

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	3.02%	6.82
美國十年公債	3.2%	7.23
美國三十年公債	3.45%	7.08
德國五年公債	-0.17%	1.40
德國十年公債	0.43%	2.90
德國三十年公債	1.07%	2.60
道瓊工業	25270.83	(0.43)%
那斯達克	7356.99	(1.04)%
S&P 500	2723.06	(0.63)%
德國工業	11518.99	0.44 %
英國FTSE	7094.12	(0.29)%
法國CAC	5102.13	0.32 %
歐元兌美元	1.14	0.02 %
美元兌日圓	113.19	(0.01)%
美元兌人民幣	6.90	0.17 %
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	66.20	(1.00)
韓國5年國債CDS	40.62	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

美國總統川普認為美中將就貿易爭端達成協議，但其首席經濟顧問表示達成協議仍將會是個漫長的過程，美國強勁的就業數據推動美元和美債殖利率上周五上漲，10年期國債殖利率一度升破3.22%。德國10年期國債殖利率上漲2.8個基點，報0.425%。英國首相特里莎·梅事實上的副手David Lidington說，英國和歐盟「非常接近」就愛爾蘭邊境問題達成一致。該問題正是脫歐談判陷入僵局的癥結。英國10年期國債殖利率上漲4個基點，報1.49%。

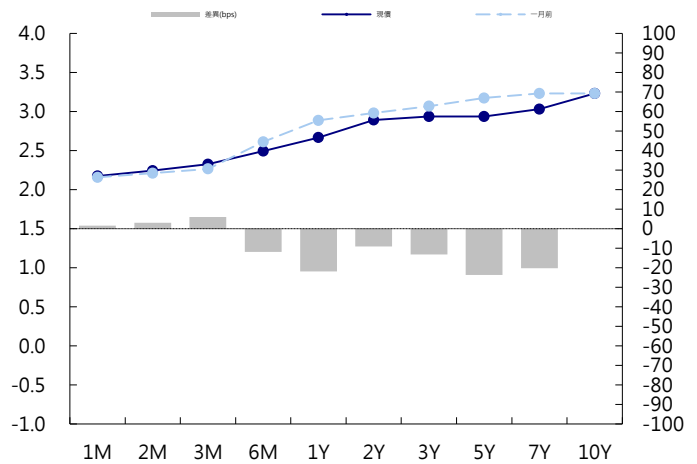
美歐元公司債：

上週五亞洲市場傳出許多市場意料之外的正面消息，股市暴漲，信用市場有不錯的買盤進場，投資級券次利差收窄3~5 bps，HY券價格穩定。美國周五晚間公布就業數字，尤其薪資增長持續強勁，美元利率大幅走高，或許又會使得信用債出現一波賣盤。

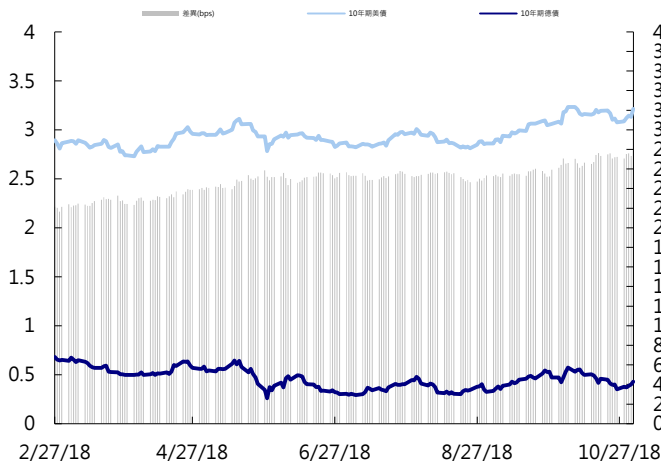
Fixed Income Markets Frontier

日期	事件	預測	前期
11/05	Markit US Services PMI	54.600	54.700
11/05	Markit US Composite PMI	--	54.800
11/05	ISM Non-Manufacturing Index	59.100	61.600
11/05	Mortgage Delinquencies	--	0.044
11/05	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.011
11/06	JOLTS Job Openings	7125.000	7136.000
11/07	MBA Mortgage Applications	--	(0.025)
11/08	Consumer Credit	\$15.500b	\$20.078b
11/08	Initial Jobless Claims	214k	214k
11/08	Continuing Claims	1635k	1631k
11/08	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.300
11/09	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.023	0.023
11/09	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.020	0.020
11/09	Interest Rate on Excess Reserves	--	0.022
11/09	PPI Final Demand MoM	0.002	0.002
11/09	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
11/09	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	--	0.004
11/09	PPI Final Demand YoY	0.025	0.026

