

# 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	1.63%	(0.32)
美國十年公債	2.23%	0.73
美國三十年公債	3%	0.97
德國五年公債	-0.05%	0.80
德國十年公債	0.61%	0.90
德國三十年公債	1.43%	3.60
道瓊工業	17863.43	(0.02)%
那斯達克	5127.74	(0.29)%
S&P 500	2099.93	(0.11)%
德國工業	10887.74	0.39 %
英國FTSE	6364.90	(0.75)%
法國CAC	4980.04	0.64 %
歐元兌美元	1.09	0.18 %
美元兌日圓	121.67	(0.11)%
美元兌人民幣	6.35	0.15 %
美國5年國債CDS	17.46	(0.04)
德國5年國債CDS	13.13	0.30
義大利5年國債CDS	99.55	1.63
西班牙5年國債CDS	86.69	0.48
葡萄牙5年國債CDS	168.82	4.33
法國5年國債CDS	28.53	0.10

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

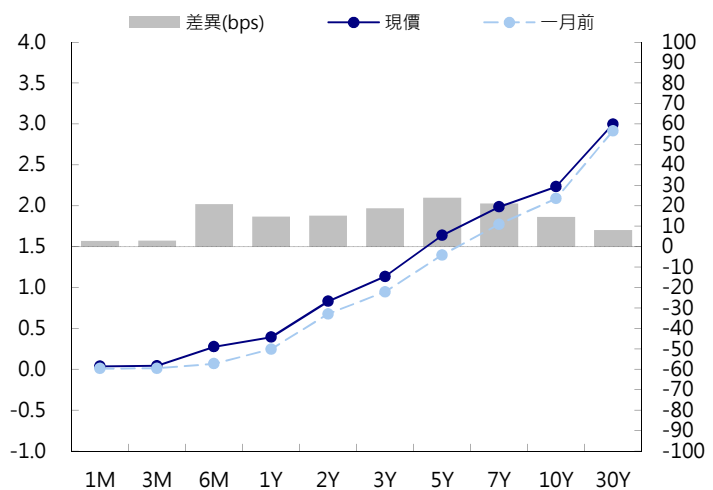
美債利率週四小漲，因市場預期Fed將在12月升息，且新的公司債供應帶來壓力。此前Fed主席葉倫和紐約聯儲總裁杜德利暗示12月可能升息。市場等待周五出爐的美國10月非農就業報告。市場預計，上月非農就業崗位增加18萬個，高於9月時增加的14.2萬個。歐元公債週四普遍上揚，義西葡十年公債利率漲幅較大，上漲2-6bps，主要受獲利了結賣壓與新債供應影響。ECB總裁德拉吉周四表示，將在12月的下次會議決定是否需要擴大購債計劃的規模，以應對全球經濟放緩。兩年期德債利率持平在負0.32%。市場預期，ECB將把存款利率從目前的負0.20%降至負0.30%的可能性超過50%。週四西班牙發售34億歐元10年期和30年期公債，以及五年期通膨保值公債。法國發售近80億歐元長期公債。

### 美歐元公司債:

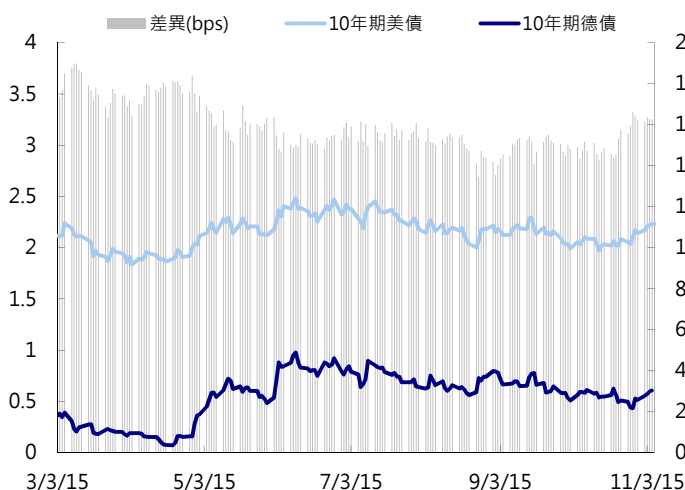
周四金融市場極度靜止，交易與投資活動稀疏。受到ICBC紐約分行將發行3年與5年新債的影響，亞洲盤市場出現許多對ICBC舊券的詢問興趣，特別是對ICBC新加坡分行的三年美元券，但也僅止於詢問而已。整體公司債市場小幅widen，亞洲投資級CDS widen 1.2 bps 至126.22，歐元區crossover CDS widen 0.28 bps 至292.54，金融次債CDS widen 1.42 bps 至149.32。

