

# 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     | 1.5%     | (4.07)   |
| 美國十年公債     | 1.65%    | (1.38)   |
| 美國三十年公債    | 2.11%    | 0.28     |
| 德國五年公債     | -0.78%   | (0.40)   |
| 德國十年公債     | -0.56%   | 0.70     |
| 德國三十年公債    | -0.06%   | 0.80     |
| 道瓊工業       | 26573.04 | (1.28)%  |
| 那斯達克       | 7908.69  | (1.13)%  |
| S&P 500    | 2940.25  | (1.23)%  |
| 德國工業       | 12263.83 | (1.32)%  |
| 英國FTSE     | 7360.32  | (0.65)%  |
| 法國CAC      | 5597.63  | (1.41)%  |
| 歐元兌美元      | 1.09     | 0.33 %   |
| 美元兌日圓      | 107.82   | (0.43)%  |
| 美元兌人民幣     | 7.15     | 0.36 %   |
| 美國5年國債CDS  | 4.75     | --       |
| 德國5年國債CDS  | --       | --       |
| 義大利5年國債CDS | 130.60   | 2.27     |
| 西班牙5年國債CDS | --       | --       |
| 葡萄牙5年國債CDS | 13.73    | --       |
| 法國5年國債CDS  | --       | --       |
| 日本5年國債CDS  | 23.51    | --       |
| 中國5年國債CDS  | 48.54    | 0.79     |
| 韓國5年國債CDS  | 34.16    | 0.59     |

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

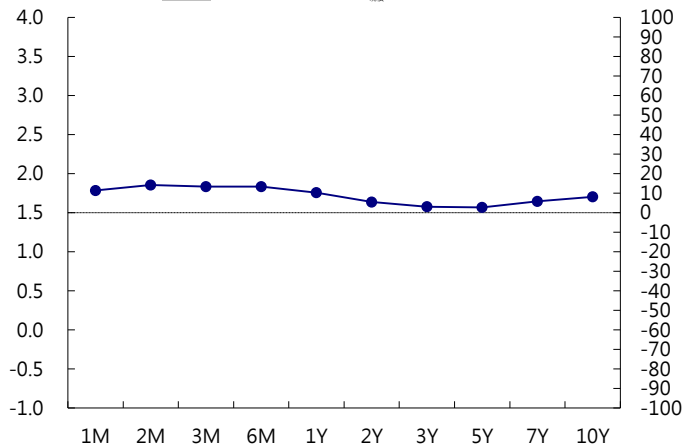
美債攀升·短債領漲·ISM製造業指數意外進一步滑入萎縮境地·從而引發避險買盤以及對歐洲美元和聯邦基金利率期貨的鴿派重新定價。5年期國債殖利率下跌5.38個基點·報1.4902%。10年期國債殖利率下跌2.93個基點·報1.6353%。受10年期債券發行影響·義大利債券表現不及其它歐元區國債;德債則扳回跌幅·因美國製造業數據低於預期。英國10年期國債殖利率下跌1.8個基點·報0.470%。德國10年期國債殖利率上漲0.7個基點·報-0.564%。

## 美歐元公司債:

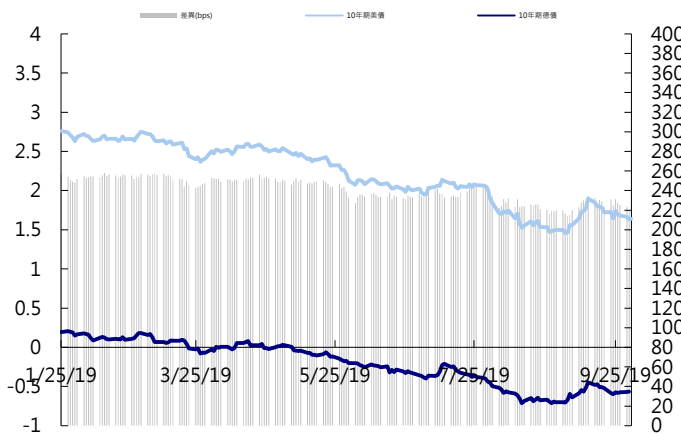
週二亞洲信用市場交投清淡·中國國慶長假日香港休市一天使得亞洲券次無太多買賣·美國國債利率日中波動幅度大·更添加投資人保守觀望的情緒。

