

# 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	1.39%	(3.45)
美國十年公債	2.63%	(2.72)
美國三十年公債	3.67%	0.00
德國五年公債	0.84%	(0.20)
德國十年公債	1.83%	0.80
德國三十年公債	2.64%	(0.60)
道瓊工業	15328.30	0.36 %
那斯達克	3787.43	0.70 %
S&P 500	1698.67	0.35 %
德國工業	8664.10	(0.02)%
英國FTSE	6565.59	0.21 %
法國CAC	4186.72	(0.21)%
歐元兌美元	1.35	(0.28)%
美元兌日圓	98.91	0.49 %
美元兌人民幣	6.12	0.02 %
黃金	1324.24	0.01 %
西德州原油	102.78	(0.24)%
銅	7251.00	0.74 %
玉米	456.75	0.44 %
小麥	678.25	1.16 %
全球主權 iTraxx 指數	87.00	(0.24)
北美投級 CDX 指數	80.00	0.30
歐洲投級 iTraxx 指數	80.00	0.30
日本投級 iTraxx 指數	92.00	(1.08)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	149.00	(0.20)

## 美歐元公債指標利率:

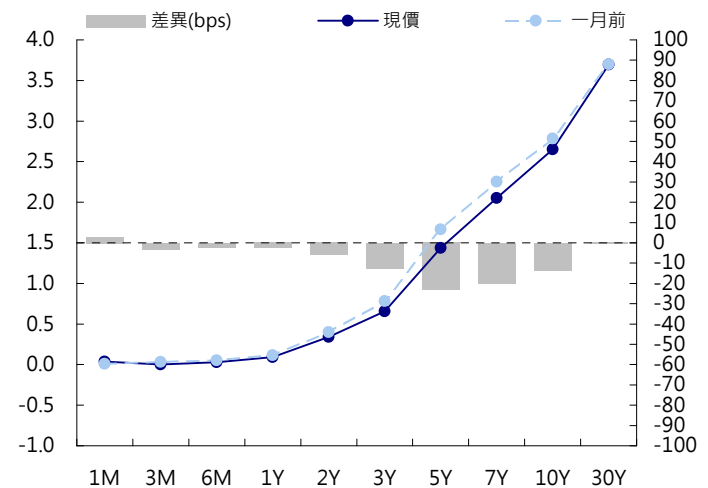
美國國債五天來首次下跌，儘管華盛頓在聯邦預算方面的僵局可能有拖累政府關張的風險，美國新發的290億美元七年券需求弱於均值。美國上周首次申請失業救濟人數減少5000人，總數降至305000人，顯是就業市場好轉。終場美債五年期殖利率收在1.39%，十年期殖利率收在2.63%，三十年期殖利率收在3.67%。終場德債五年期殖利率收在0.84%，十年期殖利率收在1.83%，三十年期殖利率收在2.64%。

## 美歐元公司債:

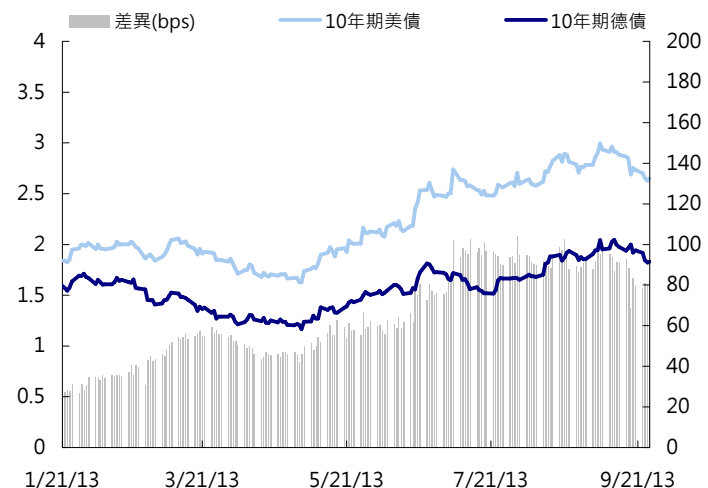
週四信用市場沒有顯著行情，印度券持續有賣壓。初級市場活躍，中海油發行10y美元券及7y歐元券+185bps，分別定價於+185bps及+115bps，中廣核發行5y美元券，定價於+220bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在87點，北美指數收在80點，歐洲指數收在80點，日本指數收在92點，亞洲指數收在149點。

