

# 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	1.44%	(8.81)
美國十年公債	2.2%	(8.13)
美國三十年公債	2.95%	(5.77)
德國五年公債	0.14%	(2.70)
德國十年公債	0.84%	(5.70)
德國三十年公債	1.76%	(7.80)
道瓊工業	16315.19	(0.04)%
那斯達克	4227.17	0.32 %
S&P 500	1877.70	0.16 %
德國工業	8825.21	0.15 %
英國FTSE	6392.68	0.42 %
法國CAC	4088.25	0.23 %
歐元兌美元	1.26	(0.17)%
美元兌日圓	107.24	0.17 %
美元兌人民幣	6.12	(0.02)%
黃金	1229.67	(0.37)%
西德州原油	82.10	0.32 %
銅	6800.00	1.34 %
玉米	356.00	(0.28)%
小麥	508.75	(0.10)%

## 美歐元公債指標利率：

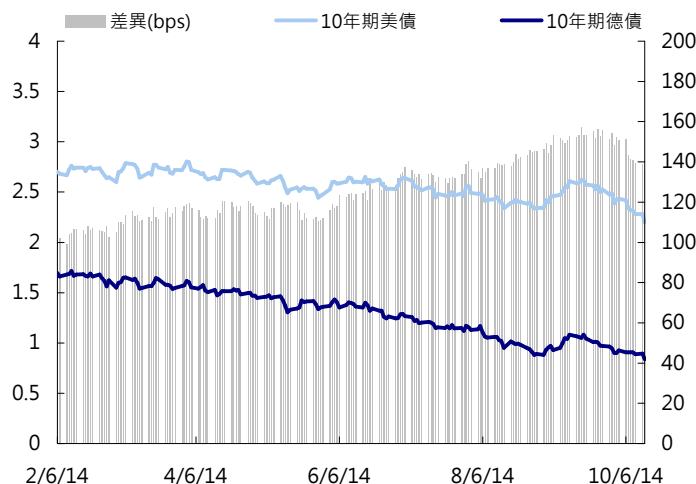
周二美債亞洲一開盤即走低4 bps，歐洲開盤後更將利率往下拉，10年期利率破2.20%，30年期利率破3.0%，都是去年6月以來低點，在全球經濟成長下修且風險資產修正的環境下，預期美債仍是投資人的選擇，周二公布的NFIB中小企業信心指數略低於預期，今天將公布零售銷售和PPI數字。週二法國和英國的CPI低於預期，德國的ZEW大幅遜於預期，對現今經濟環境調查結果為3.2，預期是15，對未來經濟還記調查結果為-3.6，預期是0，德債利率走低1~8 bps，curve flatten，義大利和西班牙國債利率也走低3~4 bps，葡萄牙上揚3 bps，表現較差的是希臘國債，利率上揚30 bps，希臘和歐元區其他國家對於希臘能否退出Bail-out出現分歧，市場選擇賣出希臘資產回應。今天德國將公布CPI。

## 美歐元公司債：

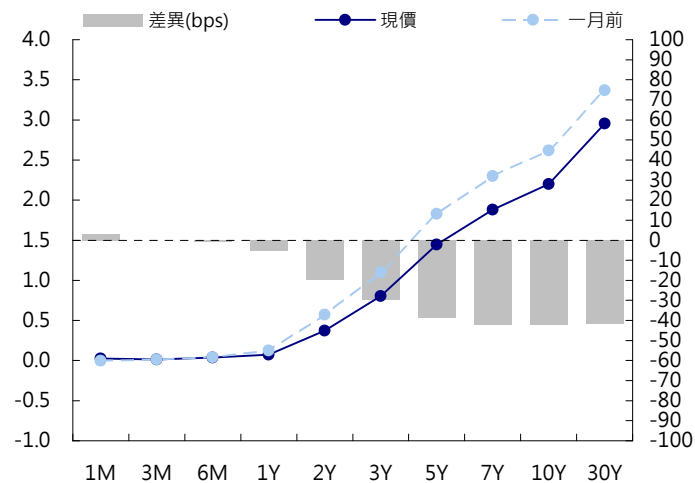
周二美債利率大幅走低，亞洲公司債市場普遍spread widen，IG low beta券次widen 2~5 bps，high beta widen 5~10 bps，昨天市場表現最差的是康師傅2017年的美金券，開盤即有賣壓，dealer承接意願也低，市場呈現一面倒的賣盤，最後spread widen 30~40bps。CDS指數方面，亞洲投資級widen 1bp至121。

