

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	3.08%	2.24
美國十年公債	3.23%	0.05
美國三十年公債	3.44%	(0.71)
德國五年公債	-0.15%	1.70
德國十年公債	0.45%	1.30
德國三十年公債	1.08%	0.80
道瓊工業	26180.30	2.13 %
那斯達克	7570.75	2.64 %
S&P 500	2813.89	2.12 %
德國工業	11579.10	0.83 %
英國FTSE	7117.28	1.09 %
法國CAC	5137.94	1.24 %
歐元兌美元	1.14	(0.54)%
美元兌日圓	113.59	0.46 %
美元兌人民幣	6.93	0.18 %
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	63.67	(1.56)
韓國5年國債CDS	40.16	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

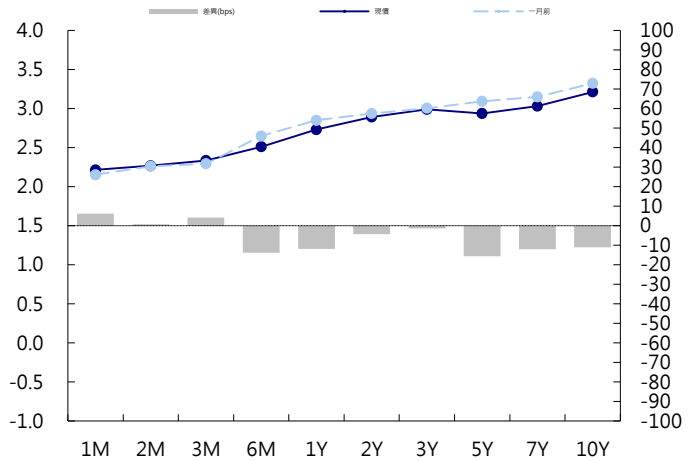
美國國會中期選舉塵埃落定，民主黨贏得眾議院的控制權，共和黨則保住參議院的多數席位。這一結果表明川普今後將面臨巨大挑戰。由於30年期國債發行疲軟，且超長期國債期貨出現大宗交易，導致美國國債尾盤收窄漲幅、殖利率曲線趨陡；但全天而言，殖利率曲線依然為趨平，受美國中期選舉結果影響，5年期國債殖利率上漲2.41個基點，報3.0795%，10年期國債殖利率上漲0.79個基點，報3.2355%。義大利債券反彈，而德債下跌，因非核心國家股市領漲。英債縮減跌幅。德國10年期國債殖利率上漲1.3個基點，報0.447%。英國10年期國債殖利率下跌0.6個基點，報1.533%。

美歐元公司債:

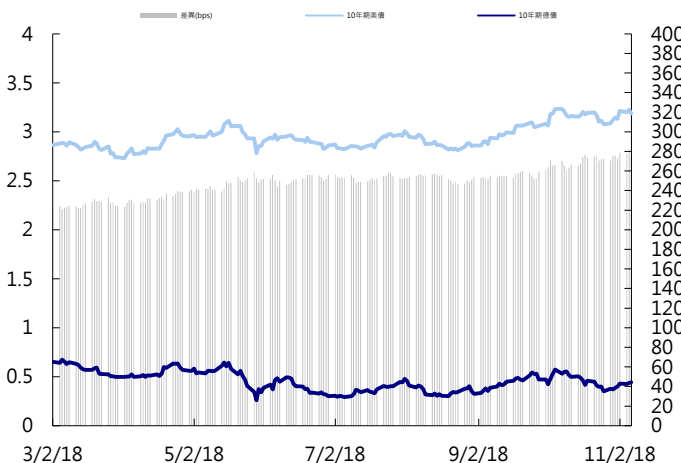
週三亞洲信用市場早盤交易清淡，投資人看著美國期中選舉結果，接近中午時大致抵定，美元利率走低，股指期開始上漲，信用市場買盤出籠，投資級券次利差收窄1~5 bps，HY券次價格上漲0.5~1元，唯一賣壓重的區塊是印尼投資級券次，因新發行的PT Inalum，100%國營的鋁業公司，新發行的利率太便宜，使得次級券次賣壓重，但今天這些券的價格應會回升。

日期	事件	預測	前期
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
11/09	PPI Ex Food and Energy YoY	0.023	0.025
11/09	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.029
11/09	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.003
11/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.008
11/09	U. of Mich. Sentiment	97.900	98.600
11/09	U. of Mich. Expectations	--	89.300
11/09	U. of Mich. Current Conditions	--	113.100

