

# 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	1.77%	0.98
美國十年公債	2.5%	1.80
美國三十年公債	3.2%	3.77
德國五年公債	0.15%	(2.20)
德國十年公債	0.95%	(1.70)
德國三十年公債	1.87%	(0.40)
道瓊工業	17042.90	(0.17)%
那斯達克	4493.39	(0.28)%
S&P 500	1972.29	(0.28)%
德國工業	9474.30	0.55 %
英國FTSE	6622.72	(0.36)%
法國CAC	4416.24	1.33 %
歐元兌美元	1.26	(0.04)%
美元兌日圓	109.72	0.06 %
美元兌人民幣	6.14	(0.23)%
黃金	1207.15	(0.13)%
西德州原油	91.36	0.22 %
銅	6667.00	(1.11)%
玉米	319.25	(0.47)%
小麥	474.50	(0.68)%

## 美歐元公債指標利率:

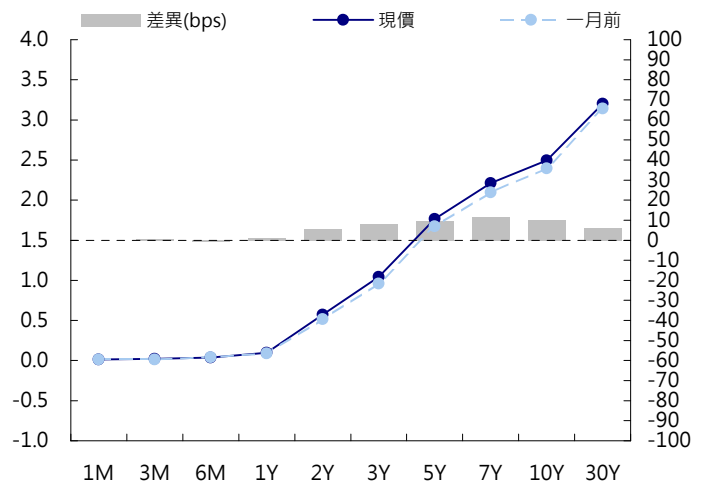
周二美債由於本周將迎來重要數據(周三ADP,ISM;周五NFP)自倫敦盤即賣壓沉重·十年及三十年美債一度上漲4-5bps;進入紐約盤後因經濟數據不如預期·利率漲幅收斂·五年期再度測試1.8%未果·唯三十年券次仍收在相對日高·終場美債五年期殖利率收在1.77%·十年期殖利率收在2.5%·三十年期殖利率收在3.2%·歐元區部分昨日公布九月CPI顯示通脹仍然低迷·帶動歐元區國債殖利率下滑·德債下跌2bps·義大利及西班牙十年期公債下跌7-8bps·西班牙憲法法庭裁定暫停加泰隆尼亞獨立公投計畫·但支持獨立人士希望公投如期舉行·不確定性仍在·由於市場對希臘提前退出紓困恐影響未來融資能力的擔憂未散·希臘十年期國債利率再上漲11bps至6.50%·終場德債五年期殖利率收在0.15%·十年期殖利率收在0.95%·三十年期殖利率收在1.87%·

## 美歐元公司債:

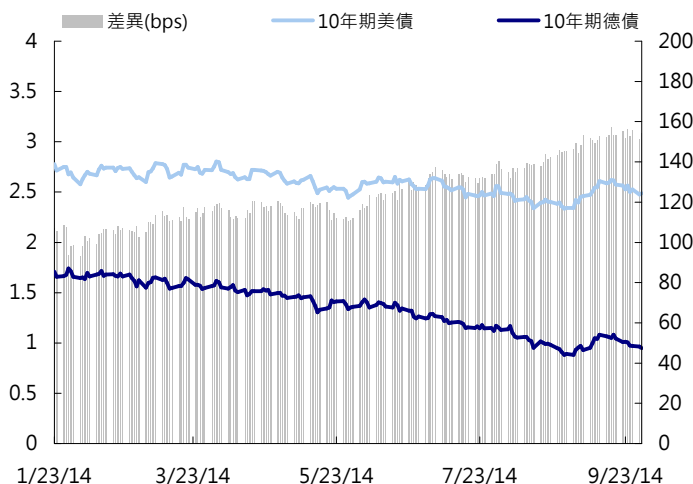
周二中國長假前夕且適逢季底月底·亞洲盤交易清淡·不過已見低檔承接買盤出現·spread以持平或小幅widened作收·RHCMCMK 19s新券收平在reoffer level·歐元區COCOs一掃連日低迷市況·由西班牙及義大利券次領漲~1.5pts·其餘亦有0.5-1.0pts的漲幅·CDX指數部分·亞洲投資級widened 3bps至99bps·

