

# 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%	(0.51)
美國十年公債	3.19%	(0.57)
美國三十年公債	3.38%	0.44
德國五年公債	-0.14%	(1.20)
德國十年公債	0.45%	(1.20)
德國三十年公債	1.07%	(0.80)
道瓊工業	25317.41	(0.50)%
那斯達克	7468.63	0.26%
S&P 500	2755.88	(0.43)%
德國工業	11524.34	(0.26)%
英國FTSE	7042.80	(0.10)%
法國CAC	5053.31	(0.62)%
歐元兌美元	1.15	(0.36)%
美元兌日圓	112.74	(0.12)%
美元兌人民幣	6.95	0.27%
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	66.35	(0.38)
韓國5年國債CDS	39.81	--

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

美國總統川普稱，國會將在中期選舉後表決對中產階級減稅的新法案。不過，共和黨議員表示，他們現在手頭沒有這樣的法案。美國國債殖利率周一在紐約時段呈現窄幅區間盤整走勢，10年期國債殖利率波幅不到0.5個基點。長債表現滯後，殖利率曲線陡化。5年期國債殖利率上漲0.35個基點，報3.0498%。10年期國債殖利率上漲0.57個基點，報3.1978%。

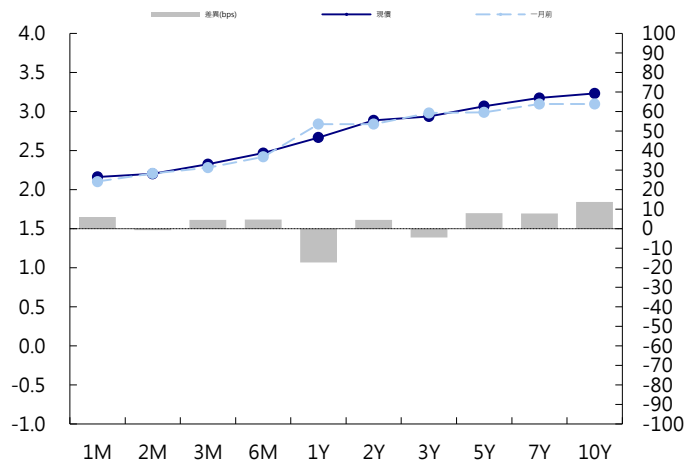
英債引領歐債走高，上周五評級遭穆迪下調的義大利國債上漲，德國10年期國債殖利率下跌1.2個基點，報0.448%。英國首相特里莎·梅身陷外憂內患，脫歐策略面臨著越來越多來自保守黨黨內的反對，越來越多跡象顯示，延長英國脫歐之後過渡期的提議可能使特里莎·梅的領導地位面臨挑戰，英國10年期國債殖利率下跌4.9個基點，報1.527%。

### 美歐元公司債：

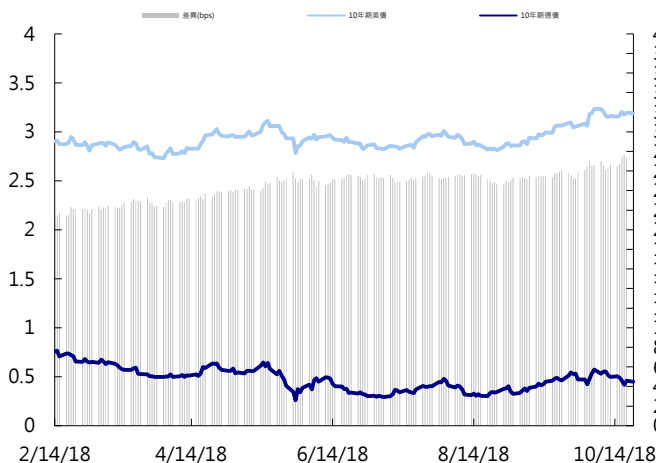
週一亞洲信用市場交易清淡，各方交投意願低，中國股市大漲並未對信用債帶來激勵，尤其IG券次主要變動因素還是美元利率，HY倒是有部分買盤進場承接，賣壓較重集中在華融10年券，利差走寬5~10 bps，看來是做市商賣券的機率大一些。新發行部分，韓國進出口銀行發行澳幣5年券。

日期	事件	預測	前期
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
10/25	Continuing Claims	1660k	1640k

