

# 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	1.28%	(7.04)
美國十年公債	2.51%	(8.90)
美國三十年公債	3.61%	(6.13)
德國五年公債	0.77%	(5.50)
德國十年公債	1.8%	(5.20)
德國三十年公債	2.67%	(4.70)
道瓊工業	15467.66	0.49 %
那斯達克	3929.57	0.24 %
S&P 500	1754.67	0.57 %
德國工業	8947.46	0.90 %
英國FTSE	6695.66	0.62 %
法國CAC	4295.43	0.43 %
歐元兌美元	1.38	0.72 %
美元兌日圓	98.15	(0.04)%
美元兌人民幣	6.09	(0.05)%
黃金	1340.10	0.00 %
西德州原油	98.15	(0.15)%
銅	7332.00	1.21 %
玉米	438.50	0.06 %
小麥	702.00	0.18 %
全球主權 iTraxx 指數	74.00	(0.35)
北美投級 CDX 指數	70.00	(2.30)
歐洲投級 iTraxx 指數	70.00	(2.30)
日本投級 iTraxx 指數	86.00	1.00
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	136.00	2.75

## 美歐元公債指標利率:

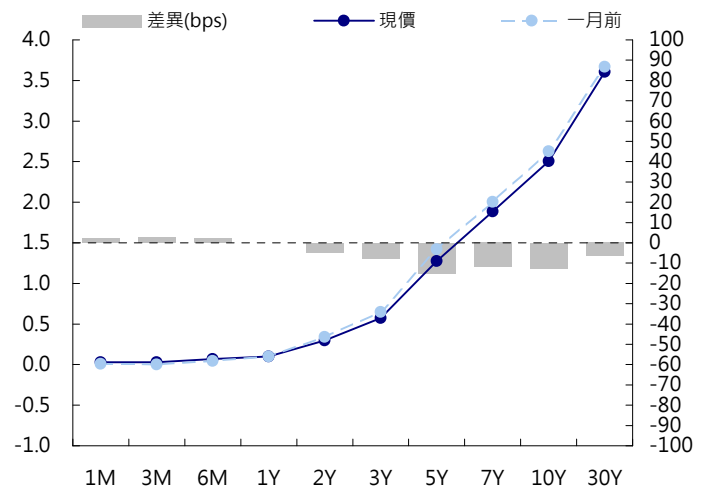
美國9月就業數據公佈，nonfarm payroll 148,000大幅低於預期的180,000。這表明美國經濟在政府部分關門之前仍然復甦乏力。就業數據疲弱導致對Fed taper將延至明年3月甚至更晚的猜測升溫，美債殖利率大幅走低，10年指標債券殖利率下跌近10bps。終場美債五年期殖利率收在1.28%，十年期殖利率收在2.51%，三十年期殖利率收在3.61%。終場德債五年期殖利率收在0.77%，十年期殖利率收在1.8%，三十年期殖利率收在2.67%。

## 美歐元公司債:

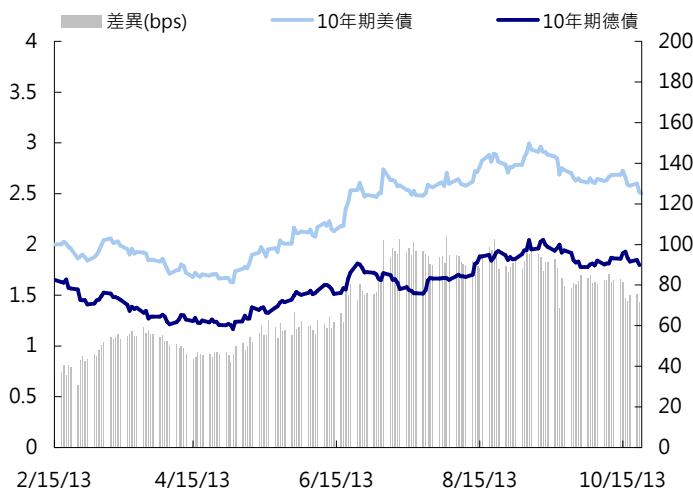
昨日信用市場亞洲和歐洲都表現不錯，其中印度名字名字tighten10~20bps，韓國名字大部分在平盤附近，小部分漲跌互見，殖利率變化在-2~5bps。歐洲新發行的券次像UBI，Romania retap的國債也都tighten。亞洲CDS widen 3點，印度CDS tighten 1.5點。EM fund flow仍然是淨流出，昨日流出264mm，其中hard currency流出213mm，local currency流出46mm。在信用違約指數方面，全球主權指數收在74點，北美指數收在70點，歐洲指數收在70點，日本指數收在86點，亞洲指數收在136點。