日期	事件	預測	前期
10/15	MBA 貸款申請指數	--	0.038
10/15	紐約州製造業調查指數	20.900	27.540
10/15	先期零售銷售(月比)	(0.001)	0.006
10/15	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.002	0.003
10/15	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	0.005
10/15	零售銷售(控制組)	0.003	0.004
10/15	PPI最終需求(月比)	0.001	0.001
10/15	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
10/15	PPI最終需求(年比)	0.018	0.018
10/15	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.018
10/15	企業存貨	0.004	0.004
10/16	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
10/16	首次申請失業救濟金人數	290K	287K
10/16	連續申請失業救濟金人數	2380K	2381K
10/16	工業生產(月比)	0.004	(0.001)
10/16	產能利用率	0.790	0.788
10/16	製造業(SIC)工業生產	0.003	(0.004)
10/16	彭博消費者舒適度	--	36.800

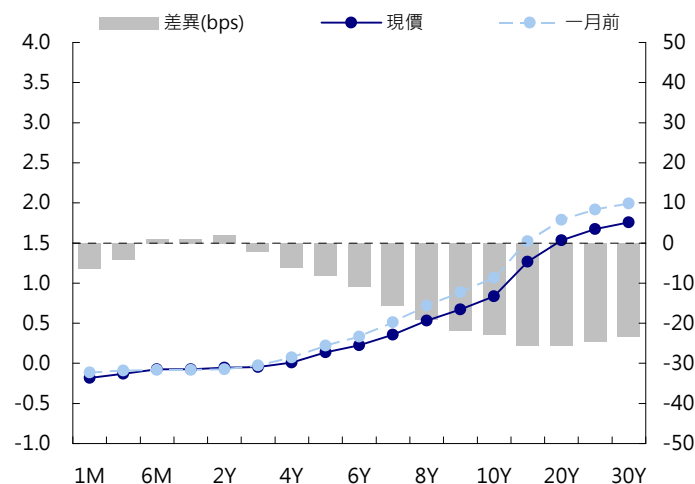
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

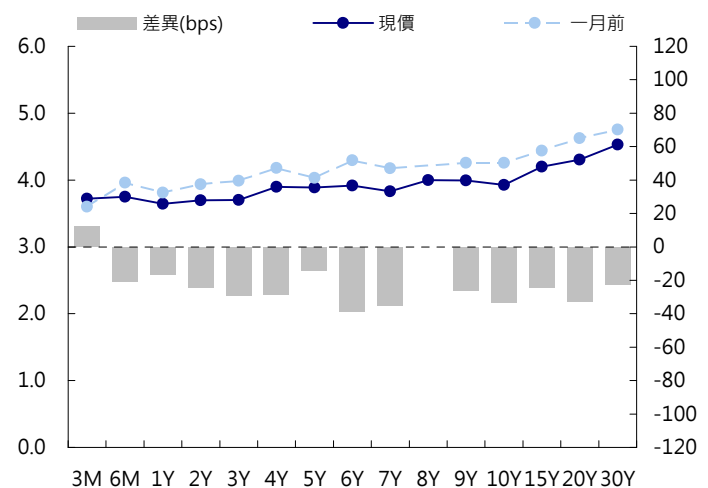
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.89%	3.01%	0.03	0.24
十年期公債	3.92%	3.77%	(2.53)	0.05
十五年期公債	3.83%	4.16%	--	(0.01)
人民幣即期匯率	6.12	6.14	0.02%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.15	0.06 %	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.18	0.06 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.22	0.07 %	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.115%	4.125%	(14.50)	(9.50)
CNY IRS 二年期	3.2%	4.055%	(14.50)	(10.50)
CNY IRS 三年期	3.275%	4.03%	(15.50)	(12.00)
CNY IRS 四年期	3.34%	4.03%	(16.50)	(12.00)
CNY IRS 五年期	3.4%	4.03%	(18.00)	(12.00)
CNH IRS 一年期	4.06%		(11.00)	
CNH IRS 二年期	3.99%		(12.00)	
CNH IRS 三年期	3.96%		(12.00)	
CNH IRS 四年期	3.96%		(12.00)	
CNH IRS 五年期	3.96%		(12.00)	
CNH CCS 三月期	2.82		(9.00)	
CNH CCS 六月期	2.75		(2.00)	
CNH CCS 一年期	2.51		1.00	
CNH CCS 三年期	2.59		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.92		1.00	