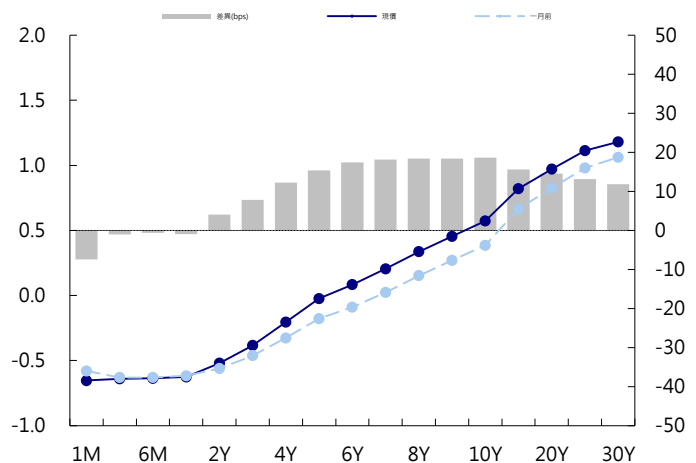
## 美國公債曲線



## 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

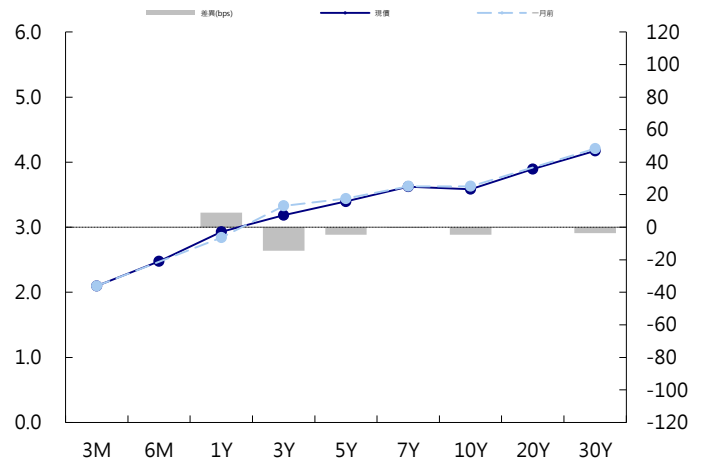
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.39%	3.79%	0.49	0.32
十年期公債	<b>3.58%</b>	3.91%	<b>(0.01)</b>	--
二十年期公債	3.89%	4.1%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.95	<b>6.95</b>	-0.27%	<b>(0.14)%</b>
人民幣一月遠期匯率	<b>6.95</b>	<b>6.96</b>	<b>(0.12)%</b>	<b>(0.18)%</b>
人民幣三月遠期匯率	<b>6.95</b>	<b>6.97</b>	<b>(0.12)%</b>	<b>(0.21)%</b>
人民幣六月遠期匯率	<b>6.95</b>	<b>7.00</b>	<b>(0.12)%</b>	<b>(0.24)%</b>
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.8%	3.335%	2.50	8.50
CNY IRS 二年期	2.91%	3.51%	3.00	7.50
CNY IRS 三年期	3.035%	3.59%	2.50	6.00
CNY IRS 四年期	3.145%	3.65%	FALSE	3.50
CNY IRS 五年期	3.235%	3.725%	3.00	3.00
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	3.99		28.76	
CNH CCS 六月期	4.06		1.00	
CNH CCS 一年期	4.01		3.00	
CNH CCS 三年期	4.04		3.00	
CNH CCS 五年期	4.02		6.00	

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

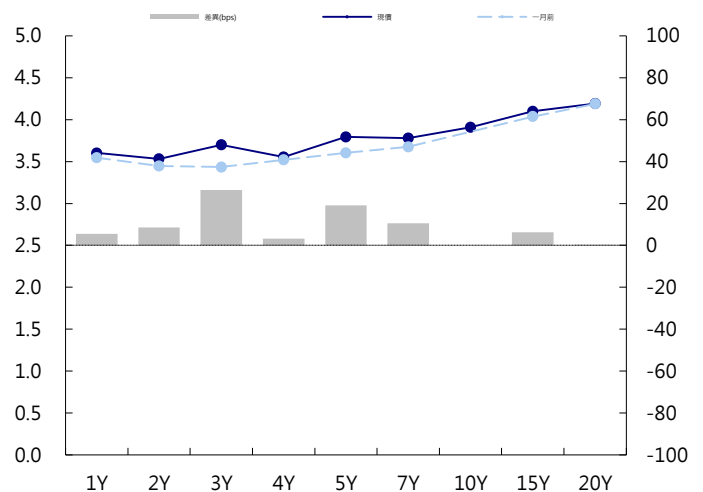
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券下跌。人民幣債券在岸市場方面，高層維穩助推市場風險偏好明顯提升，上證綜指創兩年半來最大漲幅之際，國債現券和期貨雙雙走弱，10年期國債買價殖利率漲近3個基點，創8月17日以來最大升幅，10年期國債期貨活躍合約連續第二日下跌。資金方面，儘管中國央行今日加大公開市場資金投放力度，但隔夜回購仍連續三日回彈。匯率方面，人民幣兌美元即期週一放量收跌，中間價則反彈151點暫時脫離逾21個月低點。交易員稱，人民幣中間價走升，且之前監管層集中喊話推高股市，人民幣做空情緒略有緩解，部分機構藉機做量，但午後美元指數反彈，人民幣再度承壓，短期貶值預期料難改觀。