日期	事件	預測	前期
11/06	非農就業人口變動	180k	142k
11/06	2個月薪資淨修正	--	--
11/06	私部門就業人口變動	165k	118k
11/06	製造業就業人口變動	-5k	-9k
11/06	失業率	0.051	0.051
11/06	平均時薪(月比)	0.002	
11/06	平均時薪(年比)	0.023	0.022
11/06	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
11/06	就業不足率	0.099	0.100
11/06	家計部門就業變動	200.000	(236.000)
11/06	勞動參與率	--	0.624
11/07	消費信貸	\$17.750b	\$16.018b
11/09	勞動市場狀況指數變動	--	
11/09	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.021
11/09	房貸拖欠	--	0.053

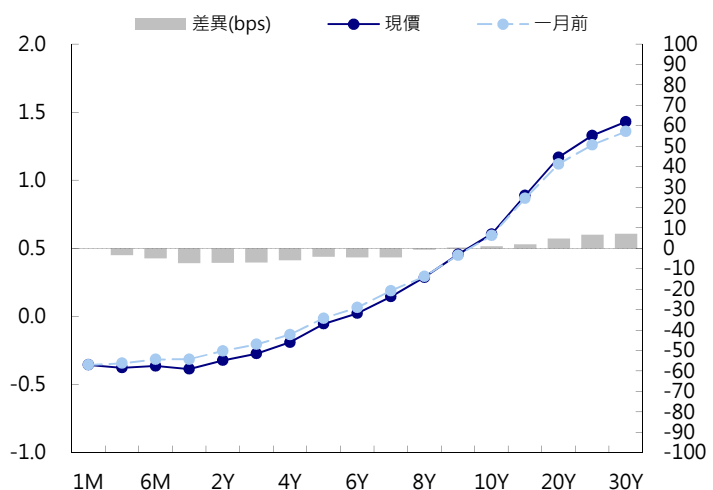
## 美國公債曲線



## 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

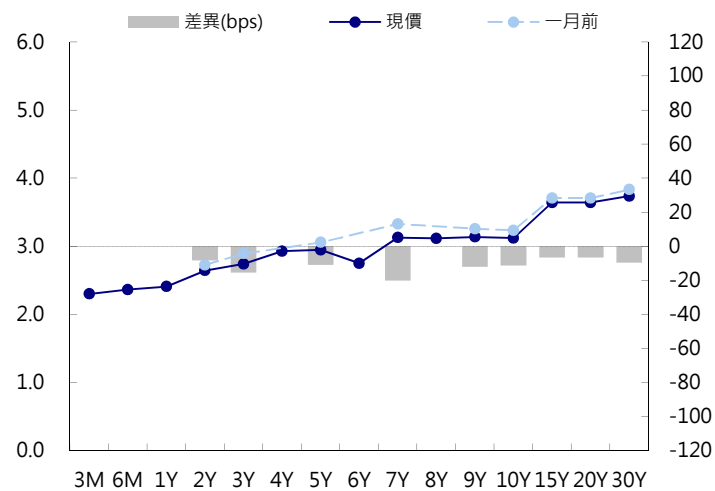
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.95%	3.19%	(1.04)	0.04
十年期公債	3.12%	3.4%	0.23	0.04
十五年期公債	3.64%	3.61%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.35	6.37	-0.16%	0.07 %
人民幣一月遠期匯率	6.36	6.38	(0.19)%	0.07 %
人民幣三月遠期匯率	6.38	6.42	(0.21)%	0.06 %
人民幣六月遠期匯率	6.41	6.46	(0.27)%	0.05 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.36%	3.16%	(1.00)	(0.50)
CNY IRS 二年期	2.38%	3.22%	(1.00)	0.00
CNY IRS 三年期	2.465%	3.27%	(1.50)	1.00
CNY IRS 四年期	2.565%	3.32%	(1.50)	1.00
CNY IRS 五年期	2.66%	3.375%	(1.50)	0.50
CNH IRS 一年期	3.05%		7.00	
CNH IRS 二年期	3.11%		8.00	
CNH IRS 三年期	3.16%		6.00	
CNH IRS 四年期	3.21%		6.00	
CNH IRS 五年期	3.27%		7.00	
CNH CCS 三月期	3.45		(12.74)	
CNH CCS 六月期	3.13		(2.00)	
CNH CCS 一年期	2.85		2.00	
CNH CCS 三年期	3.03		3.00	
CNH CCS 五年期	2.96		2.00	

## 人民幣債市掃描

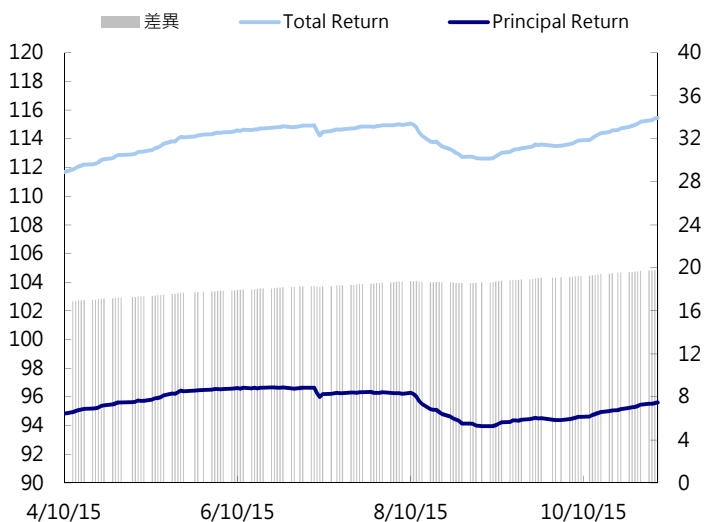
人民幣兌美元即期週四收跌逾100點子至一周低點，中間價則三連跌。美元指數創三個月新高，加劇人民幣貶值壓力；但客盤亦忌憚央行干預，並不敢貿然強勢做空人民幣，日內成交繼續小幅萎縮。因在岸有央行適度干預，今日跌勢明顯不及離岸，兩地價差再度擴至200點子左右。若價差進一步拉大，不排除央行出手干預離岸的可能，因此離岸人民幣空頭表現亦相對謹慎。短期在岸匯價維持區間波動，走出趨勢性方向機率極小。

日期	事件	預測	前期
11/07	外匯存底	\$3470.0b	\$3514.1b
11/08	貿易收支	\$59.45b	\$60.34b
11/08	出口(年比)	(0.028)	(0.037)
11/08	進口(年比)	(0.137)	(0.204)
11/08	出口(年比)人民幣	--	(0.011)
11/08	進口(年比)人民幣	--	(0.177)
11/08	貿易收支(人民幣)	--	376.20b
11/08	外國直接投資(年比)人民幣	--	0.071

