

# 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·CDS最新數據暨總經數據

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.86%	2.53
美國十年公債	2.24%	1.94
美國三十年公債	2.78%	1.47
德國五年公債	-0.31%	0.00
德國十年公債	0.41%	0.80
德國三十年公債	1.25%	1.10
道瓊工業	22284.32	(0.05)%
那斯達克	6380.16	0.15 %
S&P 500	2496.84	0.01 %
德國工業	12605.20	0.08 %
英國FTSE	7285.74	(0.21)%
法國CAC	5268.76	0.03 %
歐元兌美元	1.18	(0.01)%
美元兌日圓	112.39	0.55 %
美元兌人民幣	6.64	0.02 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.02	0.06
義大利5年國債CDS	143.91	(1.16)
西班牙5年國債CDS	63.85	0.18
葡萄牙5年國債CDS	131.13	0.46
法國5年國債CDS	20.85	0.04
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	61.68	0.17
韓國5年國債CDS	74.32	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

聯儲會主席耶倫稱，在達成通膨目標之前一直按兵不動將是不理智的，採取漸進式加息是最合適的政策立場；預計未來數月通膨率接近2%。耶倫講話後，聯邦基金利率期貨顯示的聯儲會12月加息概率升至近70%。5年期公債上漲2.2bp至1.86%，10年期公債上漲1.6bp至2.24%。

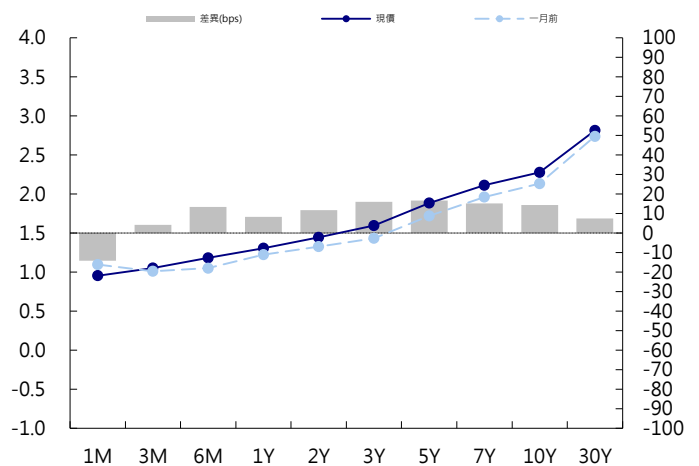
歐洲央行管委Costa稱，央行採取的措施對於避免經濟衰退至關重要；退出量化寬鬆可能比採取量化寬鬆更具挑戰性。德國10年期公債收益率上漲0.8個基點至0.41%。英國10年期國債殖利率下跌0.3個基點至1.33%。

### 美歐元公司債：

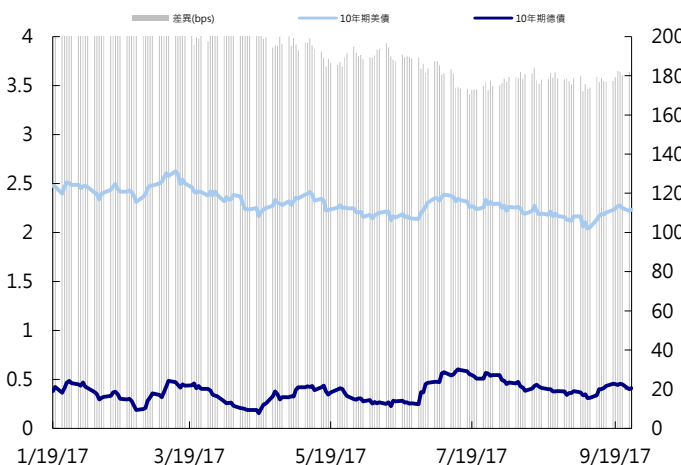
週二亞洲信用市場無太明顯方向，零星賣盤和買盤使得亞洲IG券次spread變化不大，新發行券次也無太多交易熱情，價格變化不大。新發行部分，青海省投資公司發行美金364天券，利率在6.3%，目前價格已上漲0.7元，CK Hutchison發行美金3、5.5和10年券。