日期	事件	預測	前期
10/23	MBA 貸款申請指數	--	0.003
10/23	進口物價指數(月比)	0.002	
10/23	進口物價指數(年比)	(0.010)	(0.004)
10/23	房價指數(月比)	0.008	0.010
10/24	首次申請失業救濟金人數	340K	358K
10/24	連續申請失業救濟金人數	2877K	2859K
10/24	Markit美國PMI初值	52.500	--
10/24	彭博消費者舒適度	--	(34.100)
10/24	JOLTs職缺	3765.000	3689.000
10/24	新屋銷售	425K	421K
10/24	新屋銷售(月比)	0.010	0.079
10/24	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	2.000	2.000
10/25	耐久財訂單	0.020	0.001
10/25	耐久財(運輸除外)	0.005	(0.001)
10/25	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.007	0.015
10/25	資本財銷售非國防(飛機除外)	--	0.013
10/25	密西根大學信心指數	75.000	75.200
10/28	工業生產(月比)	0.004	0.004

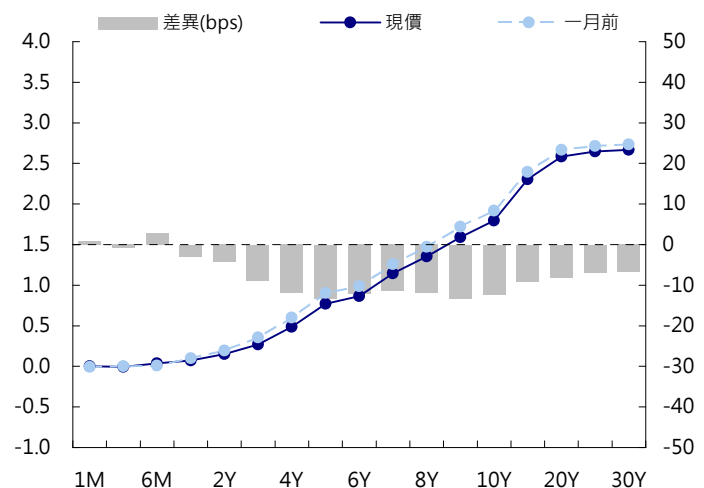
## 美國公債曲線



## 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

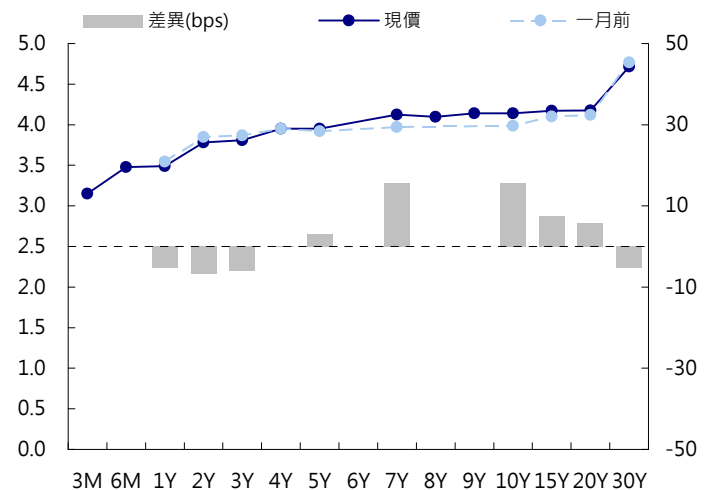
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.95%	2.94%	0.04	(0.01)
十年期公債	4.14%	3.53%	0.00	0.03
十五年期公債	4.71%	3.99%	--	0.02
人民幣即期匯率	6.09	6.08	0%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.09	(0.03)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.12	6.10	(0.06)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.13	6.12	(0.11)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.035%	4.75%	3.50	1.50
CNY IRS 二年期	4.05%	4.725%	4.00	4.50
CNY IRS 三年期	4.145%	4.66%	6.50	3.50
CNY IRS 四年期	4.2%	4.65%	5.00	3.50
CNY IRS 五年期	4.26%	4.65%	5.00	3.50
CNH IRS 一年期	4.65%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	4.61%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	4.56%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.56%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	4.55%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	1.41		0.00	
CNH CCS 六月期	1.48		(4.00)	
CNH CCS 一年期	1.52		(1.00)	
CNH CCS 三年期	1.79		2.00	
CNH CCS 五年期	2.39		8.00	