日期	事件	預測	前期
09/27	個人所得	0.004	0.001
09/27	個人支出	0.003	0.001
09/27	PCE平減指數(月比)	0.001	0.001
09/27	PCE平減指數(年比)	0.012	0.014
09/27	核心PCE(月比)	0.001	0.001
09/27	核心PCE(年比)	0.013	0.012
09/27	密西根大學信心指數	78.000	76.800
09/30	美國供應管理協會Milwaukee	--	48.210
09/30	芝加哥採購經理人指數	54.000	53.000
09/30	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	5.000

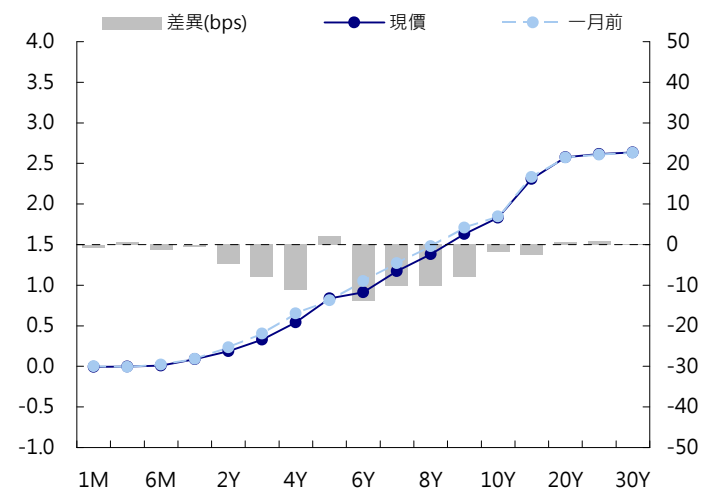
## 美國公債曲線



## 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

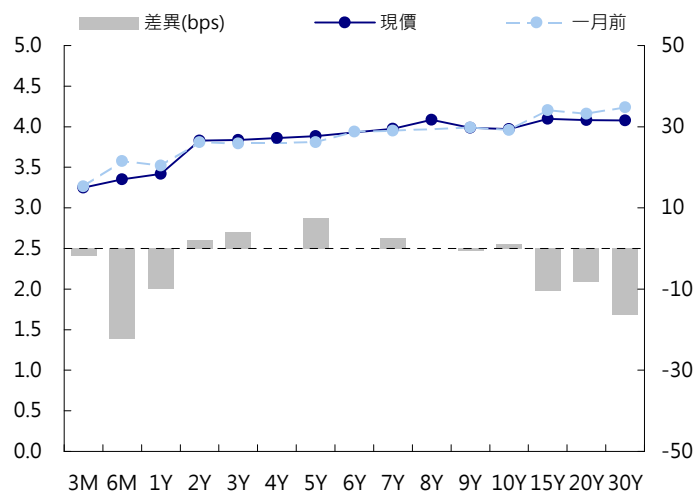
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.88%	3.04%	0.05	0.00
十年期公債	3.97%	3.49%	0.00	0.00
十五年期公債	4.08%	4.05%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.12	6.12	-0.03%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	0.02%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.14	6.14	0.03%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.16	6.16	0.06%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.995%	4.67%	(6.00)	(5.00)
CNY IRS 二年期	4%	4.64%	(5.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	4.08%	4.57%	(6.50)	(4.50)
CNY IRS 四年期	4.12%	4.53%	(5.00)	(3.00)
CNY IRS 五年期	4.18%	4.55%	(6.50)	(3.00)
CNH IRS 一年期	4.66%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.57%		1.00	
CNH IRS 三年期	4.54%		1.00	
CNH IRS 四年期	4.54%		1.00	
CNH IRS 五年期	4.54%		1.00	
CNH CCS 三月期	1.48		17.50	
CNH CCS 六月期	1.67		4.50	
CNH CCS 一年期	1.70		(1.00)	
CNH CCS 三年期	1.90		0.00	
CNH CCS 五年期	2.36		0.00	

## 人民幣債市掃描

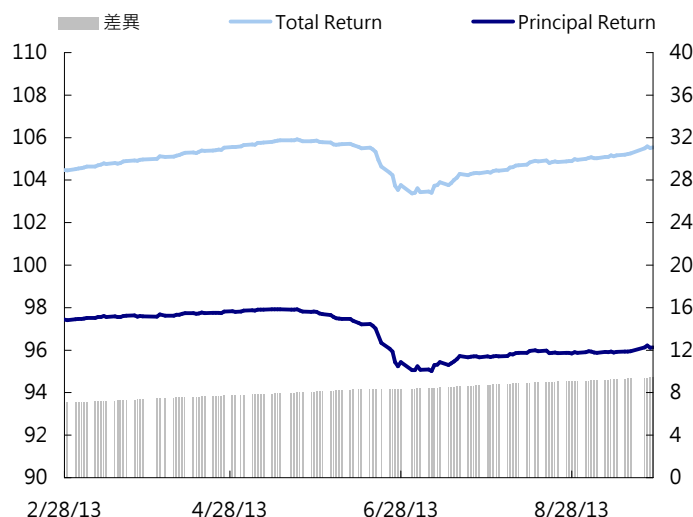
中國央行今日透過14天逆回購操作，向市場注入800億人民幣資金，為本週二度向市場大量注入資金，顯示其對於穩定市場所面臨的季末及十一長假資金缺口不遺餘力。(中國金融市場將在10月1-7日的國慶假期期間休市。)各天期SHIBOR利率均自本週一的高點滑落，O/N SHIBOR由週一的3.815%降至3.112%，一個月SHIBOR則由6.004%降至5.435%，顯示央行大量投放流動性到市場後，市場利率已趨於穩定，本季末料將不會出現錢荒的狀況。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.04%，十年期殖利率收在3.49%，十五年期殖利率收在4.05%。

日期	事件	預測	前期
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

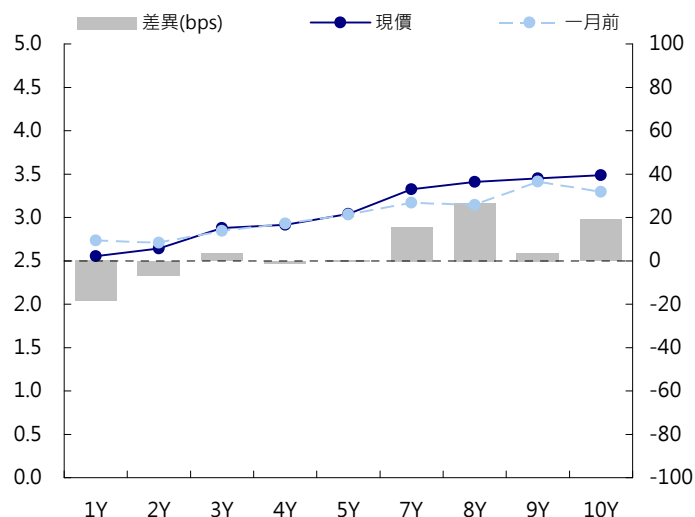
## CNY/在岸公債曲線



## 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	1.12%	0.03
十年期台幣公債	1.63%	(1.29)
美元兌台幣	29.61	0.06 %
歐元兌台幣	39.97	0.05 %
港幣兌台幣	3.81	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.83	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	0.10
台幣10日CP率	0.7444%	(0.37)
台幣30日CP率	0.7756%	0.52
台幣90日CP率	0.8703%	0.47
南韓韓圓	1076.95	0.01 %
印尼盾	11248.00	0.12 %
印度盧比	61.76	(0.04)%
泰國銖	31.22	0.05 %
越南盾	21115.00	0.09 %
菲律賓比索	43.30	0.09 %
馬來西亞幣	3.22	0.05 %