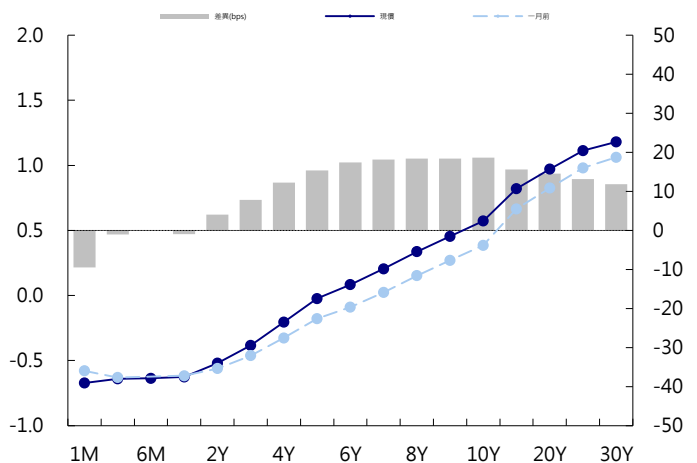
美國公債曲線



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

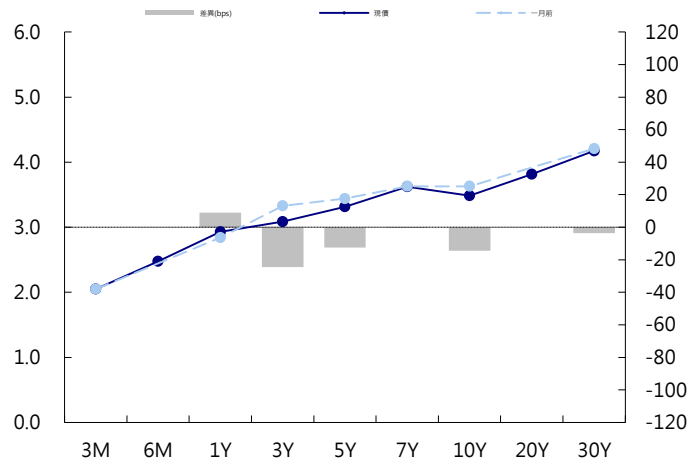
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.31%	3.79%	(1.50)	(0.04)
十年期公債	3.48%	3.96%	0.49	0.01
二十年期公債	3.81%	4.1%	0.00	0.06
人民幣即期匯率	6.93	6.93	-0.18%	(0.13)%
人民幣一月遠期匯率	6.93	6.93	(0.26)%	(0.17)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.94	(0.25)%	(0.15)%
人民幣六月遠期匯率	6.93	6.95	(0.23)%	(0.13)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.76%	3.345%	(0.50)	0.50
CNY IRS 二年期	2.85%	3.48%	0.00	(1.00)
CNY IRS 三年期	2.96%	3.57%	(1.00)	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.075%	3.655%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	3.17%	3.74%	(1.00)	(0.50)
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	3.34		(1.50)	
CNH CCS 六月期	3.41		(8.00)	
CNH CCS 一年期	3.50		(4.50)	
CNH CCS 三年期	3.70		(2.50)	
CNH CCS 五年期	3.74		0.00	

日期	事件	預測	前期
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

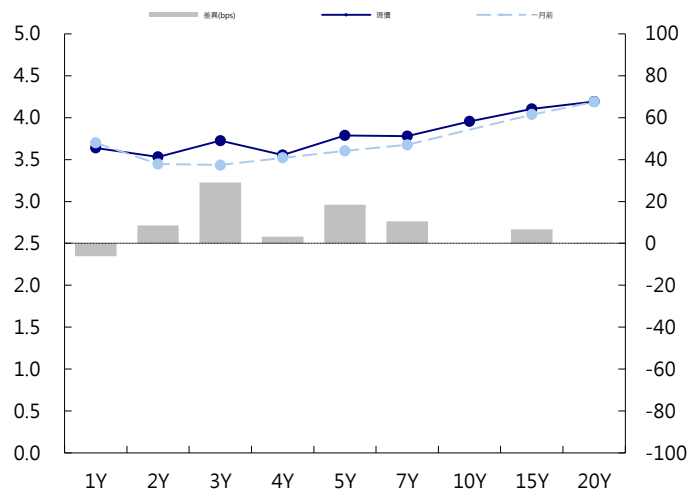
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面中國銀行間債市早盤主要現券波動微弱，機構多在關注美國中期選舉，以判斷未來中美貿易戰及美債未來走向。一級市場上，財政部上午招標的兩期國債，收益率均低於此前預測均值，可關注午後是否會產生影響。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤大跌近300點創近一周新低，中間價則小升10點；交易員稱，早盤美國中期選舉結果公佈前美指震盪上行，人民幣承壓走低；由於市場預期分歧，短期走向變數較大，不過中期延續跌勢的概率偏大。