| 日期    | 事件                             | 預測      | 前期      |
|-------|--------------------------------|---------|---------|
| 10/02 | MBA Mortgage Applications      | --      | (0.101) |
| 10/02 | ADP Employment Change          | 140k    | 195k    |
| 10/03 | Challenger Job Cuts YoY        | --      | 0.390   |
| 10/03 | Initial Jobless Claims         | 215k    | 213k    |
| 10/03 | Continuing Claims              | 1658k   | 1650k   |
| 10/03 | Bloomberg Consumer Comfort     | --      | 61.700  |
| 10/03 | Markit US Services PMI         | 50.900  | 50.900  |
| 10/03 | Markit US Composite PMI        | --      | 51.000  |
| 10/03 | ISM Non-Manufacturing Index    | 55.100  | 56.400  |
| 10/03 | Factory Orders                 | (0.002) | 0.014   |
| 10/03 | Factory Orders Ex Trans        | --      | 0.003   |
| 10/03 | Durable Goods Orders           | --      | 0.002   |
| 10/03 | Durables Ex Transportation     | --      | 0.005   |
| 10/03 | Cap Goods Orders Nondef Ex Air | --      | (0.002) |
| 10/03 | Cap Goods Ship Nondef Ex Air   | --      | 0.004   |
| 10/04 | Change in Nonfarm Payrolls     | 147k    | 130k    |
| 10/04 | Two-Month Payroll Net Revision | --      | --      |
| 10/04 | Change in Private Payrolls     | 130k    | 96k     |

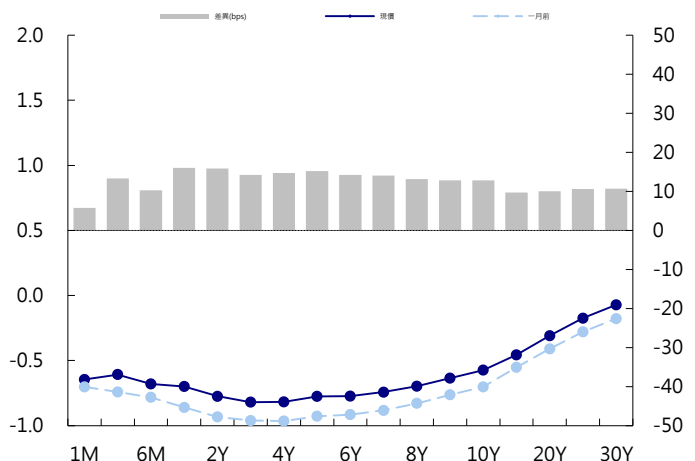
美國公債曲線



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

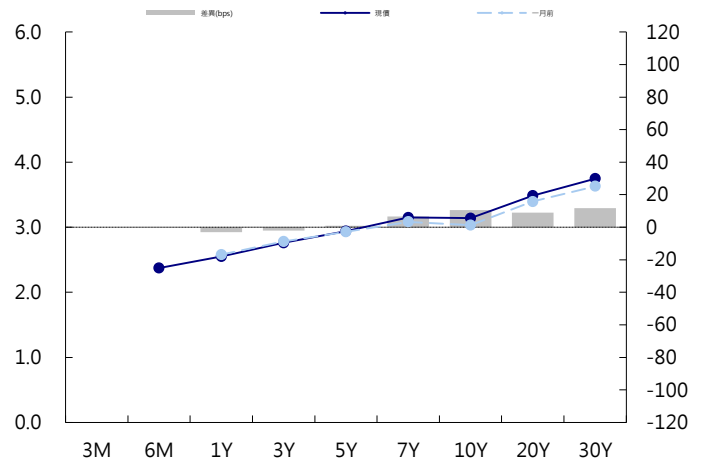
| 標的          | 最新數據    |           | 前日變化(BP或以標示為主) |           |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
|             | CNY/在岸  | CNH/離岸    | CNY/在岸         | CNH/離岸    |
| 五年期公債       | 2.94%   | 2.88%     | (1.78)         | 0.40      |
| 十年期公債       | 3.14%   | 3.07%     | (0.25)         | 0.01      |
| 二十年期公債      | 3.48%   | 3.24%     | 1.22           | 0.00      |
| 人民幣即期匯率     | 7.15    | 7.15      | -0.36%         | 0.02 %    |
| 人民幣一月遠期匯率   | 7.14    | 7.15      | 0.15 %         | 0.01 %    |
| 人民幣三月遠期匯率   | 7.15    | 7.16      | 0.15 %         | 0.01 %    |
| 人民幣六月遠期匯率   | 7.16    | 7.18      | 0.13 %         | 0.02 %    |
|             | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo        | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.71%   | 2.96%     | 0.00           | 0.00      |
| CNY IRS 二年期 | 2.74%   | 3.02%     | FALSE          | 0.00      |
| CNY IRS 三年期 | 2.815%  | 3.13%     | 0.00           | 0.00      |
| CNY IRS 四年期 | 2.895%  | 3.27%     | FALSE          | 0.00      |
| CNY IRS 五年期 | 2.965%  | 3.37%     | 0.00           | 0.00      |
| CNH IRS 一年期 | 2.86%   |           | (1.75)         |           |
| CNH IRS 二年期 | 2.87%   |           | (7.50)         |           |
| CNH IRS 三年期 | 2.96%   |           | (9.50)         |           |
| CNH IRS 四年期 | 3.04%   |           | (12.00)        |           |
| CNH IRS 五年期 | 3.11%   |           | (15.50)        |           |
| CNH CCS 三月期 | --      |           | --             |           |
| CNH CCS 六月期 | 2.67    |           | 0.00           |           |
| CNH CCS 一年期 | 2.62    |           | 0.75           |           |
| CNH CCS 三年期 | 2.69    |           | 0.00           |           |
| CNH CCS 五年期 | 2.46    |           | 0.00           |           |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|----|----|----|----|
|----|----|----|----|