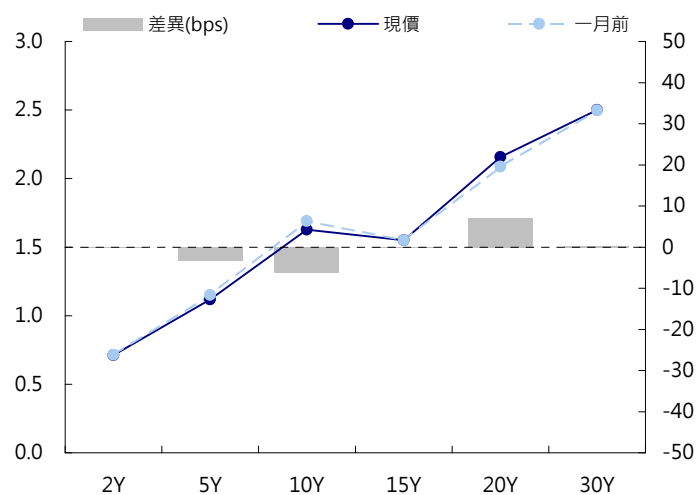
## 台幣債市掃描

台灣10年期公債102/10殖利率周四收低。盤初在美債殖利率連四日走低及台股下跌利多帶動下再創波段低點，不過鄰近1.60%關卡追價力道不足，且有央行即將召開理監事會議的變數，使得殖利率跌幅略有收斂。債市氣氛略有利於多方，不過還是要等待央行會議的結論，以及台灣中油公司債標售結果出爐後，才能判斷台債接下來的走勢。此外，下周四20年增額券102/8R要開始發行前交易，是否會讓長券偏多的氣氛改變，也是觀察重點。

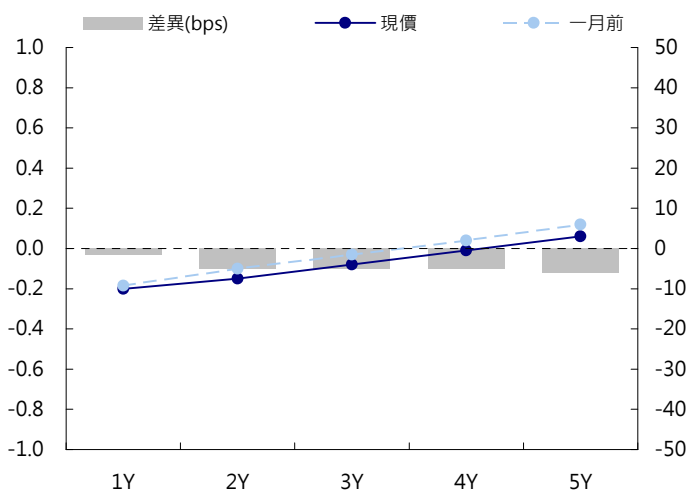
總額130.5億台幣的台灣中油公司債即將在明日投標，此為美聯儲宣布仍維持既有購債規模、債市殖利率回檔下修後的首檔公司債標售。交易員表示，標售結果可以做為實質買盤是否重返公司債初級市場的觀察指標，也將牽動公債次級交易走向。除此之外，要觀察央行總裁對美聯儲仍維持每月850億美元購債規模的看法，以及下半年CPI在電價調高後的可能走向，此外，兩年期定期存單是否常態性發行，以及額度是否提高，都會是市場關注的焦點。五年券02-11期收在1.1215%，上0.15bp，成交量75.5億。十年券02-10期收在1.627

日期	事件	預測	前期
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

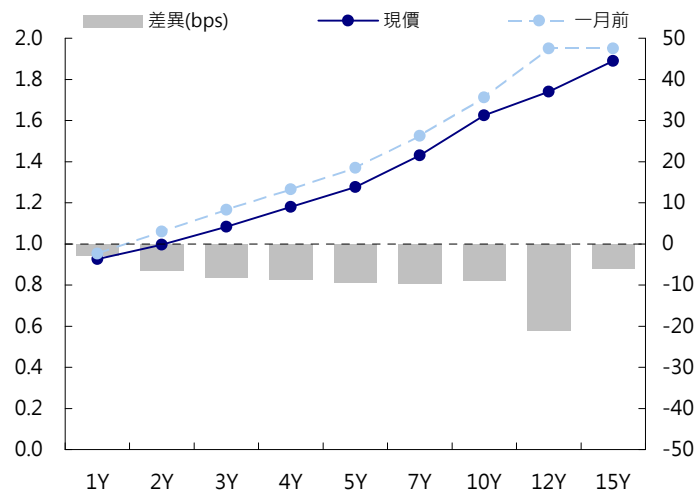
## 台幣公債曲線



## 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