日期	事件	預測	前期
10/01	MBA 貸款申請指數	--	(0.041)
10/01	ADP 就業變動	207K	204K
10/01	Markit美國製造業採購經理人指數	58.000	57.900
10/01	ISM 製造業指數	58.300	59.000
10/01	ISM 銷售價格指數	57.000	58.000
10/01	營建支出(月比)	0.004	0.018
10/01	國內汽車銷售	13.60M	13.87M
10/01	汽車銷售總額	16.80M	17.45M
10/02	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.207)
10/02	RBC消費者展望指數	--	52.400
10/02	首次申請失業救濟金人數	298K	293K
10/02	連續申請失業救濟金人數	2425K	2439K
10/02	ISM紐約	--	57.100
10/02	彭博消費者舒適度	--	35.500
10/02	工廠訂單	(0.095)	0.105
10/03	貿易收支	-\$40.8B	-\$40.5B
10/03	非農業就業人口變動	215K	142K
10/03	2個月薪資淨修正	--	--

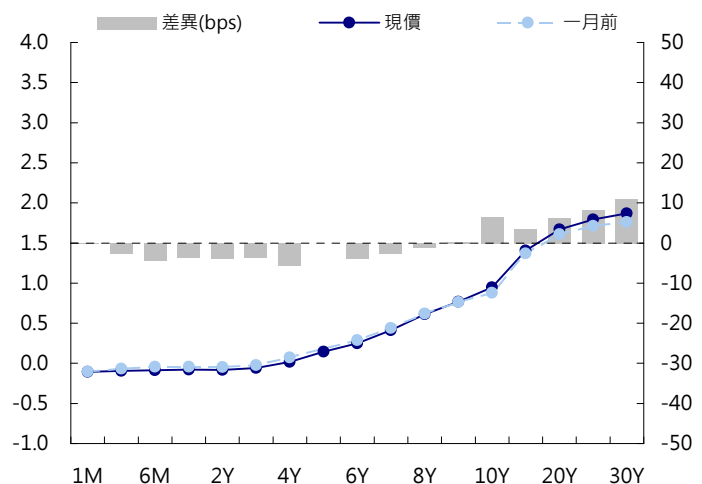
美國公債曲線



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

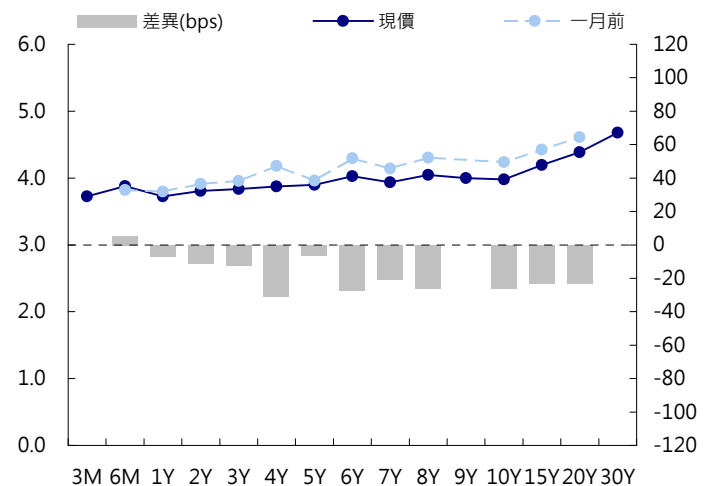
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	3.02%	(0.01)	(1.53)
十年期公債	3.98%	3.75%	(3.50)	(9.75)
十五年期公債	4.2%	4.21%	(1.00)	--
人民幣即期匯率	6.14	6.18	0.21%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.20	(0.33)%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.23	(0.33)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.26	(0.33)%	0.10 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.21%	3M Shibor 4.14%	7D Repo (11.00)	3M Shibor (8.00)
CNY IRS 二年期	3.295%	4.08%	(11.50)	(7.00)
CNY IRS 三年期	3.375%	4.075%	(13.50)	(6.50)
CNY IRS 四年期	3.44%	4.075%	(13.00)	(6.50)
CNY IRS 五年期	3.51%	4.075%	(14.00)	(6.50)
CNH IRS 一年期	4.1%			(1.00)
CNH IRS 二年期	4.04%			(11.00)
CNH IRS 三年期	4.03%			(9.00)
CNH IRS 四年期	4.04%			(8.00)
CNH IRS 五年期	4.03%			(9.00)
CNH CCS 三月期	3.20		12.00	
CNH CCS 六月期	3.05		12.00	
CNH CCS 一年期	2.63		(8.00)	
CNH CCS 三年期	2.74		(5.00)	
CNH CCS 五年期	3.05		(9.00)	