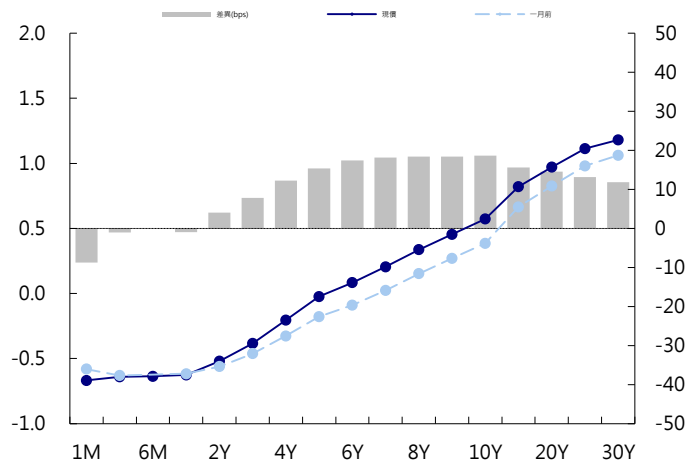
美國公債曲線



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

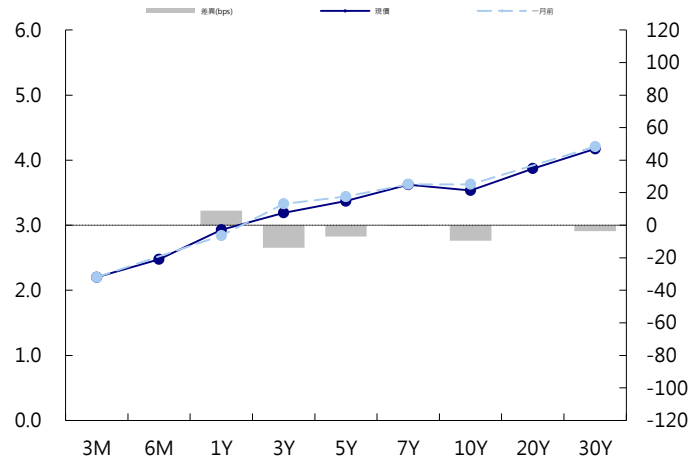
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.37%	3.79%	4.04	(1.09)
十年期公債	3.53%	3.94%	(0.50)	0.00
二十年期公債	3.87%	4.08%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.90	6.90	-0.17%	(0.10)%
人民幣一月遠期匯率	6.93	6.91	0.30 %	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.92	0.28 %	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.93	6.94	0.28 %	(0.12)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.785%	3.345%	1.00	0.50
CNY IRS 二年期	2.875%	3.49%	3.00	2.00
CNY IRS 三年期	2.99%	3.585%	4.00	2.50
CNY IRS 四年期	3.11%	3.66%	FALSE	3.00
CNY IRS 五年期	3.205%	3.76%	5.00	5.00
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	3.71		(27.00)	
CNH CCS 六月期	3.70		(28.00)	
CNH CCS 一年期	3.71		(20.00)	
CNH CCS 三年期	4.01		11.00	
CNH CCS 五年期	3.80		(6.00)	

日期	事件	預測	前期
11/05	Caixin China PMI Composite	--	52.100
11/05	Caixin China PMI Services	52.800	53.100
11/05	BoP Current Account Balance	--	\$5.3b
11/07	Foreign Reserves	\$3052.50b	\$3087.03b
11/08	Exports YoY CNY	0.130	0.170
11/08	Imports YoY CNY	--	0.174
11/08	Trade Balance	\$34.70b	\$31.69b
11/08	Imports YoY	0.149	0.143
11/08	Exports YoY	0.120	0.145
11/08	Trade Balance CNY	176.50b	213.23b
11/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.080
11/09	PPI YoY	0.034	0.036
11/09	CPI YoY	0.025	0.025

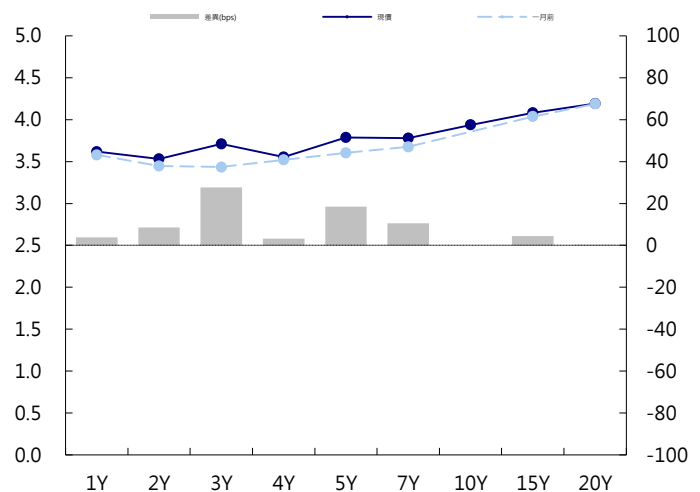
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中美關係似有破冰跡象，川普據悉要求內閣起草可能的美中貿易協議；習近平召開座談會力挺民企融資，證券業啟動支持民企發展系列資產管理計畫，加上民企債券融資支持工具近落地，交易所首單信用風險對沖產品空降，利多頻頻帶動市場風險偏好回升，伴隨著A股的走升，中國10年國債殖利率邁向兩個半月來最大上漲，期貨則創下7月以來最大跌幅，信用利差近期則出現明顯的收窄。匯率方面，人民幣兌美元即期週五早盤觸及三週新高後升幅收窄，中間價亦升近300點創逾兩個月最大單日漲幅；交易員稱，市場繼續消化隔夜美指大跌及晚間中美貿易談判前景轉好的影響，雖然早盤仍有部分客盤購匯需求，不過市場預期已現分化。

