

# 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	1.78%	(3.00)
美國十年公債	2.56%	(1.20)
美國三十年公債	3.29%	0.45
德國五年公債	0.19%	(0.90)
德國十年公債	1.01%	(3.30)
德國三十年公債	1.95%	(4.50)
道瓊工業	17172.68	(0.62)%
那斯達克	4527.69	(1.14)%
S&P 500	1994.29	(0.80)%
德國工業	9749.54	(0.51)%
英國FTSE	6773.63	(0.94)%
法國CAC	4442.55	(0.42)%
歐元兌美元	1.28	0.13 %
美元兌日圓	108.76	(0.16)%
美元兌人民幣	6.14	(0.00)%
黃金	1215.43	(0.14)%
西德州原油	90.86	(0.01)%
銅	6720.50	(1.68)%
玉米	328.25	(0.61)%
小麥	474.50	(0.47)%

## 美歐元公債指標利率：

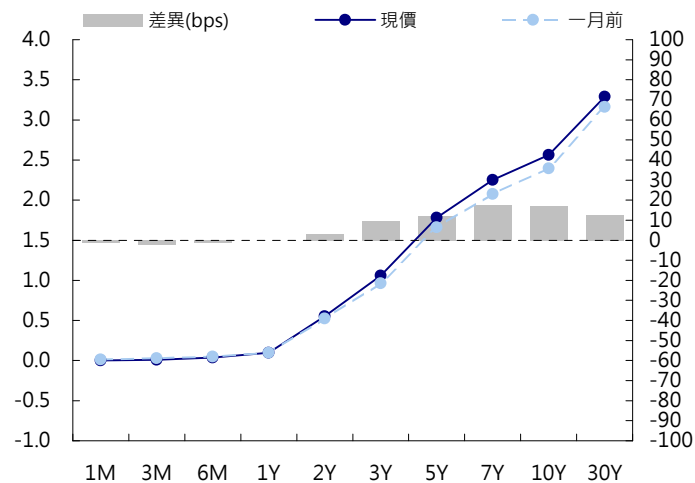
週一美債利率在狹幅區間震盪，風險資產下跌帶給美債買盤，但交易清淡，美國公布成屋銷售低於預期，今天將標售2年期公債。終場美債五年期殖利率收在1.78%，十年期殖利率收在2.56%，三十年期殖利率收在3.29%。週一德債利率受到risk off氣氛而走低，邊緣國家公債利率則小幅走高，但整體交易偏清淡。終場德債五年期殖利率收在0.19%，十年期殖利率收在1.01%，三十年期殖利率收在1.95%。

## 美歐元公司債：

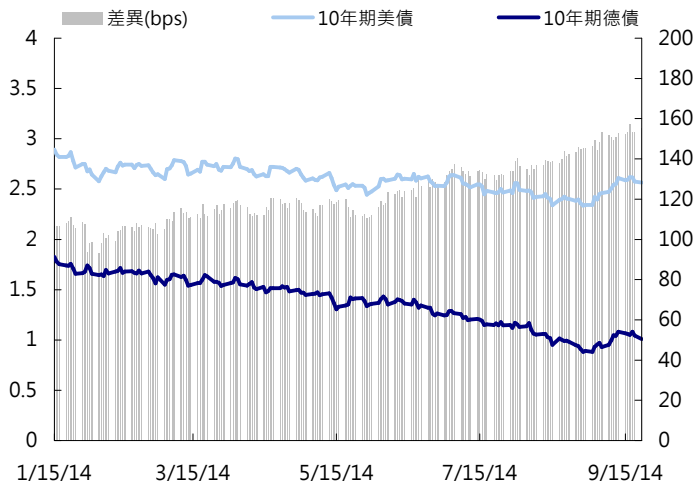
週一信用市場交易偏清淡，風險資產下跌對整體市場氣氛帶來負面影響，spread普遍持平至widen 2 bps，新發行券次持續出現也對次級券帶來壓力。新發行部分，韓國NACF發行五年期美金券，利率在CT5+100 bps，中國大唐電信發行3年期CNH，發行利率在5.5%。CDS指數方面，亞洲投資級widen 2 bps至94。