日期	事件	預測	前期
10/01	製造業PMI	51.000	51.100
10/03	非製造業PMI	--	54.400

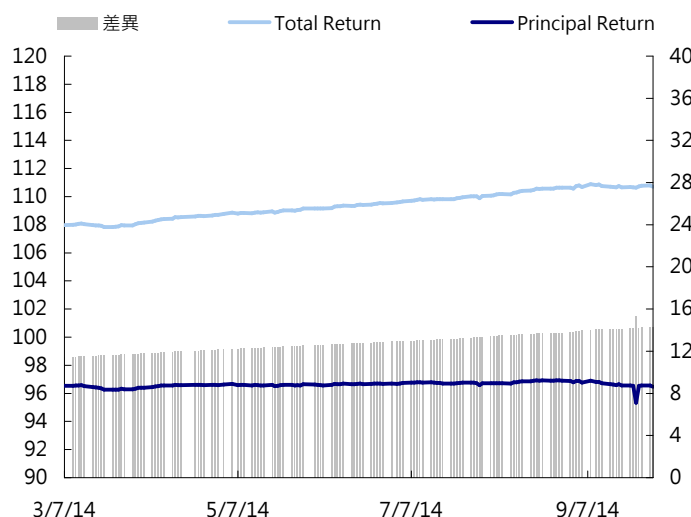
## 人民幣債市掃描

上午公佈的中國9月匯豐製造業PMI終值為50.2，預期50.5，持平於8月50.2的終值，略低於50.5的初值。9月份的數據表明，製造業活動在繼續緩慢擴張，經濟增長下行風險仍存，需要更加寬鬆的貨幣和財政政策。繼上一交易日創一個月新低後，中國人民幣兌美元即期週二早盤小幅回升，跟隨中間價升值方向。儘管盤初因PMI終值下修有所走軟，但至中間價附近即獲得持續的結匯力量支撐。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.02%，十年期殖利率收在3.75%，十五年期殖利率收在4.21%。