### 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

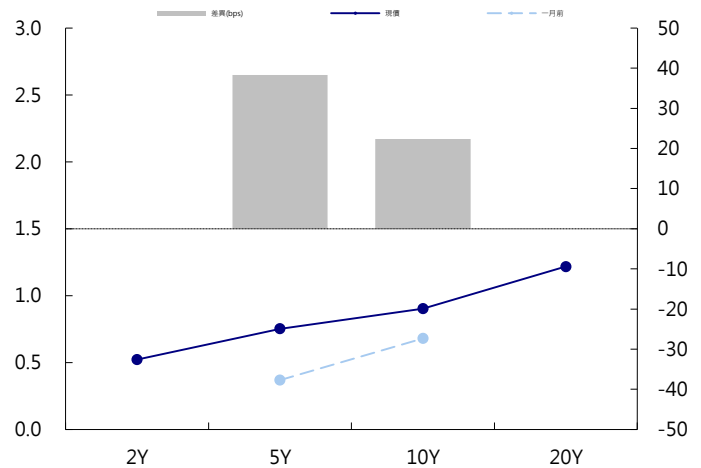
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.79%	1.00
十年期台幣公債	0.92%	(0.21)
美元兌台幣	30.96	0.15 %
歐元兌台幣	35.50	(0.44)%
港幣兌台幣	3.95	0.15 %
人民幣兌台幣	4.46	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.182%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1134.85	0.14 %
印尼盾	15195.00	(0.03)%
印度盧比	73.74	0.10 %
泰國銖	32.86	0.14 %
越南盾	23348.00	0.03 %
菲律賓比索	53.88	0.08 %
馬來西亞幣	4.16	0.04 %

## 台幣債市掃描

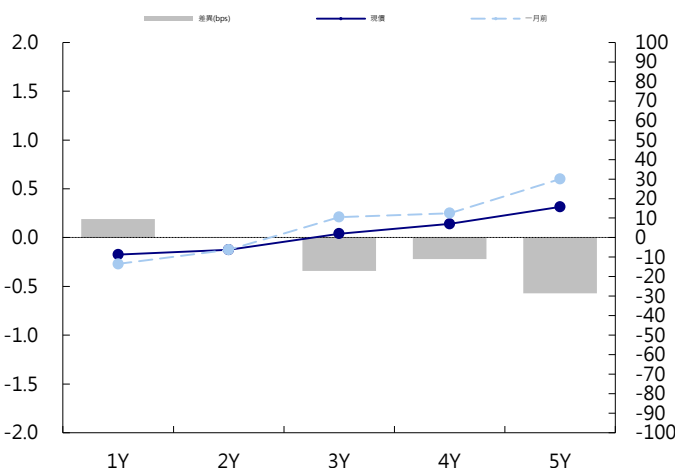
早盤受到空頭回補影響而開低，但市場穩定後，市場還是轉回賣方，但今日交投偏短，在打高後空方不留倉而選擇回補，也帶動利率脫離高位，終場079下調0.29bp至0.922%，成交52.5億。今日交投較無方向性，後事繼續觀察短券賣壓和美債走勢。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期	事件	預測	前期
10/23	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

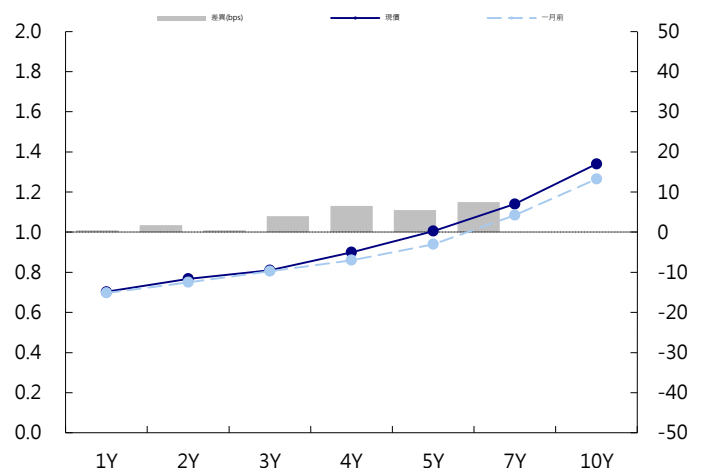
## 台幣公債曲線



## 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