## 人民幣債市掃描

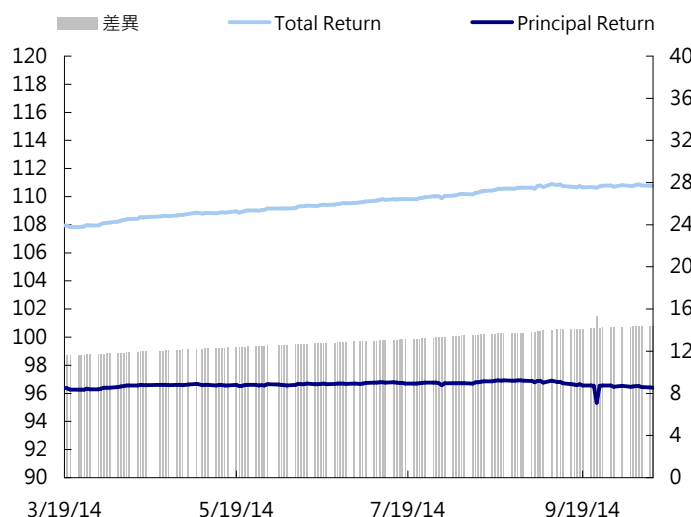
人民幣兌美元週二早盤略走升，盤間創逾七個月高位，受中間價刷新近七個月新高提振。盤間交投明顯活躍但價格變動不多。因為臨近四中全會，人民幣日內走勢還是以穩為主。中國央行寬鬆政策繼續加碼，一個月內公開市場正回購利率再度下調，亦是年內第三降。此舉表明央行繼續降低融資成本的意圖未改，延續寬鬆基調以助力經濟穩增長。雖然本週四公開市場操作正回購保持小量價穩概率較大，但宏觀經濟下行壓力下，預計未來正回購利率仍存繼續下調可能。此外，英國開始接受人民幣國債認購，這是該國首次發行人民幣國債，也是西方政府首次發行人民幣債券。英國政府預計收益率(殖利率)約為2.7%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.77%，十五年期殖利率收在4.16%。

日期	事件	預測	前期
10/10	外匯存底	\$4009.5B	\$3990.0B
10/10	新人民幣貸款	750.0B	702.5B
10/10	社會融資RMB	1150.0B	957.4B
10/10	貨幣供給M0年比	0.060	0.056
10/10	貨幣供給M1年比	0.059	0.057
10/10	貨幣供給M2(年比)	0.130	0.128
10/14	外國直接投資(年比)	(0.140)	(0.140)
10/15	PPI(年比)	(0.015)	(0.012)
10/15	CPI(年比)	0.017	0.020
10/17	MNI October Business Indicator		

