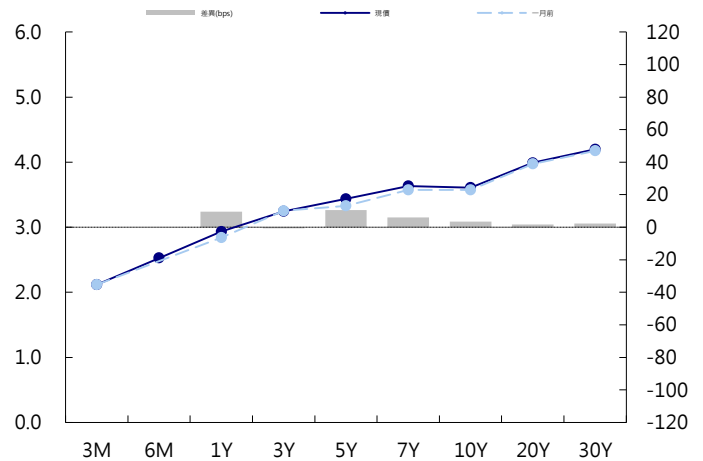
### 在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	3.43%	3.61%	(1.50)	(1.32)
十年期公債	3.61%	3.84%	(1.50)	0.08
二十年期公債	3.99%	4.04%	0.02	0.00
人民幣即期匯率	6.87	6.89	0.31%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.89	6.90	(0.05)%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.89	6.92	(0.06)%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.89	6.94	(0.06)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.84%	3.32%	(3.00)	(4.00)
CNY IRS 二年期	2.96%	3.52%	(2.50)	(6.00)
CNY IRS 三年期	3.08%	3.635%	(3.00)	(5.50)
CNY IRS 四年期	3.19%	3.7%	FALSE	(7.00)
CNY IRS 五年期	3.27%	3.76%	(2.50)	(7.00)
CNH IRS 一年期	3.88%		58.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		42.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		31.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		25.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		20.00	
CNH CCS 三月期	4.12		32.49	
CNH CCS 六月期	3.39		(63.00)	
CNH CCS 一年期	3.87		0.00	
CNH CCS 三年期	3.96		0.00	
CNH CCS 五年期	3.93		0.00	
日期	事件	預測	前期	

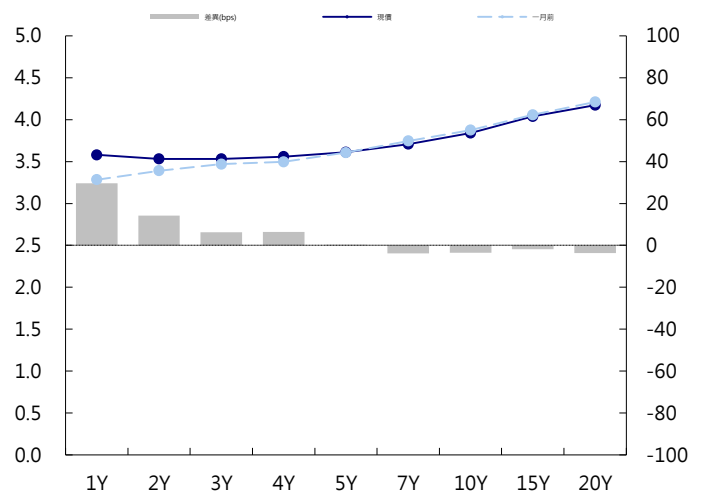
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券變化不大。人民幣債券在岸市場方面，隨著違約事件日益增多，信用利差走擴，中國高收益債券市場初具氣候，不少投資者正積極挖掘其中機會。中債金融估值中心和愛建證券近期發布中國首只高收益債指數，為投資者提供分散化投資高收益債券的可能性。匯率方面，人民幣兌美元即期早盘走弱，一度跌至6.8910元，中間價則續跌至近一個半月低位。交易員稱，美指一度升至95上方，加上十一长假前客盤購匯偏多推動人民幣走弱，但幅度有限，要實質性突破6.9可能性不大。中國財政部表示，將于近日在香港發行30億美元主權債券，同時財政部還將對7月發行的人民幣國債進行續發，發行金額50億元人民幣。具體發行時間將于發行前公布。