日期	事件	預測	前期
09/23	FHFA房價指數月比	0.005	0.004
09/23	Markit美國製造業採購經理人指數	58.000	57.900
09/23	聯準會里奇蒙分行製造業指數	10.000	12.000
09/24	MBA 貸款申請指數	--	0.079
09/24	新屋銷售	430K	412K
09/24	新屋銷售(月比)	0.044	(0.024)
09/25	首次申請失業救濟金人數	298K	280K
09/25	連續申請失業救濟金人數	2440K	2429K
09/25	耐久財訂單	(0.180)	0.226
09/25	耐久財(運輸除外)	0.007	(0.008)
09/25	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.008	0.015
09/25	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.004	(0.005)
09/25	Markit美國服務業採購經理人指數	59.200	59.500
09/25	Markit美國綜合採購經理人指數	--	59.700
09/25	彭博消費者舒適度	--	37.200
09/25	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	6.000	3.000
09/26	GDP年化(季比)	0.046	0.042
09/26	個人消費	0.029	0.025

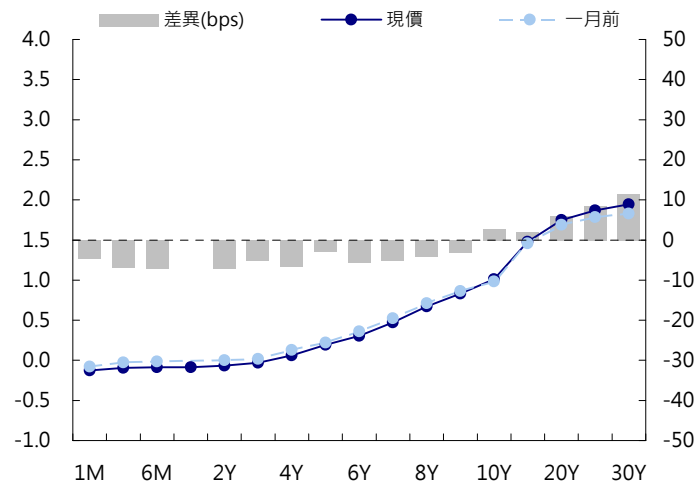
## 美國公債曲線



## 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

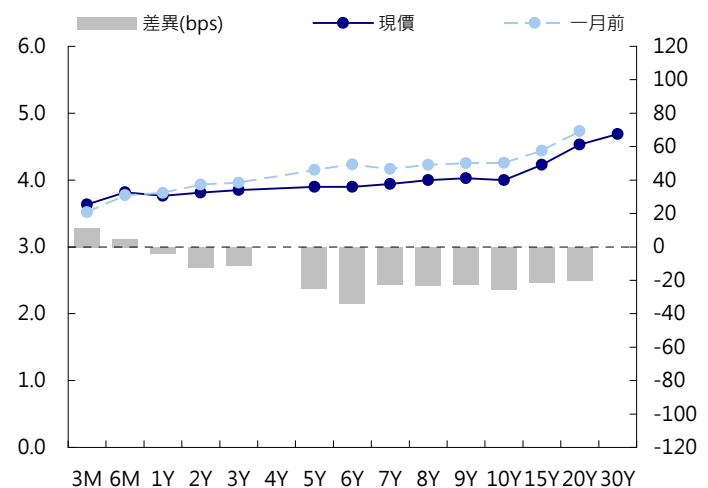
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	3%	0.99	1.46
十年期公債	4%	3.81%	(1.01)	(3.74)
十五年期公債	4.23%	4.24%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.14	6.15	0.01%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.16	6.17	0.03%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.20	(0.02)%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.24	(0.02)%	0.08%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.335%	4.14%	(2.50)	(9.50)
CNY IRS 二年期	3.41%	4.1%	(3.00)	(11.00)
CNY IRS 三年期	3.48%	4.1%	(4.50)	(11.00)
CNY IRS 四年期	3.53%	4.09%	(6.00)	(12.00)
CNY IRS 五年期	3.6%	4.08%	(6.50)	(13.00)
CNH IRS 一年期	4.23%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.16%		(8.00)	
CNH IRS 三年期	4.13%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	4.13%		(7.00)	
CNH IRS 五年期	4.13%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.28		(2.00)	
CNH CCS 六月期	3.07		(3.00)	
CNH CCS 一年期	2.70		6.00	
CNH CCS 三年期	2.71		0.00	
CNH CCS 五年期	2.98		(8.00)	

日期	事件	預測	前期
09/23	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.000	50.200
09/24	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	113.300
09/24	彭博9月中國調查		
09/26	Conference Board China August Lead		
09/27	Industrial Profits YoY	--	0.135
09/28	領先指標	--	100.080