日期	事件	預測	前期
09/27	MBA Mortgage Applications	--	(0.097)
09/27	Durable Goods Orders	0.010	(0.068)
09/27	Durables Ex Transportation	0.003	0.006
09/27	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.003	0.010
09/27	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.005	0.012
09/27	Pending Home Sales MoM	(0.005)	(0.008)
09/27	Pending Home Sales NSA YoY	--	(0.005)
09/28	GDP Annualized QoQ	0.031	0.030
09/28	Personal Consumption	0.033	0.033
09/28	GDP Price Index	0.010	0.010
09/28	Core PCE QoQ	0.009	0.009
09/28	Initial Jobless Claims	270k	259k
09/28	Continuing Claims	1995k	1980k
09/28	Advance Goods Trade Balance	-\$65.1b	-\$65.1b
09/28	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.006
09/28	Retail Inventories MoM	--	(0.002)
09/28	Bloomberg Consumer Comfort	--	50.600
09/28	Kansas City Fed Manf. Activity	14.000	16.000

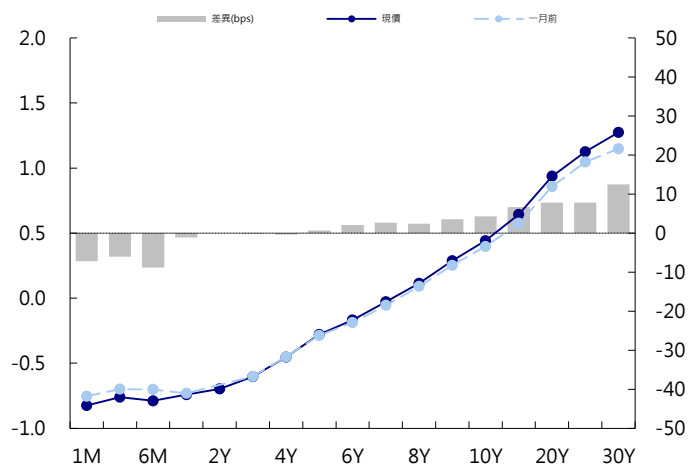
### 美國公債曲線



### 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

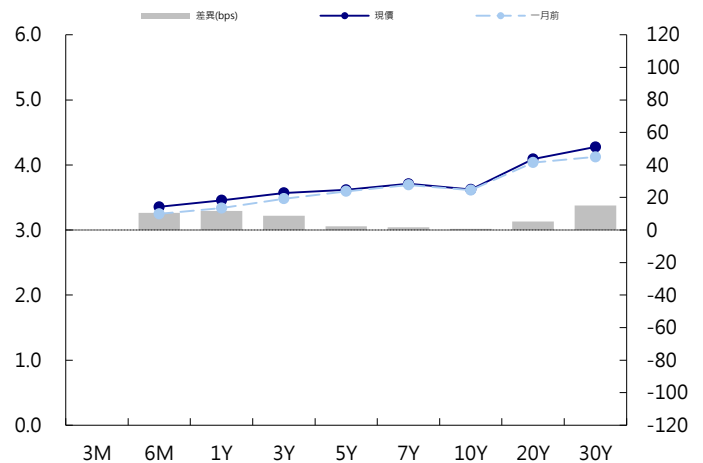
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.62%	3.79%	1.25	(0.76)
十年期公債	3.62%	3.82%	0.80	0.03
二十年期公債	4.09%	4.13%	0.01	--
人民幣即期匯率	6.64	6.63	-0.03%	(0.10)%
人民幣一月遠期匯率	6.65	6.65	(0.16)%	(0.12)%
人民幣三月遠期匯率	6.67	6.67	(0.17)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.70	6.71	(0.17)%	(0.12)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.51%	4.365%	3.00	2.00
CNY IRS 二年期	3.58%	4.365%	3.00	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.655%	4.37%	2.50	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.72%	4.395%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.78%	4.42%	1.50	1.50
CNH IRS 一年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.42%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.43%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.44%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.45%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.51		(1.31)	
CNH CCS 六月期	3.68		10.18	
CNH CCS 一年期	3.81		8.79	
CNH CCS 三年期	3.92		(10.52)	
CNH CCS 五年期	3.87		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
09/27	Industrial Profits YoY	--	0.165
09/28	Swift Global Payments CNY	--	0.020
09/28	BoP Current Account Balance	--	\$52.9b
09/29	Caixin China PMI Mfg	51.500	51.600