### CNY/在岸公債曲線



### 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

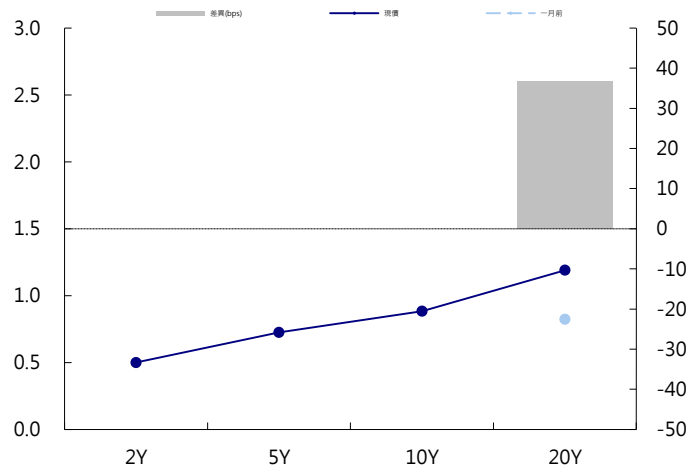
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(0.50)
十年期台幣公債	0.88%	(0.70)
美元兌台幣	30.59	0.16 %
歐元兌台幣	35.40	(0.05)%
港幣兌台幣	3.90	0.11 %
人民幣兌台幣	4.45	0.42 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.90)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1116.60	0.25 %
印尼盾	15022.00	0.39 %
印度盧比	73.38	0.05 %
泰國銖	32.32	0.12 %
越南盾	23320.00	0.00 %
菲律賓比索	54.27	0.18 %
馬來西亞幣	4.14	0.02 %

## 台幣債市掃描

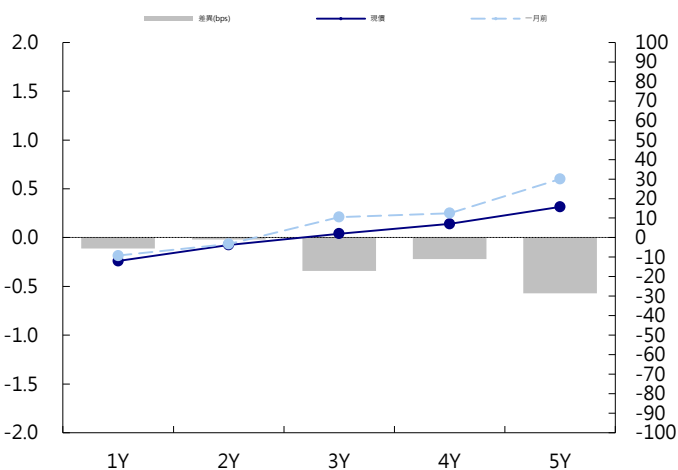
今日再度延續賣壓，打高到0.89%後才略為穩住，終場079上彈1.64bp至0.887%，成交43.5億。077上彈1bp至0.735%，成交4億。操作上不宜深追，建議區間拋補。預期五年交易區間在0.65~0.75%，十年券則在0.85-0.95%

日期	事件	預測	前期
10/05	CPI YoY	0.019	0.015
10/05	WPI YoY	--	0.068
10/05	CPI Core YoY	0.015	0.014
10/05	Foreign Reserves	--	\$459.88b

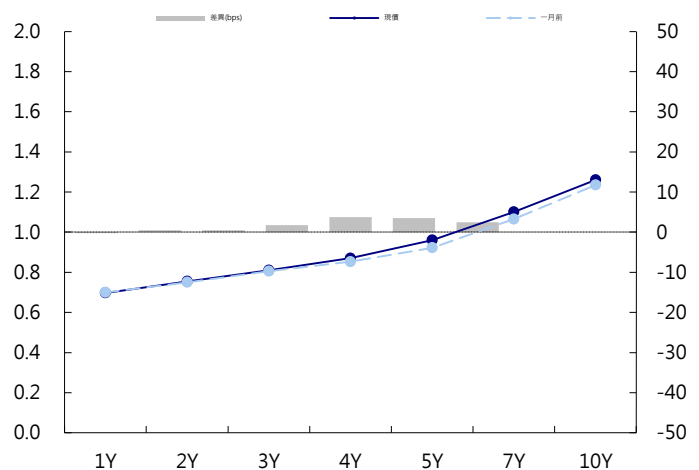
## 台幣公債曲線



## 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