

# 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	1.45%	(2.80)
美國十年公債	2.7%	(3.38)
美國三十年公債	3.73%	(3.63)
德國五年公債	0.9%	(3.00)
德國十年公債	1.92%	(2.60)
德國三十年公債	2.74%	(3.20)
道瓊工業	15401.38	(0.32)%
那斯達克	3765.29	(0.25)%
S&P 500	1701.84	(0.47)%
德國工業	8635.29	(0.47)%
英國FTSE	6557.37	(0.59)%
法國CAC	4172.08	(0.75)%
歐元兌美元	1.35	(0.24)%
美元兌日圓	98.87	(0.49)%
美元兌人民幣	6.12	(0.01)%
黃金	1326.28	0.27 %
西德州原油	103.42	(0.16)%
銅	7245.00	(0.48)%
玉米	452.00	(0.28)%
小麥	653.75	0.04 %
全球主權 iTraxx 指數	89.00	0.35
北美投級 CDX 指數	80.00	0.01
歐洲投級 iTraxx 指數	80.00	0.01
日本投級 iTraxx 指數	90.00	0.50
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	120.00	2.00

## 美歐元公債指標利率:

聯儲會官員發表聲明，支持用刺激政策維持經濟成長，因此美國殖利率持續往下。終場美債五年期殖利率收在1.45%，十年期殖利率收在2.7%，三十年期殖利率收在3.73%。歐洲9月PMI創27個月新高，預期歐元區將持續復甦。終場德債五年期殖利率收在0.9%，十年期殖利率收在1.92%，三十年期殖利率收在2.74%。

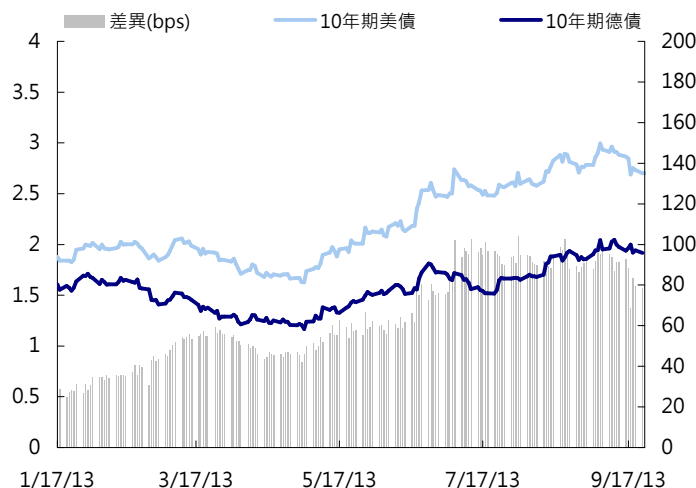
## 美歐元公司債:

週一信用市場出現profit taking賣壓，印尼及菲律賓漲多回跌約0.5-1元，直到歐洲盤價格才有一些支撐。新發行市場定價渣打10年次順位債，定價於+250bps；韓國GS Caltex發行五年債，定價於+190bps。9/20數據顯示，EM Bond Fund inflow 470.61mio，創8月以來最大淨流入。在信用違約指數方面，全球主權指數收在89點，北美指數收在80點，歐洲指數收在80點，日本指數收在90點，亞洲指數收在120點。