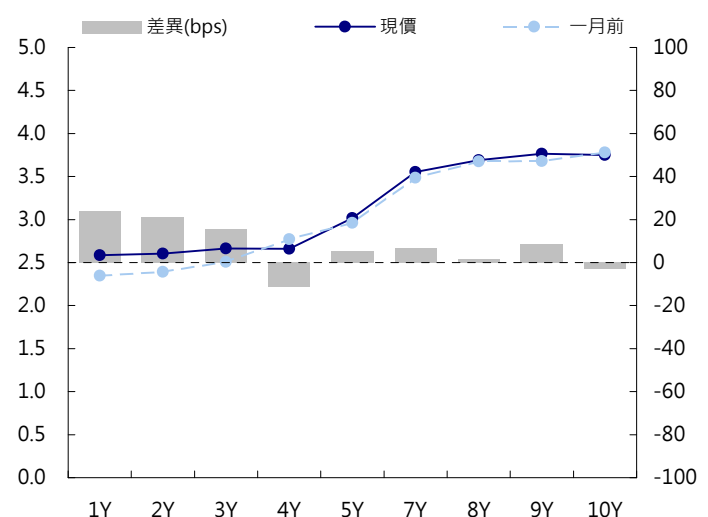
## CNY/在岸公債曲線



## 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

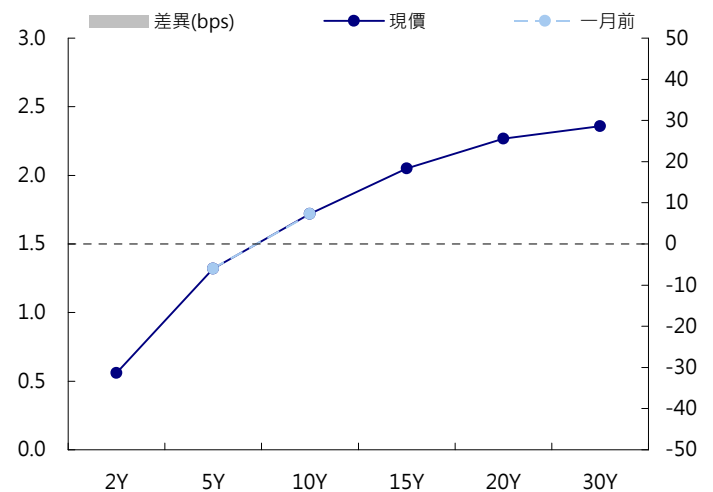
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.32%	(1.27)
十年期台幣公債	1.72%	(0.90)
美元兌台幣	30.43	(0.22)%
歐元兌台幣	38.59	(0.15)%
港幣兌台幣	3.92	0.00 %
人民幣兌台幣	4.96	0.03 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1059.30	0.07 %
印尼盾	12185.00	(0.08)%
印度盧比	61.85	(0.10)%
泰國銖	32.41	(0.04)%
越南盾	21220.00	0.05 %
菲律賓比索	44.88	(0.14)%
馬來西亞幣	3.28	0.01 %

## 台幣債市掃描

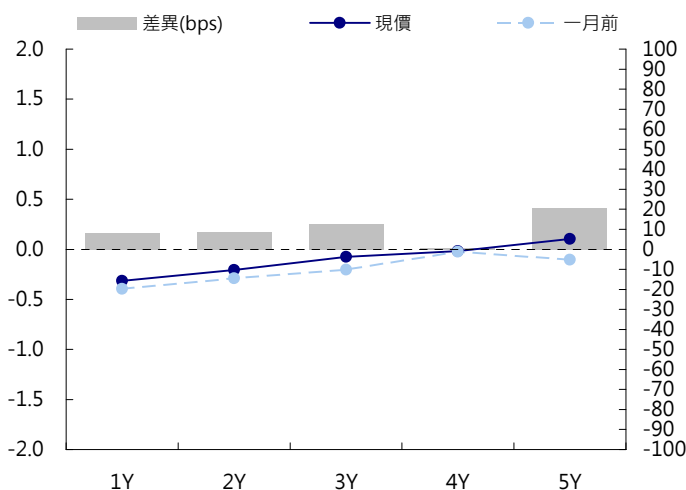
台灣指標五年公債103/15周二在發行前交易殖利率連兩日微收低。市場認為，由於美債上日殖利率收跌，及20年103/14期標債結果中性偏多，帶動五年券103/15殖利率小幅向下修正。且香港占中運動，拖累全球股市表現欠佳，可能吸引避險買盤進場。但五年指標券103/15空單量仍維持上百億台幣水位，尚難定調台債轉趨偏多操作，料短期內台債將走區間整理，靜待美債釋出新方向指引。五年券A031115收在1.3213%，下1.27bps，成交量159.0億。五年券區間預期在1.28%至1.35%。十年券A031113收在1.7199%，下0.90bps，成交量6.0億。十年券區間預期在1.66%至1.76%。

日期	事件	預測	前期
10/01	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	56.100
10/06	外匯存底	--	\$423.07B

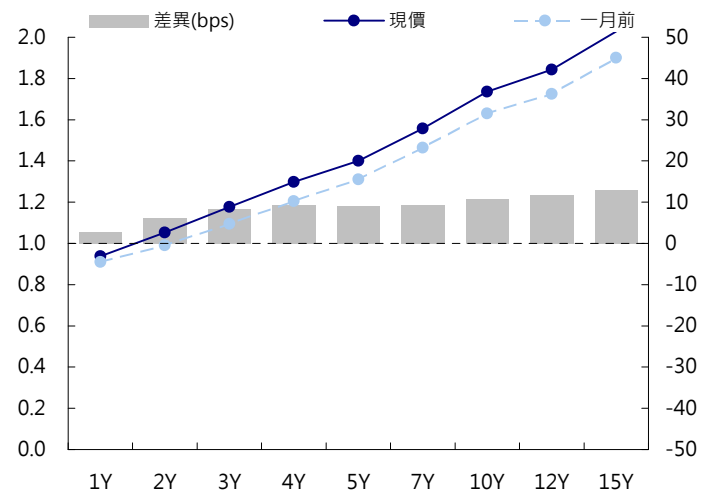
## 台幣公債曲線



## 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