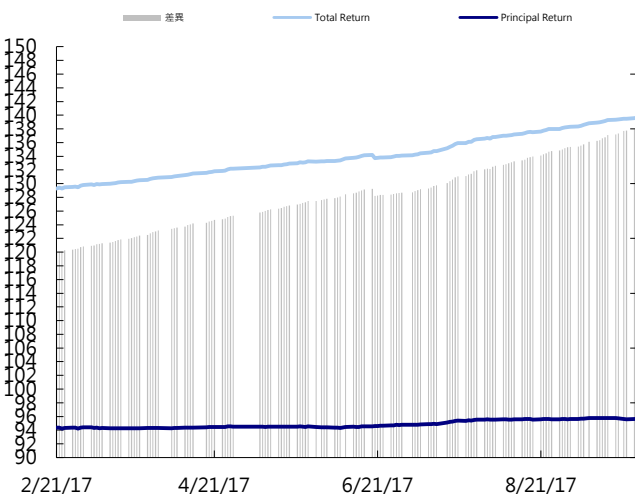
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，本周為國慶假期前最後一周，公開市場上連續第二日淨回籠資金，央行公告稱臨近月末財政支出力度加大，可一定程度對沖逆回購到期等因素，專家指出財政存款投放有望助力季末資金面轉好，但考慮到月末因素以及國慶節現金需求，短期資金需求仍然較高，將刺激隔夜和7天資金利率上行；銀行間隔夜和7天加權平均利率繼續明顯攀升，七天料再刷新逾四個半月高位，隔夜亦來到一周高點，IRS亦漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週一大幅收斂逾280點破6.62關口，與中間價同創近一個月新低。交易員表示，隔夜美元走升帶動人民幣趨弱，而人民幣走弱又進一步加劇購匯動力，但市場結匯盤持幣觀望，打壓匯價在午後進一步走低。市場亦主要跟隨美指波動，購匯偏多；而盤中監管層亦未出手引導，致市場預期有趨於一致的苗頭，認為近期人民幣會繼續走貶。