## 人民幣債市掃描

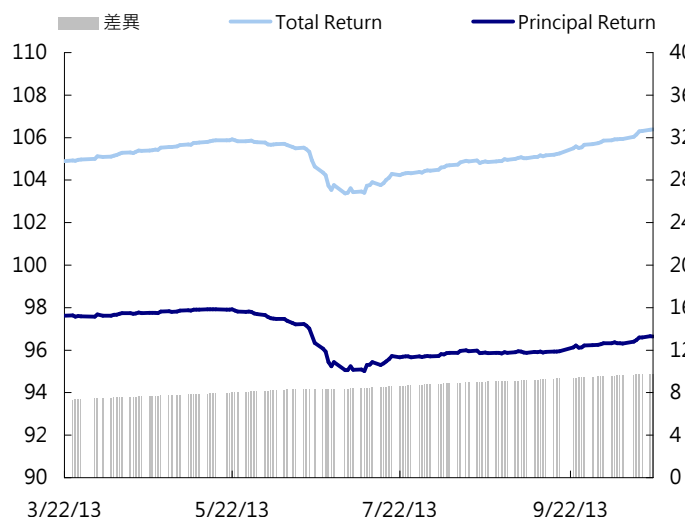
中國銀行間債市週二早盤現券收益率繼續小升。早間招標的國開行新債，中標利率大多仍高於預期，且央行在公開市場上逆回購階段性退出信號較明確，令市場人氣渙散，買盤稀疏。繼上周中國央行警示信貸增長過快，週四暫停公開市場14天逆回購後，今日七天期品種亦缺席，從而釋出該操作工具階段性退出的明確信號。業內人士稱，未來兩個月將進入財政存款投放高峰期，加上近期人民幣匯率升勢強勁，外匯占款大增都為其退出提供了條件。不過交易員認為，根據以往經驗，11-12月財政存款投放比較多，加上外匯占款回升趨勢明顯，即使逆回購階段性退出，跨過本月，年內流動性整體穩定應無礙。境內五年期國債期貨主力合約 早盤收報93.774元人民幣，跌0.092元，或0.10%，成交1,011手。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.94%，十年期殖利率收在3.53%，十五年期殖利率收在3.99%。

日期	事件	預測	前期
10/23	MNI October Business Sentiment Ind		
10/23	彭博10月中國調查		
10/24	匯豐/Markit Flash製造業PMI	50.400	51.200
10/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.128
10/28	領先指標	--	99.860

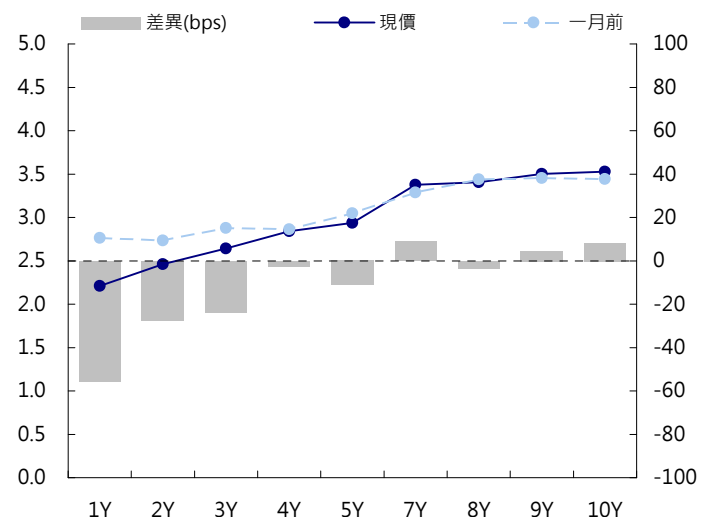
## CNY/在岸公債曲線



## 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	1.11%	0.75
十年期台幣公債	1.64%	0.66
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.43	0.04 %
歐元兌台幣	40.26	0.02 %
港幣兌台幣	3.80	0.04 %
人民幣兌台幣	4.83	0.15 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.735%	(0.95)
台幣30日CP率	0.7639%	(1.12)
台幣90日CP率	0.8509%	(2.84)
南韓韓圓	1056.58	(0.12)%
印尼盾	10807.00	0.22 %
印度盧比	61.20	0.10 %
泰國銖	31.03	(0.01)%
越南盾	21105.00	0.10 %
菲律賓比索	43.11	0.21 %
馬來西亞幣	3.15	(0.05)%