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

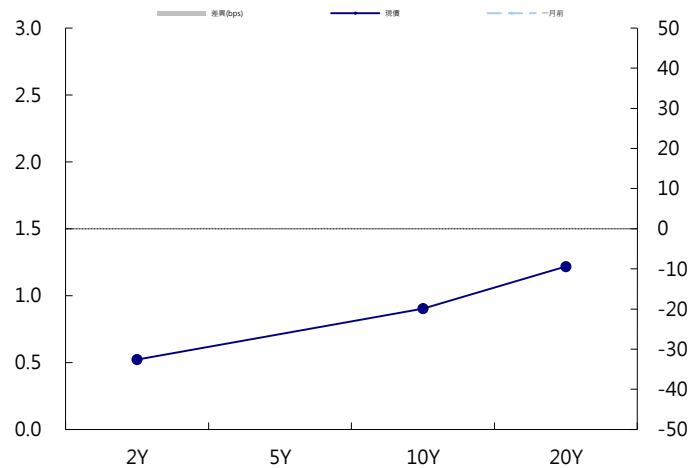
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.78%	(0.13)
十年期台幣公債	0.9%	0.65
美元兌台幣	30.68	(0.25)%
歐元兌台幣	35.07	(0.45)%
港幣兌台幣	3.92	(0.19)%
人民幣兌台幣	4.43	(0.40)%
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1119.09	0.19 %
印尼盾	14655.00	0.59 %
印度盧比	72.54	0.25 %
泰國銖	32.86	0.13 %
越南盾	23335.00	0.13 %
菲律賓比索	52.79	0.20 %
馬來西亞幣	4.17	0.41 %

台幣債市掃描

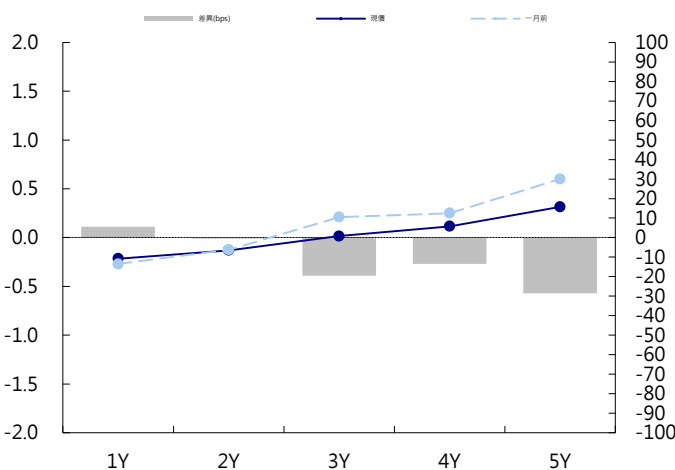
今日交投隨著期中選舉震盪，終場079下滑0.82bps至0.8888%，成交43億。0711上彈2.73bp至0.7798%，成交0.5億。選後的risk on 氣氛也帶動美債重新站上3.2%，操作上建議90上方在行買進。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期 事件 預測 前期

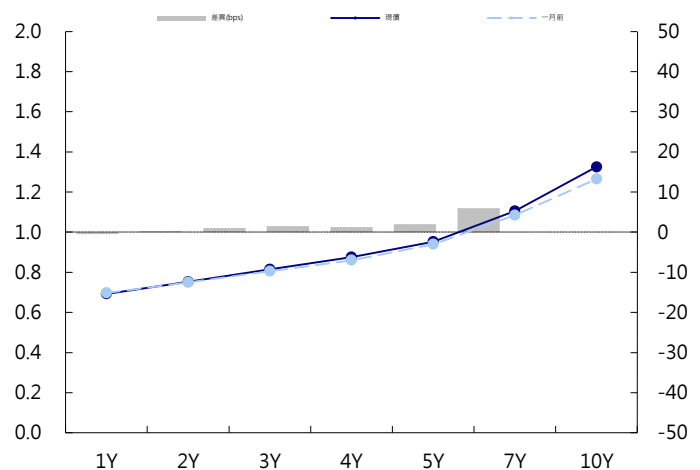
台幣公債曲線



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