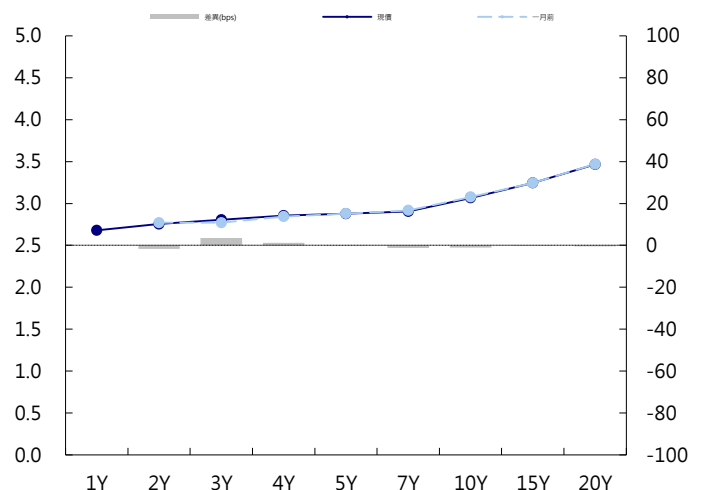
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，經濟放緩和通貨緊縮造成中國工業企業利潤下降，不過當時羅素宣布暫不將中國債券納入旗下債券指數(WGBI)略超出市場預期，考慮到外資持有比例偏低料暫無實質性影響，但可能對債市情緒產生一些負面拖累。中國10年國債期現貨小幅下跌。專家表示，人民幣兌美元即期週五縮量收升120點，收復7.12元關口，中間價則微跌2點，持續傳遞監管層穩匯率意圖。交易員稱，國慶假日臨近市場交投清淡，成交額下降明顯，雖然客盤總體仍偏購匯，但午後部分資金離場，幫助匯價由跌轉升，長假前人民幣料繼續在7.1-7.13元區間波動，節後將根據中間價變化再選擇交易方向。