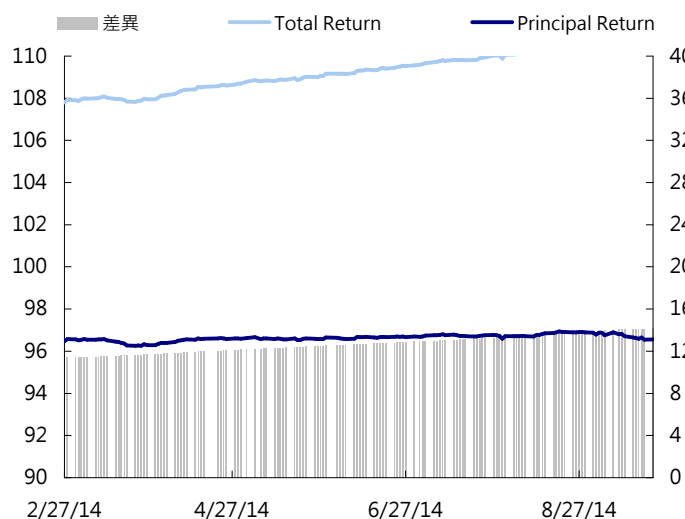
## 人民幣債市掃描

中國建設銀行雪梨分行新發行三年期點心債，Final price guidance在3.8%。其現有的三年券和農銀及中銀的三年券目前交易在3.55~3.65%左右的水準，相較之下建銀的新券利率相對有吸引力。但由於tighten空間有限且中國四大行未來的發行量仍相當龐大，在供給充足的情況下料此券不會有太過亮眼的表現。大唐電信(香港)新發行三年期點心債，final price guidance在5.45~5.50%。此券雖然沒有rating，但由於其為國有企業，信用能受到一定程度的支持且yield相對較高，應能吸引不少投資者。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3.81%，十五年期殖利率收在4.24%。

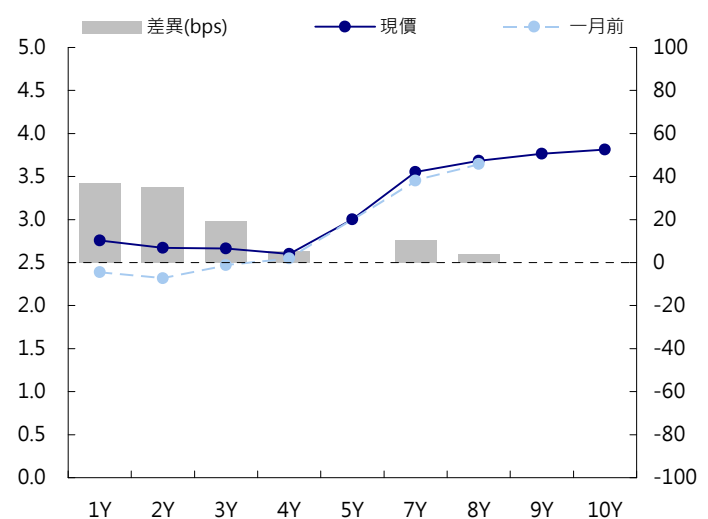
## CNY/在岸公債曲線



## 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

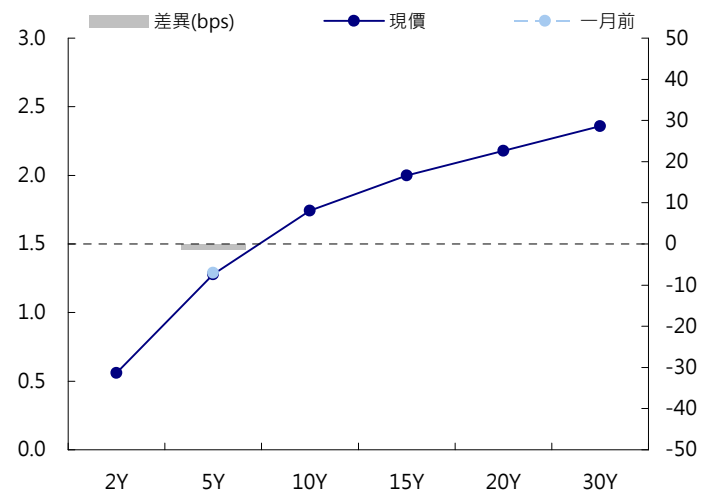
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.28%	(1.00)
十年期台幣公債	1.74%	(0.75)
美元兌台幣	30.22	(0.05)%
歐元兌台幣	38.84	(0.27)%
港幣兌台幣	3.90	0.00 %
人民幣兌台幣	4.92	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7222%	0.00
台幣30日CP率	0.7622%	0.00
台幣90日CP率	0.8244%	0.00
南韓韓圓	1044.70	0.35 %
印尼盾	11974.00	0.00 %
印度盧比	61.05	0.02 %
泰國銖	32.26	(0.01)%
越南盾	21215.00	0.10 %
菲律賓比索	44.48	(0.26)%
馬來西亞幣	3.26	0.10 %