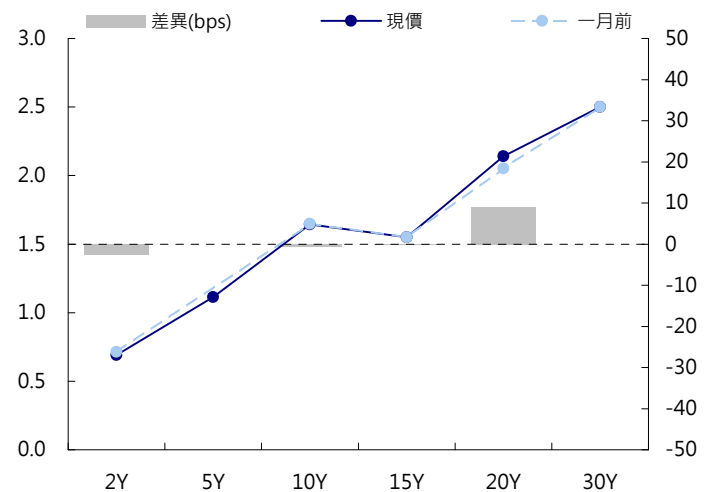
## 台幣債市掃描

台灣指標五年公債102/11殖利率周二微幅收高，結束此前連續四天收跌。五年債因今日20年增額公債標售因素，成交量明顯急凍，令市場心態趨向保守，五年債殖利率以狹幅區間偏升結束尾盤。20年增額公債102/8R今日遭財政部小額截標，略略出乎市場意料，但因截標額度低，且標售結果2.15%未離市場預期太遠，加以20年增額公債的投標倍數來到1.65倍，較此前的投標倍數略略走高，市場認為即使終端買盤不甚積極，但需求略有回溫，對殖利率曲線前端的五年公債影響為中性。

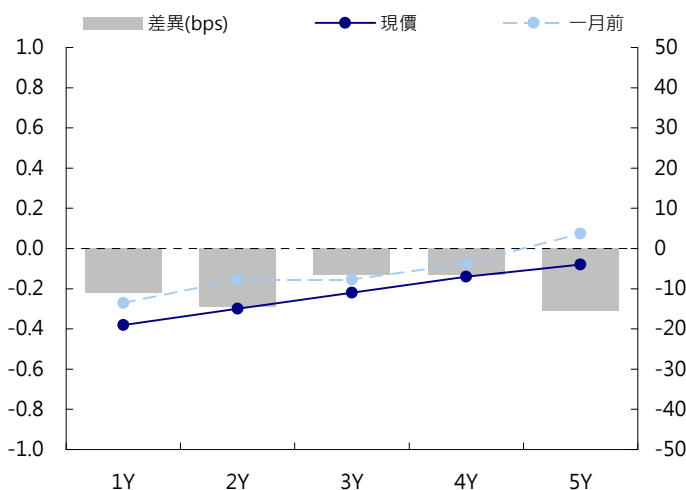
台灣央行周二受財政部委託標售的20年期增額公債102/8R得標利率為2.15%，實際發行296.512億台幣，這也是今年以來財政部第四次截標公債。財政部國庫署副署長陳雪香稱，由於利率小組在開標之前的底價定於2.15%，因此只好截標在此。五年券02-11期收在1.1144%，上0.94bp，成交量49.0億。十年券02-10期收在1.6440%，上0.65bp，成交量18.0億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。

日期	事件	預測	前期
10/23	工業生產(年比)	0.001	(0.007)
10/23	商業銷售(年比)	(0.007)	(0.006)
10/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.083
10/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.054
10/28	同時指標(月比)	--	(0.001)
10/28	領先指標(月比)	--	0.002

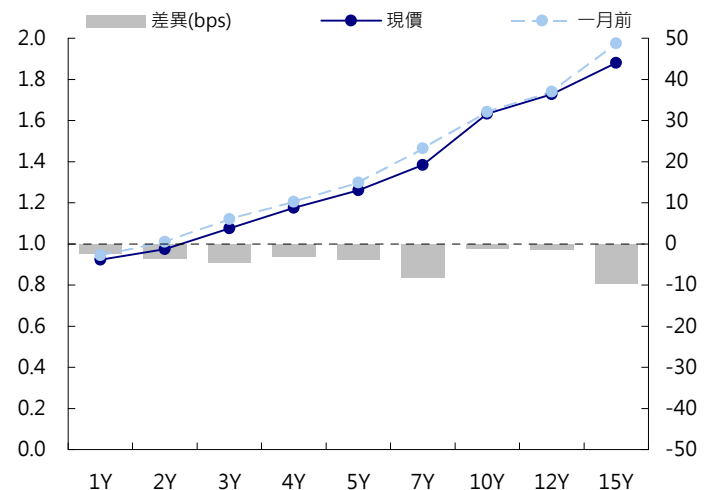
## 台幣公債曲線



## 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。過去表現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