### CNY/在岸公債曲線



### 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

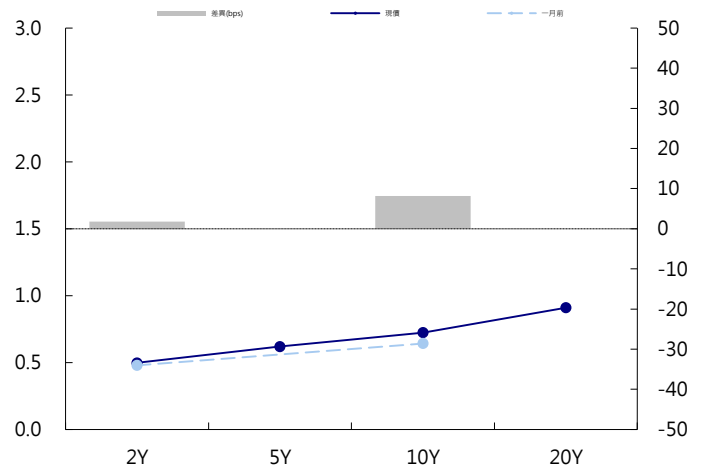
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 0.61%    | (1.30)         |
| 十年期台幣公債  | 0.72%    | (0.35)         |
| 美元兌台幣    | 31.05    | 0.02 %         |
| 歐元兌台幣    | 33.97    | 0.52 %         |
| 港幣兌台幣    | 3.96     | 0.03 %         |
| 人民幣兌台幣   | 4.34     | 0.11 %         |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.184%   | 0.30           |
| 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     | 1202.30  | (0.09)%        |
| 印尼盾      | 14197.00 | (0.12)%        |
| 印度盧比     | 71.08    | (0.06)%        |
| 泰國銖      | 30.63    | 0.04 %         |
| 越南盾      | 23201.00 | (0.00)%        |
| 菲律賓比索    | 51.92    | (0.08)%        |
| 馬來西亞幣    | 4.19     | (0.12)%        |

## 台幣債市掃描

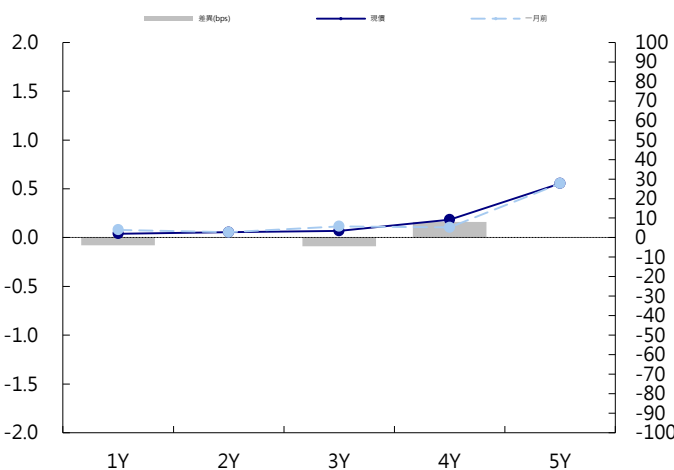
週五台債交易零星，雖隔夜美債利率下滑，但指標十年券盤勢偏弱，成交量相對冷清，收盤價位方面，十年券收0.7235%收高0.10bps，五年券收0.62%收低0.10bps。展望後市，國際債市陷入整理盤勢，而台灣公債技術面修正伴隨長券賣盤仍然等待消化，08-9期十年券將進行標售也令買盤轉趨觀望，指標十年券利率持續向上尋找支撐，操作上注意上方風險，0.76%是下個重要支撐，建議區間策略。預期五年券交易區間在 0.55%~0.65%，十年券在 0.65%~0.75%。

| 日期    | 事件               | 預測 | 前期        |
|-------|------------------|----|-----------|
| 10/04 | Foreign Reserves | -- | \$468.17b |

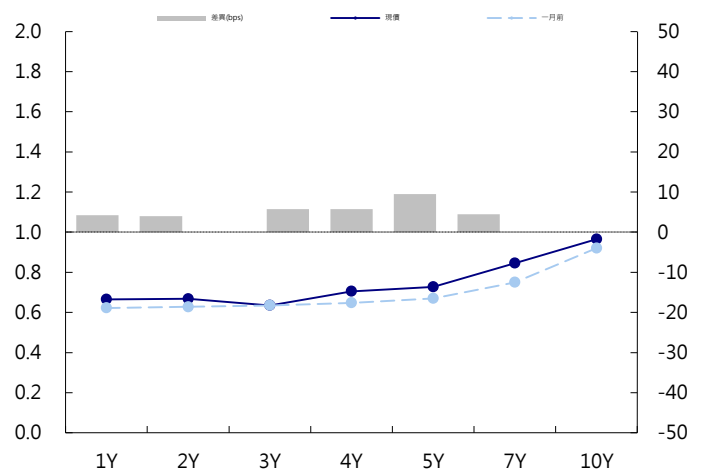
## 台幣公債曲線



## 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.  
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,  
Causeway Bay, Hong Kong.  
Tel: +852- 2586-8362  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8399

### Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited  
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528  
Century Avenue, Pudong New Area,  
Shanghai, People's Republic of China  
Tel: +86-21-6886-5358  
Fax: +86-21-6886-5969

### London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.  
6 Lloyd's Avenue,  
London EC3N 3AX,  
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