## 台幣債市掃描

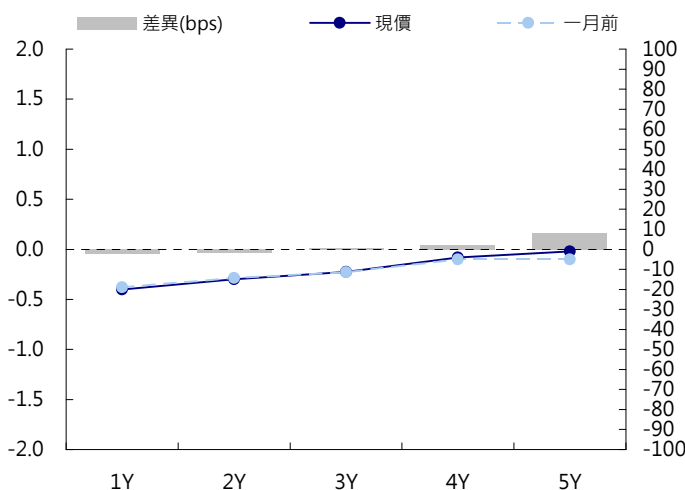
台灣指標10年公債103/13周一在發行前交易殖利率收低。市場指出，受到美債殖利率上日下行，以及台股表現疲弱影響，103/13殖利率盤初走低，但尾盤大幅收斂跌幅。市場對10年債標售結果看法不盡相同，部分人士認為該券近來彈幅已高，十分接近市場可接受進場的水位；但也有人認為，終端買盤需求疲弱，升息訊號明確，該券標售有機會偏空開出。目前市場預估的得標區間大致以1.75%為分水嶺，部分估在1.75%以下，部分則估在1.75%以上。雖然10年債即將標售，但標售後並未能完成釐清變數，主要是近來台股震盪、美債走勢波動度大，加上本周還有財政部第四季發債計劃及央行理監事會召開在即，都是市場觀察的重要事件。103/13期10年公債將在周二標售，預計發行400億台幣。今日財政部預計也將公布第四季公債發行計劃。五年券A031110收在1.2900%，下1.00bps，成交量6.0億。五年券區間預期在1.24%至1.32%。十年券A03113收在1.7415%，下0.75ps，成交量120.0億。十年券區間預期在1.70%至1.80%。

日期	事件	預測	前期
09/23	商業銷售(年比)	0.031	0.028
09/23	工業生產(年比)	0.071	0.061
09/24	彭博9月台灣調查		
09/25	CBC基準利率	0.019	0.019
09/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.077
09/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.056
09/26	同時指標(月比)	--	0.004
09/26	領先指標(月比)	--	0.001
09/29	退票張數比率	--	0.002

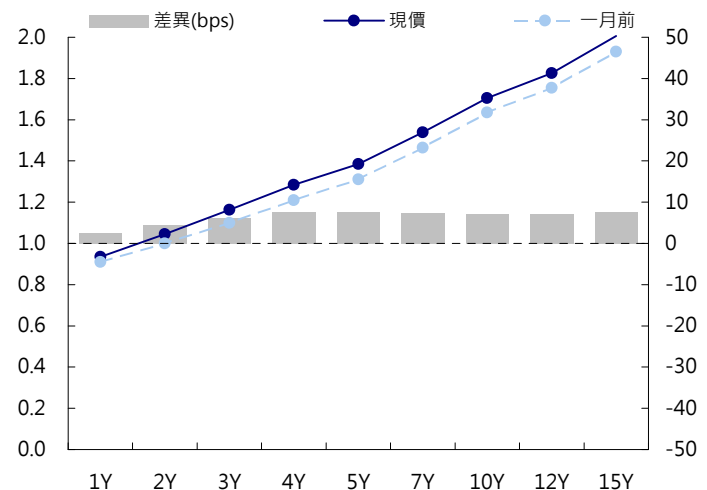
## 台幣公債曲線



## 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