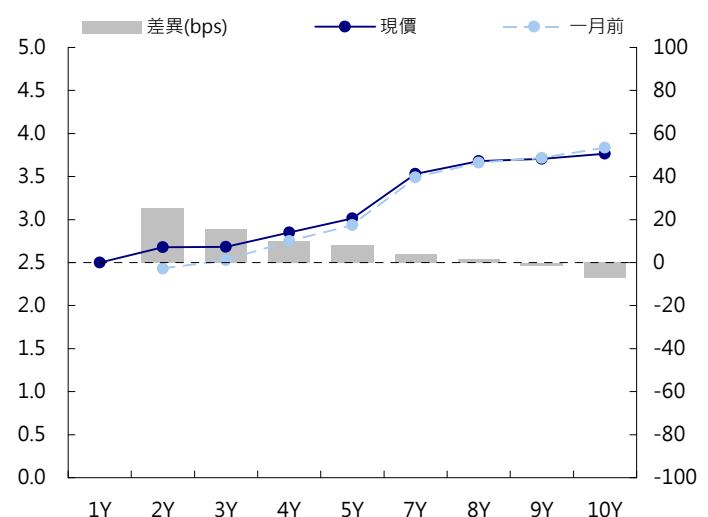
## CNY/在岸公債曲線



## 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

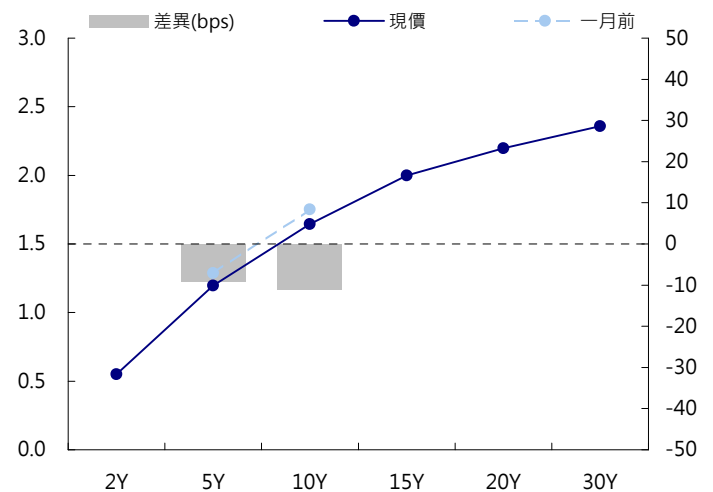
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.2%	(0.71)
十年期台幣公債	1.64%	(3.10)
美元兌台幣	30.42	(0.01)%
歐元兌台幣	38.63	0.20 %
港幣兌台幣	3.92	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.97	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1067.50	0.18 %
印尼盾	12235.00	0.20 %
印度盧比	61.43	0.65 %
泰國銖	32.51	0.07 %
越南盾	21220.00	0.09 %
菲律賓比索	44.89	0.00 %
馬來西亞幣	3.28	0.08 %

## 台幣債市掃描

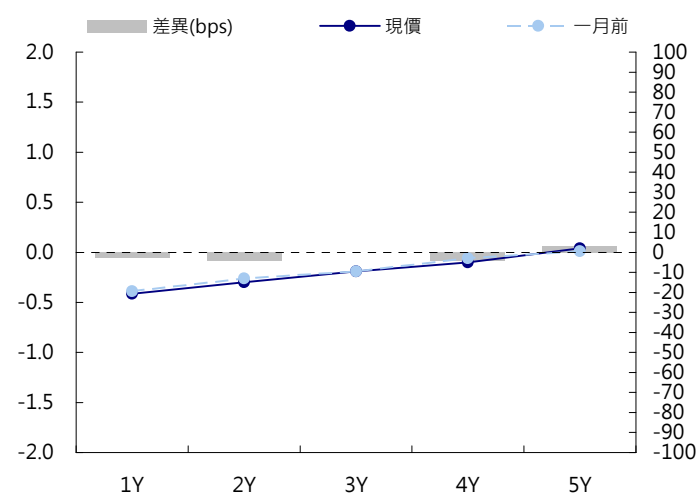
台灣指標五年公債103/15殖利率周二收低，續創逾一個月低位。市場認為，由於報價稀疏，103/13只要有零星買盤就能壓低殖利率。不過對有養券需求者而言，10年券與RP利差夠大仍是合適標的，因此不能排除利差有進一步收斂機會。目前雖未看到追價的買盤，但惜售氣氛愈來愈濃。昨日五年冷券陸續出現成交，買盤持券意願升溫，顯示市場氣氛仍有利多方。五年券A031115收在1.1979%，下0.71bps，成交量175.5億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A031113收在1.6350%，下3.10bps，成交量13.5億。十年券區間預期在1.60%至1.70%。

日期	事件	預測	前期
10/20	出口訂單(年比)	--	0.052

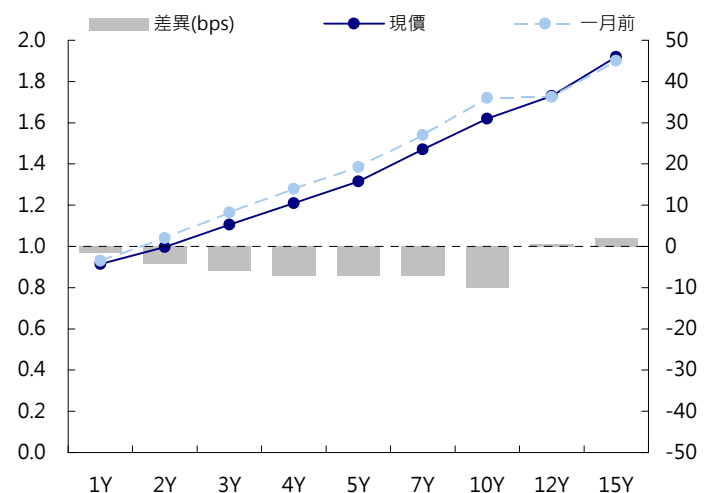
## 台幣公債曲線



## 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