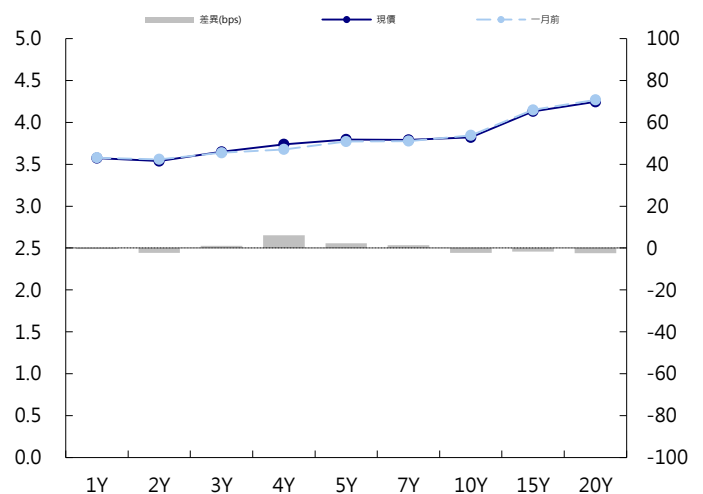
## CNY/在岸公債曲線



## 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

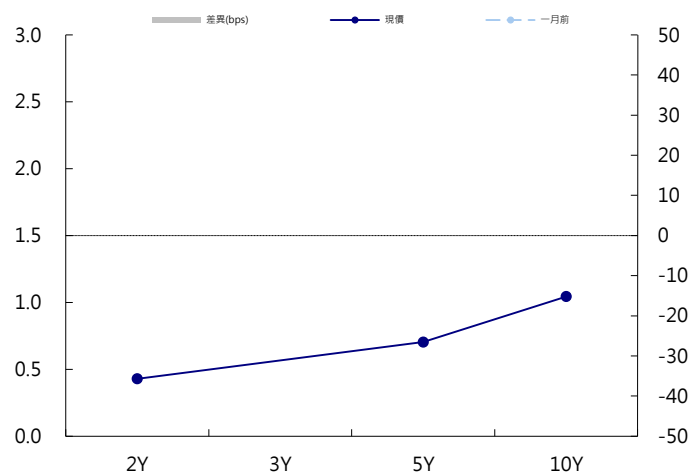
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	0.65
十年期台幣公債	1.01%	0.80
美元兌台幣	30.23	0.07%
歐元兌台幣	35.66	(0.22)%
港幣兌台幣	3.87	(0.05)%
人民幣兌台幣	4.56	(0.17)%
台幣隔夜拆款利率	0.189%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1139.55	0.17%
印尼盾	13377.00	(0.04)%
印度盧比	65.38	0.03%
泰國銖	33.26	0.19%
越南盾	22737.00	0.02%
菲律賓比索	50.95	0.20%
馬來西亞幣	4.22	0.13%

## 台幣債市掃描

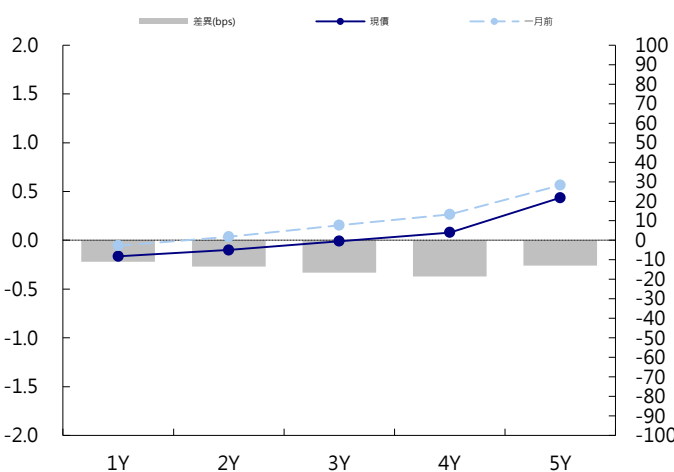
週二台債受北韓地緣政治影響，利率再度走跌，10年期公債回到標債利率下方，終場10年公債下跌1.15bps，收1.003%，5年期公債下跌1.14bps，收0.6291%。今日雖然再度走跌，但盤中可以看到買盤已逐漸退縮，加上此波跌幅主要受地緣政治影響，屬於一個不確定因素，要延續的難度較高，且從高點也已下滑5bps，後是要再行突破機率不大，建議多方可先行獲利了結，空方小量布局。五年券A06110成交19.5億，預期區間為0.65%~0.75%。十年券A06109成交65.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
09/27	Monitoring Indicator	--	22.000
09/27	Bounced Check Ratio	--	0.002

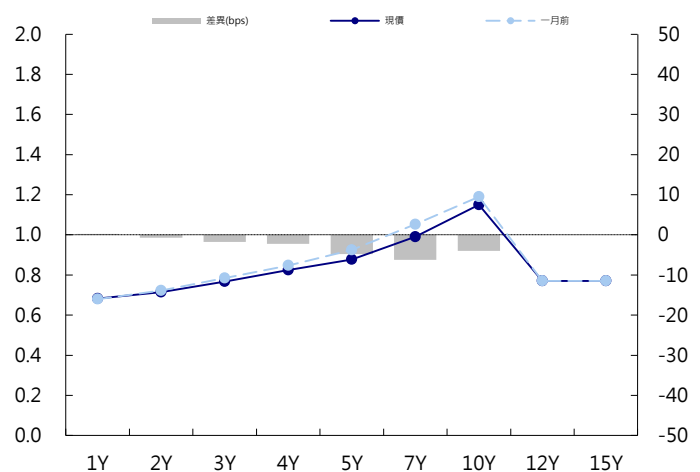
## 台幣公債曲線



## 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