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

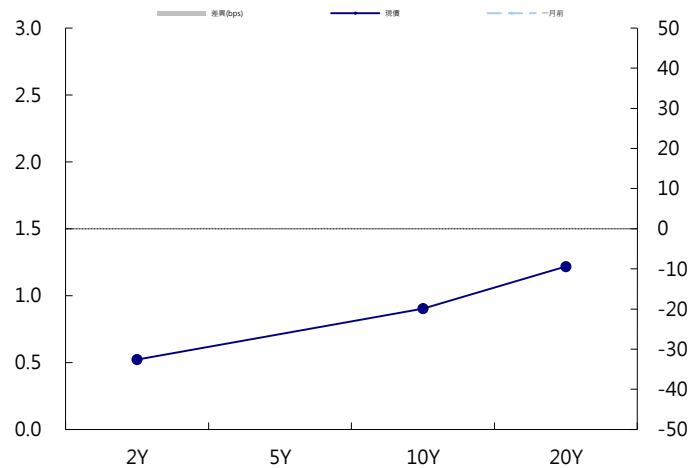
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.75%	0.65
十年期台幣公債	0.9%	1.03
美元兌台幣	30.67	(0.20)%
歐元兌台幣	34.93	(0.55)%
港幣兌台幣	3.92	(0.12)%
人民幣兌台幣	4.44	(0.14)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1122.10	0.36 %
印尼盾	14956.00	0.25 %
印度盧比	72.50	(0.66)%
泰國銖	32.85	0.02 %
越南盾	23326.00	(0.07)%
菲律賓比索	53.28	0.09 %
馬來西亞幣	4.17	0.17 %

台幣債市掃描

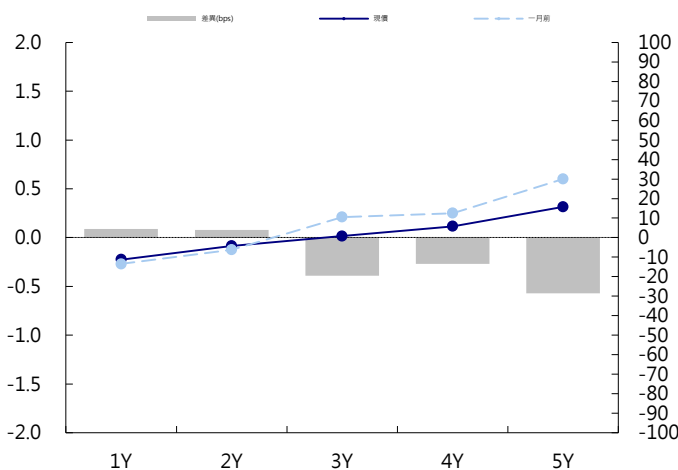
雖然早盤一度跳空開低，但在追價意願偏低下，利率逐步拉回，加上盤中傳出川普指示幕僚起草對中的貿易協定，激勵風險情緒，使尾盤利率逆向拉高，終場079上彈0.17bp至0.8922%，成交47.5億。操作上再30年標售結果出爐前先退場觀望。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期	事件	預測	前期
11/05	Foreign Reserves	--	\$460.44b
11/06	CPI YoY	0.017	0.017
11/06	WPI YoY	--	0.066
11/06	CPI Core YoY	0.010	0.012
11/07	Trade Balance	\$4.20b	\$4.33b
11/07	Exports YoY	0.070	0.026
11/07	Imports YoY	0.126	0.139

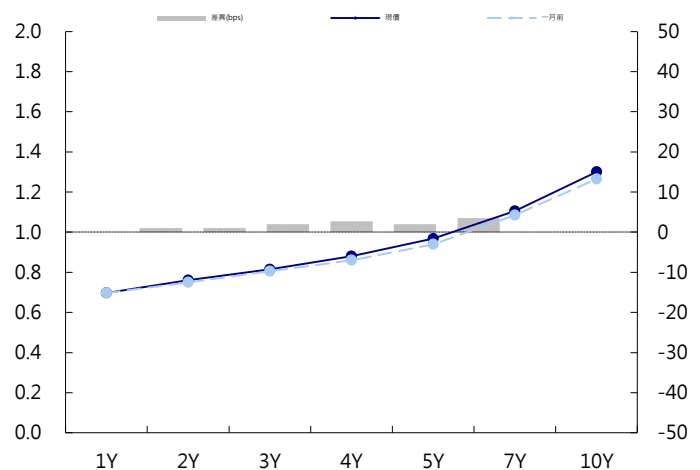
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL