

# 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	3.04%	1.57
美國十年公債	3.19%	0.97
美國三十年公債	3.37%	0.80
德國五年公債	-0.13%	5.20
德國十年公債	0.46%	4.40
德國三十年公債	1.07%	1.30
道瓊工業	25444.34	0.26 %
那斯達克	7449.03	(0.48)%
S&P 500	2767.78	(0.04)%
德國工業	11553.83	(0.31)%
英國FTSE	7049.80	0.32 %
法國CAC	5084.66	(0.63)%
歐元兌美元	1.15	(0.11)%
美元兌日圓	112.47	(0.07)%
美元兌人民幣	6.93	(0.12)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.63	--
義大利5年國債CDS	221.22	--
西班牙5年國債CDS	64.87	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.17	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	67.66	0.27
韓國5年國債CDS	39.81	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

美國財政部長努欽表示，對調整美國確定匯率操縱國的方式持開放態度，此舉可能為川普正式給中國貼上匯率操縱國的標籤創造機會；川普試圖借此重新定義中美兩國之間的貿易條款。美國國債上週五看跌趨平，主要受德國國債下跌影響。5年期國債殖利率上漲1.9個基點，報3.0463%。10年期國債殖利率上漲1.4個基點，報3.1921%。

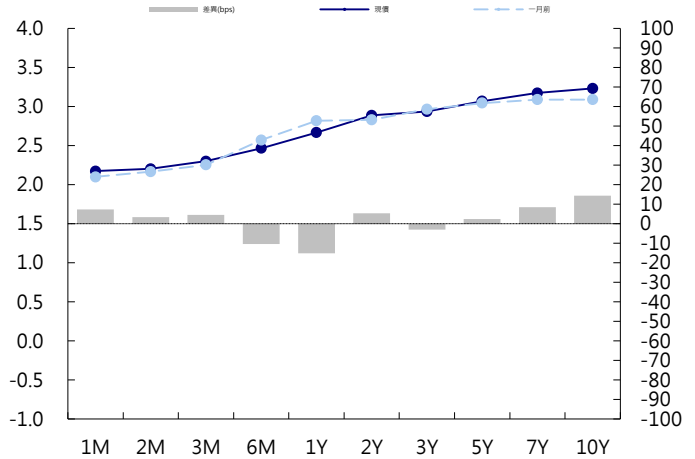
在歐盟經濟事務專員Moscovici對義大利預算發出更為和解的言論後，義大利國債上週五止跌回升，德國國債下滑，德國10年期國債殖利率上漲4.3個基點，報0.46%。英國10年期國債殖利率上漲3.8個基點，報1.576%

### 美歐元公司債:

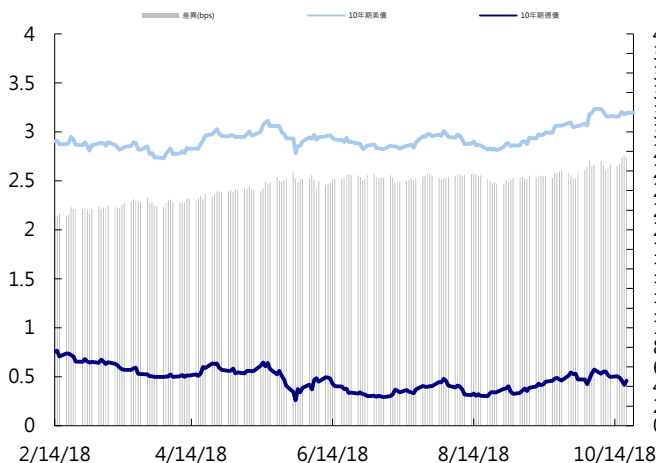
上週五亞洲信用市場交易較為清淡，印尼新發行國債價格下跌0.25~0.5元，投資人對於新興市場體質強弱的偏好明顯，ICBC 美元FRN利差走寬2~4 bps，韓國的Doosan Power美元30年券put 3年，利差收窄5 bps。

日期	事件	預測	前期
10/22	Chicago Fed Nat Activity Index	0.220	0.180
10/23	Richmond Fed Manufact. Index	24.000	29.000
10/24	MBA Mortgage Applications	--	(0.071)
10/24	FHFA House Price Index MoM	0.003	0.002
10/24	Markit US Manufacturing PMI	55.500	55.600
10/24	Markit US Services PMI	54.000	53.500
10/24	Markit US Composite PMI	--	53.900
10/24	New Home Sales	625k	629k
10/24	New Home Sales MoM	(0.006)	0.035
10/25	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
10/25	Advance Goods Trade Balance	-\$75.1b	-\$75.8b
10/25	Wholesale Inventories MoM	0.005	0.010
10/25	Retail Inventories MoM	--	0.007
10/25	Durable Goods Orders	(0.015)	0.044
10/25	Durables Ex Transportation	0.004	
10/25	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.005	(0.009)
10/25	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.005	(0.002)
10/25	Initial Jobless Claims	213k	210k

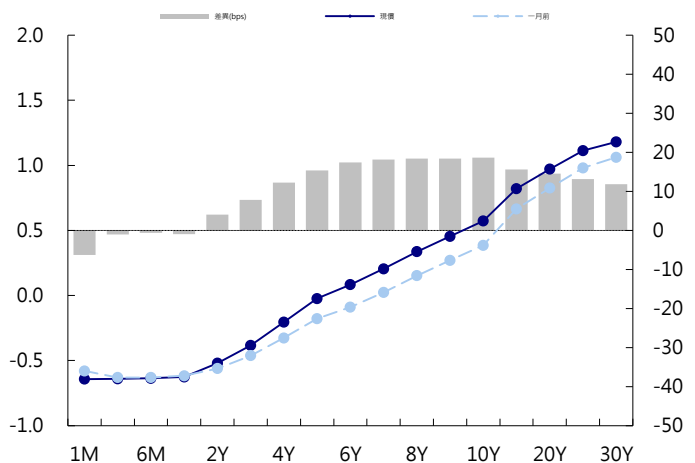
### 美國公債曲線



### 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

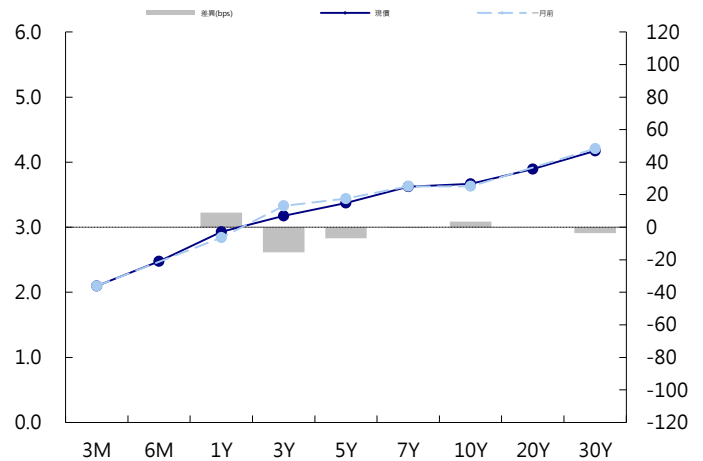
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.37%	3.78%	(4.14)	(0.02)
十年期公債	3.66%	3.9%	9.98	0.00
二十年期公債	3.89%	4.1%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.93	6.94	0.12%	(0.14)%
人民幣一月遠期匯率	6.93	6.95	0.10%	(0.10)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.96	0.10%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.93	6.98	0.09%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.795%	3.325%	2.50	7.50
CNY IRS 二年期	2.92%	3.465%	4.00	2.00
CNY IRS 三年期	3.035%	3.555%	3.00	0.00
CNY IRS 四年期	3.145%	3.63%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	3.235%	3.73%	3.50	3.50
CNH IRS 一年期	3.88%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.70		(27.67)	
CNH CCS 六月期	3.86		(12.00)	
CNH CCS 一年期	3.91		(7.00)	
CNH CCS 三年期	3.99		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.96		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
10/23	Swift Global Payments CNY	--	0.021
10/25	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-63.3b

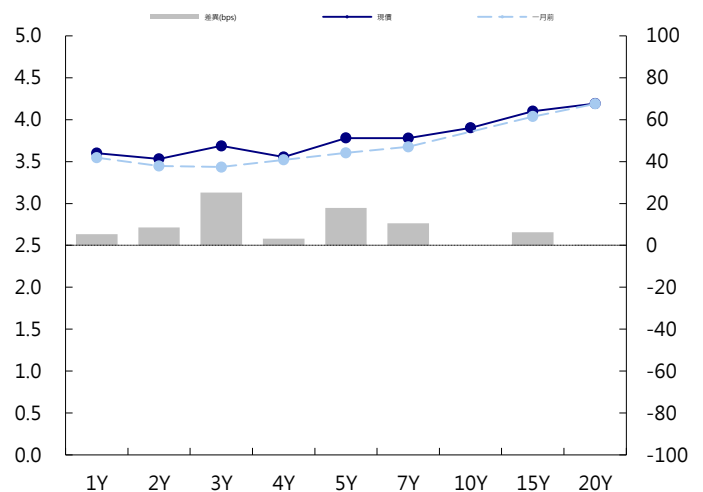
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，在中國一行兩會和副總理劉鶴連續發聲維穩股市後，國債期現貨今日午後走低，彭博10年現券買價殖利率小漲1個基點，期貨則創9月20日以來最大跌幅。專家稱短期內影響債市走勢的因素更可能集中於避險情緒及資金流向；需關注後續是否會有更多政策以提振市場信心，若屆時風險偏好回升，債市性價比可能下滑。匯率方面，人民幣兌美元即期週五早盤探底反彈，盤中一度與中間價刷新逾21個月低點。交易員稱，隔夜美元指數繼續強勢，人民幣中間價順勢下探，不過今早中國一行兩會集中喊話，市場不安情緒小幅緩解，短期人民幣跌勢亦有望趨緩，但貶值趨勢料難改。

### 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

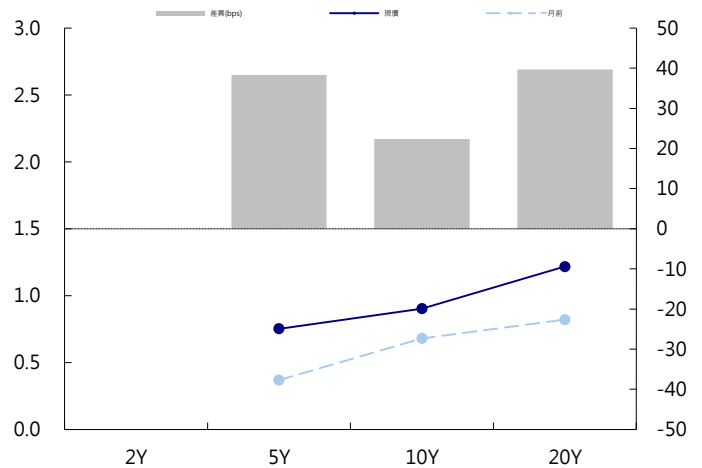
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.79%	1.00
十年期台幣公債	0.92%	(0.71)
美元兌台幣	30.98	0.04 %
歐元兌台幣	35.64	0.54 %
港幣兌台幣	3.95	0.12 %
人民幣兌台幣	4.47	0.06 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1135.20	0.27 %
印尼盾	15195.00	0.23 %
印度盧比	73.52	0.06 %
泰國銖	32.62	0.10 %
越南盾	23340.00	0.04 %
菲律賓比索	53.80	0.17 %
馬來西亞幣	4.16	0.06 %

## 台幣債市掃描

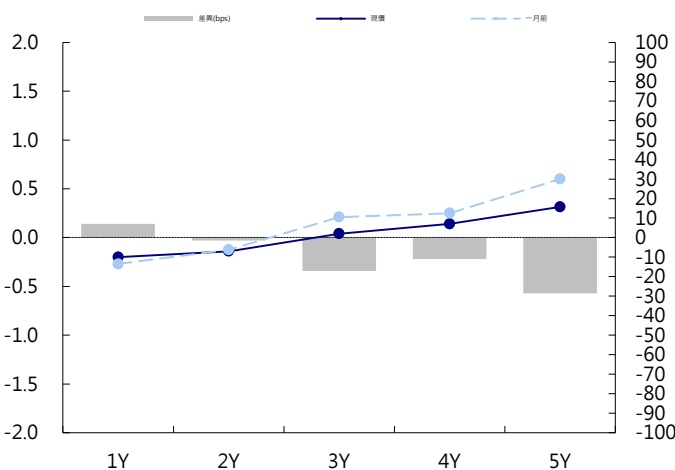
受到沙烏地和義大利等風險事件影響，台幣利率早盤開低，但隨著五年券賣壓逐漸上升，債券利率也轉正下，利率自低點脫離，終場079下滑0.61bp至0.9249%，成交142.5億。077上彈1bp至0.79%，成交32億。債券成本和五年券賣壓將是後市觀察重點，操作上偏空操作。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期	事件	預測	前期
10/22	Export Orders YoY	0.056	0.071
10/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
10/23	Industrial Production YoY	0.016	0.013
10/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.052
10/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.034
10/26	Monitoring Indicator	--	24.000

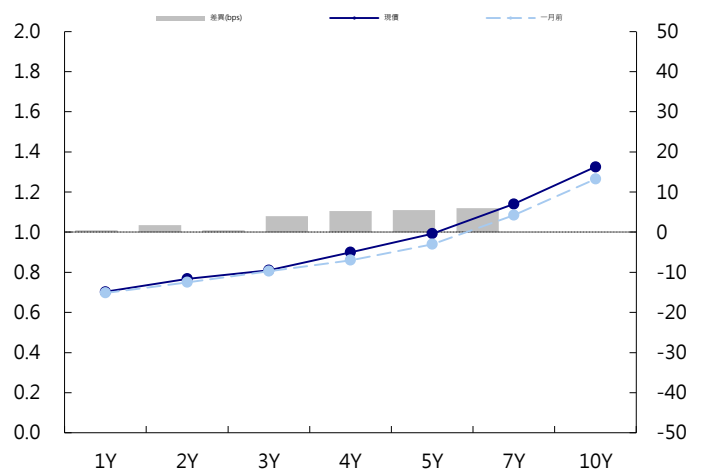
## 台幣公債曲線



## 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: +886-2-2382-8219/2312-3866  
Fax: +886-2-2382-3464

## 彭博頁面

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