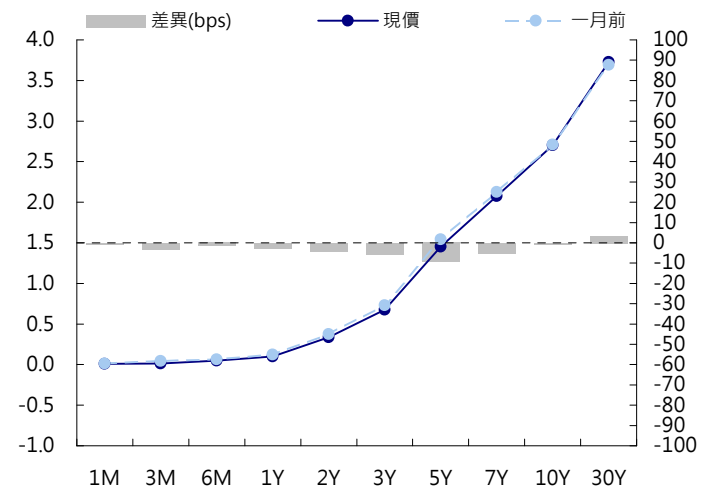
Fixed Income Markets Frontier

日期	事件	預測	前期
09/24	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.008	0.009
09/24	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.124	0.121
09/24	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	162.690	159.540
09/24	房價指數(月比)	0.008	0.007
09/24	聯準會里奇蒙分行製造業指數	11.000	14.000
09/24	消費者信心指數	80.000	81.500
09/25	MBA 貸款申請指數	--	0.112
09/25	耐久財訂單	(0.002)	(0.073)
09/25	耐久財(運輸除外)	0.010	(0.006)
09/25	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.020	(0.033)
09/25	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.013	(0.015)
09/25	新屋銷售	420K	394K
09/25	新屋銷售(月比)	0.066	(0.134)
09/26	家計部門變動-依淨值	--	\$3003B
09/26	首次申請失業救濟金人數	325K	309K
09/26	連續申請失業救濟金人數	2820K	2787K
09/26	GDP年化(季比)	0.026	0.025
09/26	個人消費	0.018	0.018

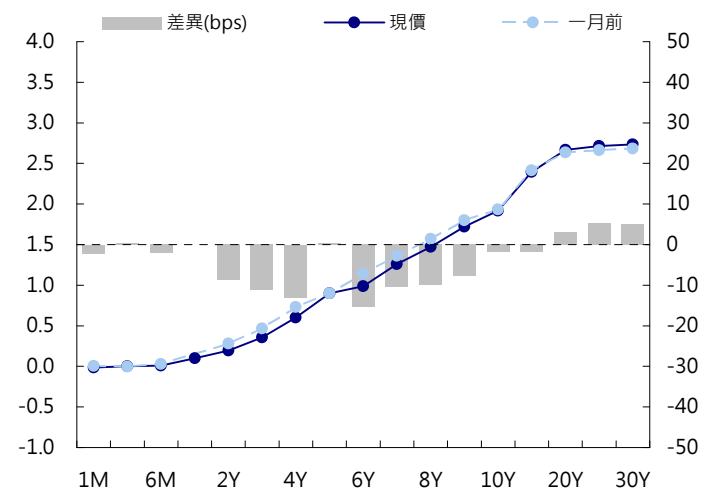
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

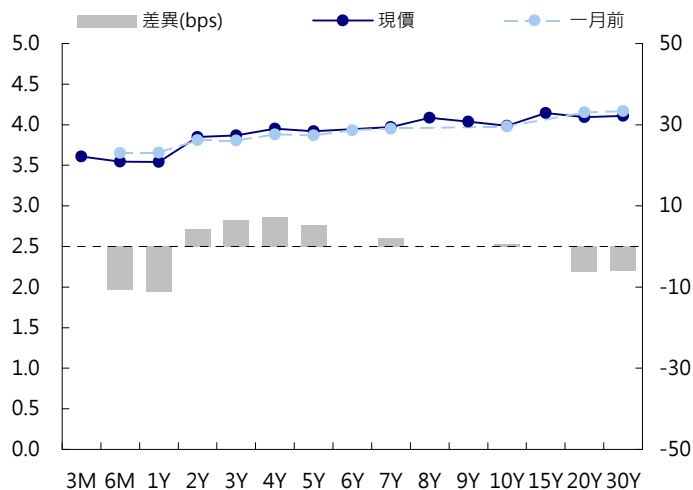
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.92%	3.05%	0.05	0.00
十年期公債	3.98%	3.44%	0.00	0.00
十五年期公債	4.11%	4.05%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.11	0.01%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	0.02%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.13	0.05%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.17	6.16	0.05%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.08%	4.705%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	4.085%	4.655%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	4.145%	4.6%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	4.18%	4.56%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.23%	4.58%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.71%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.63%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.6%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.58%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.58%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.41		0.00	
CNH CCS 六月期	1.66		0.00	
CNH CCS 一年期	1.75		(5.00)	
CNH CCS 三年期	1.89		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.38		0.00	

## 人民幣債市掃描

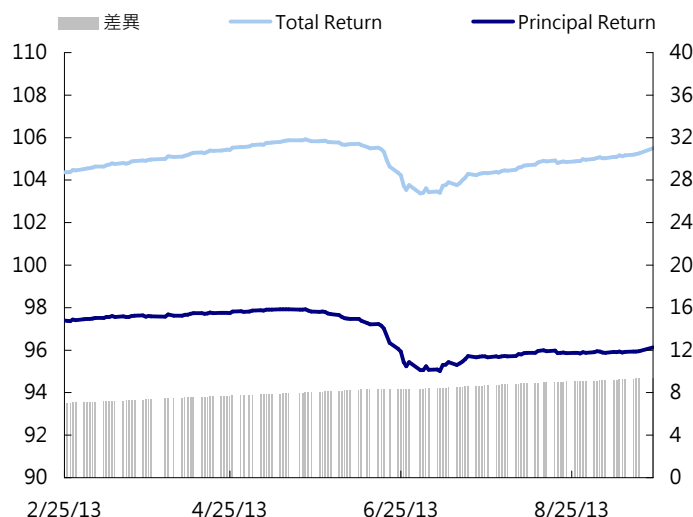
中秋假期結束，香港離岸人民幣短期利率依舊在低檔盤旋，反應充足的資金面，市場對於安然度過季底作帳時期的樂觀情緒升溫，離岸利率曲線也有機會繼續向下探測。而美聯儲出乎意料未縮減購債規模，市場投資情緒轉趨樂觀，離岸人民幣即期匯價一度來到6.1042，CNH債券價格也隨之上揚，先前新發的SK Global Chemical價格來到100.25/100.5，市場陸續有買盤出現。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.05%，十年期殖利率收在3.44%，十五年期殖利率收在4.05%。

日期	事件	預測	前期
09/26	彭博9月中國調查		
09/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.111
09/27	MNI September Business Sentiment I		
09/28	領先指標	--	100.180
09/30	匯豐/Markit製造業PMI	--	50.100

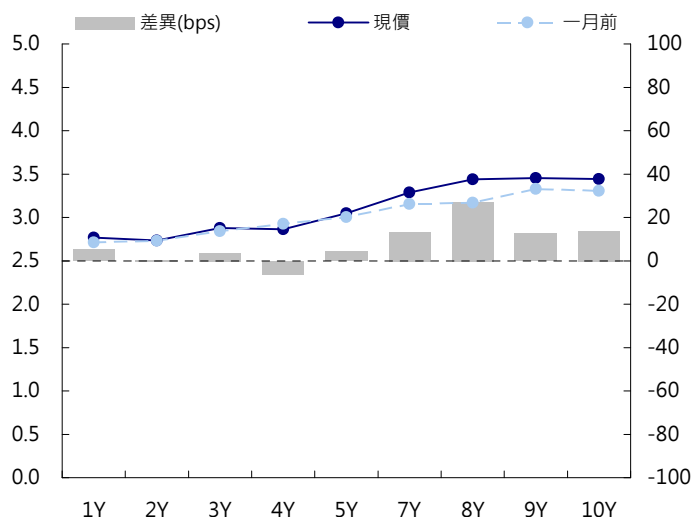
## CNY/在岸公債曲線



## 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

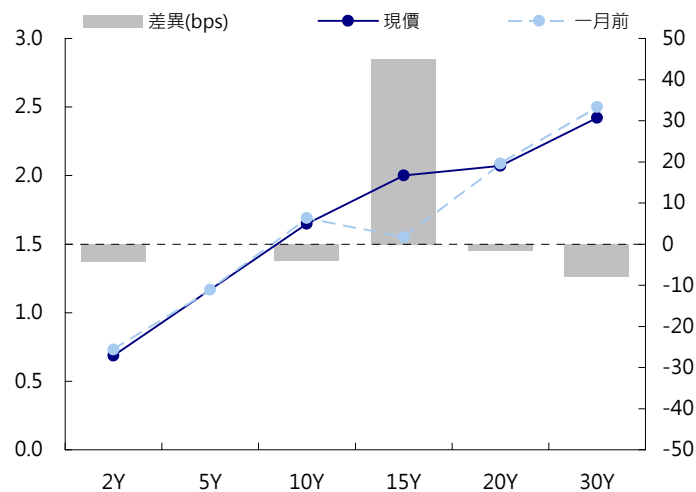
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	#VALUE!	#VALUE!
十年期台幣公債	1.65%	(3.66)
十五年期台幣公債	1.88%	33.00
美元兌台幣	29.58	0.17 %
歐元兌台幣	39.93	(0.21)%
港幣兌台幣	3.81	0.07 %
人民幣兌台幣	4.83	0.11 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7688%	0.00
台幣30日CP率	0.8044%	0.00
台幣90日CP率	0.8942%	0.00
南韓韓圓	1075.70	0.14 %
印尼盾	11140.00	(0.23)%
印度盧比	62.50	(0.20)%
泰國銖	31.23	0.11 %
越南盾	21110.00	0.12 %
菲律賓比索	43.29	0.06 %
馬來西亞幣	3.20	0.53 %

## 台幣債市掃描

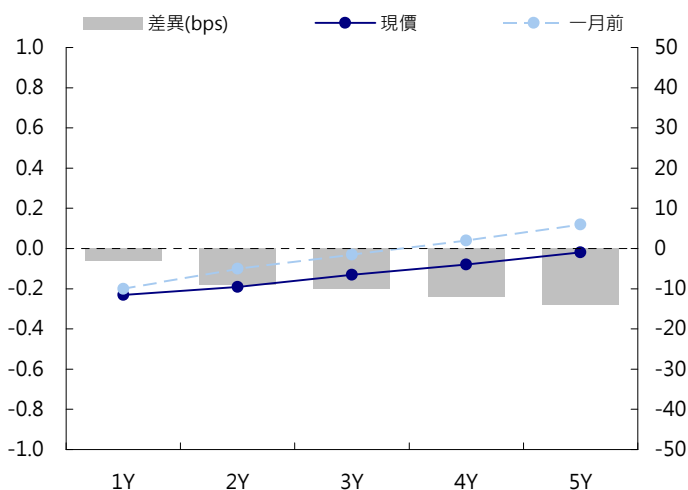
台灣10年期公債102/10殖利率周一收低，創10年券殖利率逾一個月收盤低點。因美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)意外地並未宣布收緊量化寬鬆(QE)規模，且因熱錢持續湧進匯市，也令五年期公債102/2跟著收低。由於台債殖利率已連續五個交易日大幅向下修正，10年券回檔幅度逾15個基點。雖不能排除還有向下測試的機會，但畢竟跌幅已大，且追價買盤偏向謹慎，因此要見到一波到底的行情不太容易。財政部於今日公布第四季發債計劃，內容平實無奇，並未出現市場預期將減發長券或是增發短券籌碼的情形。唯一值得留意的，就是明日要展開發行前交易的五年新券102/11，規劃為可分割公債，票面利率訂在1.25。五年券02-2期收在1.0750%，下3.00bp，成交量0.5億。十年券02-10期收在1.6473%，下3.77bp，成交量92.0億。十年券區間看將在1.61-1.67%。

日期	事件	預測	前期
09/25	出口訂單(年比)	0.015	0.005
09/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.086
09/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.054
09/26	彭博9月台灣調查		
09/26	工業生產(年比)	0.020	0.021
09/26	商業銷售(年比)	0.001	(0.007)
09/26	CBC基準利率	0.019	0.019
09/27	同時指標(月比)	--	0.002
09/27	領先指標(月比)	--	0.000
09/30	退票張數比率	--	0.002

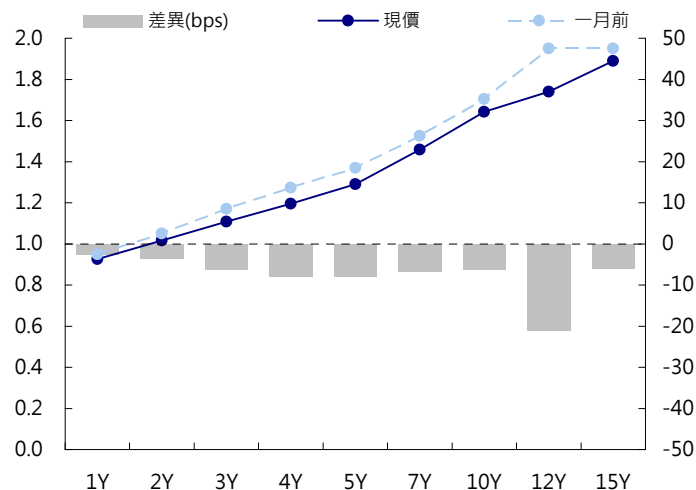
## 台幣公債曲線



## 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