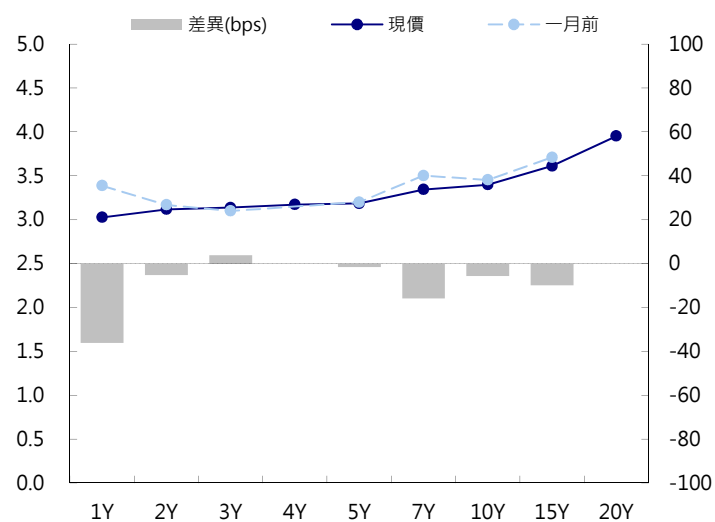
## CNY/在岸公債曲線



## 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

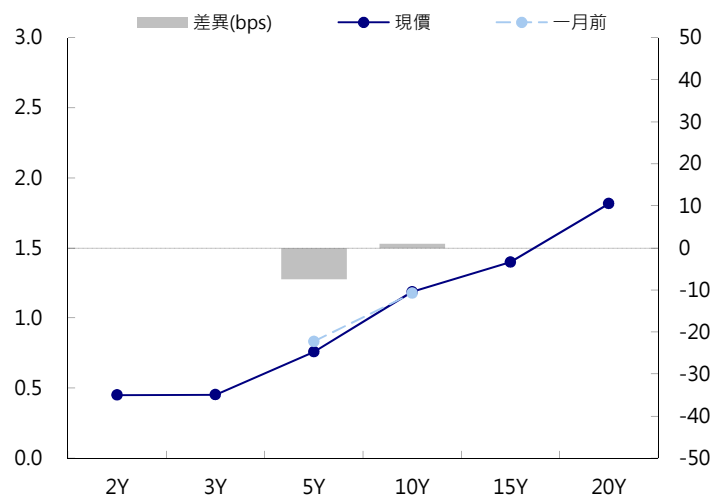
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.76%	(3.90)
十年期台幣公債	1.19%	(2.98)
美元兌台幣	32.72	0.38 %
歐元兌台幣	35.17	(0.55)%
港幣兌台幣	4.19	0.00 %
人民幣兌台幣	5.11	0.29 %
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1137.75	(0.05)%
印尼盾	13550.00	0.24 %
印度盧比	65.88	(0.01)%
泰國銖	35.57	0.03 %
越南盾	22320.00	0.00 %
菲律賓比索	46.91	0.06 %
馬來西亞幣	4.30	(0.22)%

## 台幣債市掃描

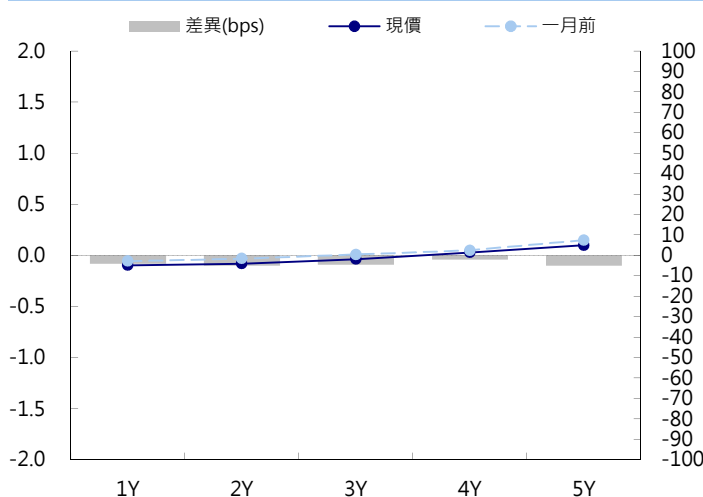
台灣10年期公債104/12R利率周四出量收跌，因央行突然宣布調降14天期定存單利率2個基點，引爆空單大舉回補，由五年券帶盤促殖利率下跌，惟多方追價謹慎，料短線將陷區間整理。央行把14天期定存單利率降至0.36%，此舉猶如央行微降息，觸動貨幣市場敏感神經，今天短票及RP利率全面下滑。央行若進一步引導隔夜拆款利率往下走，料12月底有望降息，市場亦將較有期待。但距離12月底央行開會還有一段時日，除非接下來央行引導拆利率走低，否則未來將參考美債殖利率走勢操作，主要是Fed12月可能升息。五年券A04113成交量27.5億，區間預期在0.72%至0.82%。十年券A04112R成交量108.0億，區間預期在1.14%至1.24%。

日期	事件	預測	前期
11/09	進口(年比)	(0.130)	(0.244)
11/09	出口(年比)	(0.096)	(0.146)
11/09	貿易收支	\$4.93b	\$5.25b

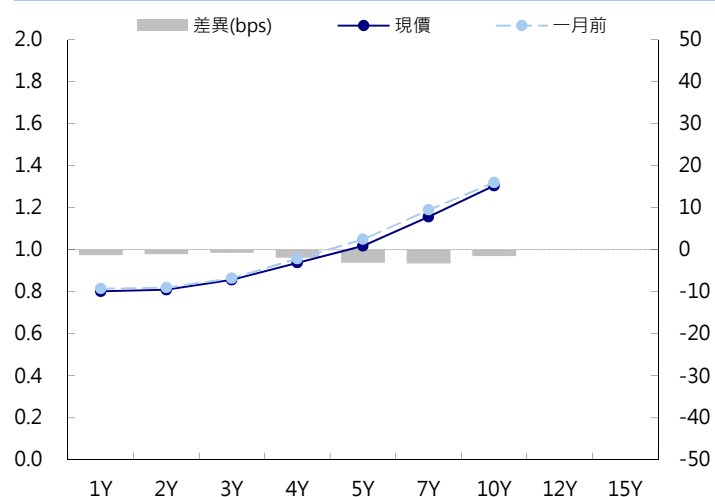
## 台幣公債曲線



## 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: +886-2-2312-3866/2316-5019  
Fax: +886-2-2382-3464

## 彭博頁面

SinoPac Securities Corp  
[www.taiwanresearch.com](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL