

# 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	1.6%	6.07
美國十年公債	1.79%	8.08
美國三十年公債	2.28%	8.93
德國五年公債	-0.6%	1.20
德國十年公債	-0.35%	3.10
德國三十年公債	0.19%	4.60
道瓊工業	27462.11	0.42 %
那斯達克	8433.20	0.56 %
S&P 500	3078.27	0.37 %
德國工業	13136.28	1.35 %
英國FTSE	7369.69	0.92 %
法國CAC	5824.30	1.08 %
歐元兌美元	1.11	(0.32)%
美元兌日圓	108.75	0.28 %
美元兌人民幣	7.03	(0.04)%
美國5年國債CDS	4.75	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	115.86	(2.18)
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	13.73	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	22.30	--
中國5年國債CDS	38.11	(0.05)
韓國5年國債CDS	27.94	(0.49)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

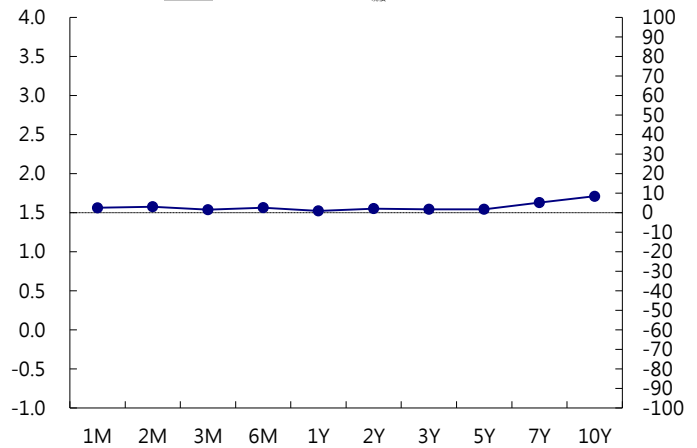
美國國債殖利率周一收漲，先是亞洲時段圍繞貿易形勢的積極氛圍推升風險偏好，接著將有一波美元債發行加重市場壓力，同時幾筆大宗交易對較長期國債價格構成壓力。5年期國債殖利率上漲5.08個基點，報1.5932%。10年期國債殖利率上漲6.67個基點，報1.7770%。德國國債下挫，殖利率曲線陡峭。因樂觀預期中美將達成貿易協議，投資者解除避險頭寸。英國10年期國債殖利率上漲6.2個基點，報0.725%。德國10年期國債殖利率上漲3.1個基點，報-0.351%。

### 美歐元公司債:

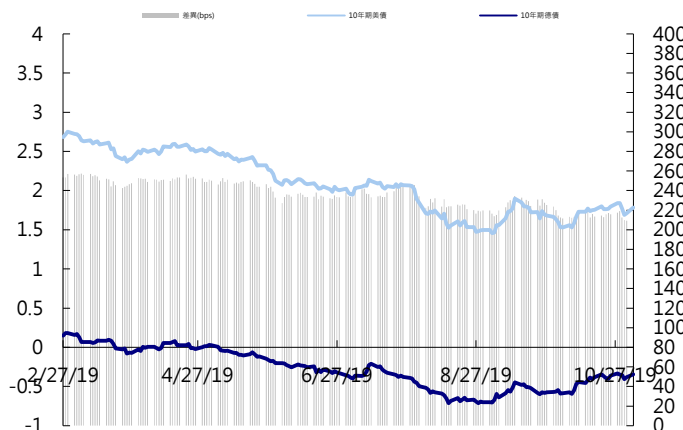
週一亞洲信用市場早盤交易清淡，日本休市美債無開盤，午盤後風險情緒升溫，股市上漲，美債利率走高，帶動信用債買盤，利差收窄3~5 bps。新發行活動熱絡，中石化發行美元5、10和30年券，萬科發行5.5和10年券，韓國的浦項鋼鐵發行美元3年券。

日期	事件	預測	前期
11/05	Trade Balance	-\$52.5b	-\$54.9b
11/05	Markit US Services PMI	51.000	51.000
11/05	Markit US Composite PMI	--	51.200
11/05	JOLTS Job Openings	7088.000	7051.000
11/05	ISM Non-Manufacturing Index	53.400	52.600
11/05	Mortgage Delinquencies	--	0.045
11/05	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.009
11/06	MBA Mortgage Applications	--	0.006
11/06	Nonfarm Productivity	0.009	0.023
11/06	Unit Labor Costs	0.022	0.026
11/07	Initial Jobless Claims	215k	218k
11/07	Continuing Claims	1670k	1690k
11/07	Bloomberg Consumer Comfort	--	61.000
11/08	Consumer Credit	\$15.050b	\$17.901b
11/08	Wholesale Inventories MoM	(0.003)	(0.003)
11/08	Wholesale Trade Sales MoM	0.002	
11/08	U. of Mich. Sentiment	95.500	95.500
11/08	U. of Mich. Current Conditions	--	113.200

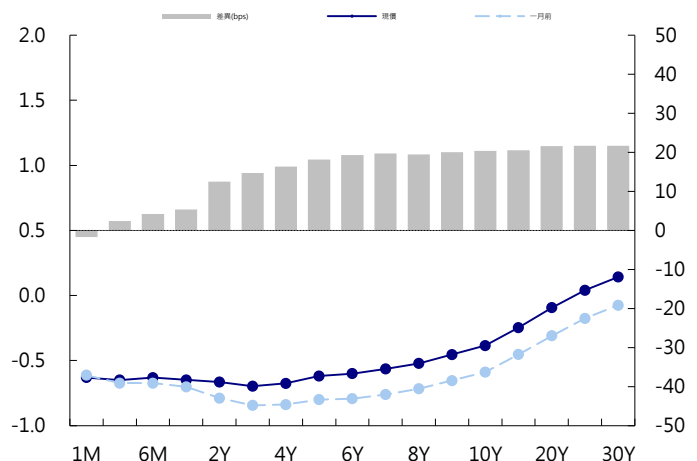
## 美國公債曲線



## 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

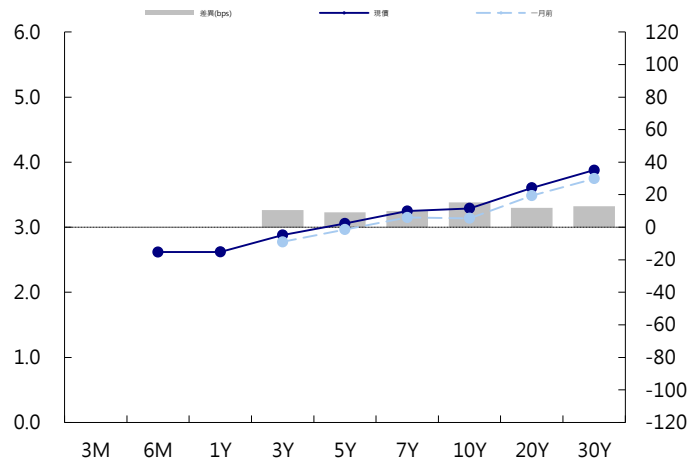
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.06%	2.83%	(1.19)	(0.37)
十年期公債	3.29%	3.16%	0.49	(0.01)
二十年期公債	3.6%	3.3%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	7.03	7.03	0.04%	0.08%
人民幣一月遠期匯率	7.07	7.03	0.00%	0.09%
人民幣三月遠期匯率	7.08	7.04	0.00%	0.11%
人民幣六月遠期匯率	7.09	7.06	(0.03)%	0.09%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.845%	3.19%	(1.00)	4.00
CNY IRS 二年期	2.925%	3.325%	FALSE	5.00
CNY IRS 三年期	3.01%	3.445%	1.50	6.00
CNY IRS 四年期	3.09%	3.545%	FALSE	5.50
CNY IRS 五年期	3.16%	3.65%	1.50	5.50
CNH IRS 一年期	3.1375%		2.75	
CNH IRS 二年期	3.25%		4.50	
CNH IRS 三年期	3.35%		0.50	
CNH IRS 四年期	3.4675%		3.00	
CNH IRS 五年期	3.57%		2.50	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.58		(4.00)	
CNH CCS 三年期	2.65		3.25	
CNH CCS 五年期	2.57		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
11/05	Caixin China PMI Composite	--	51.900
11/05	Caixin China PMI Services	51.100	51.300
11/07	Foreign Reserves	\$3099.00b	\$3092.43b
11/08	BoP Current Account Balance	--	\$46.2b
11/08	Exports YoY	(0.045)	(0.032)
11/08	Imports YoY	(0.080)	(0.085)
11/08	Trade Balance	\$40.10b	\$39.65b
11/08	Exports YoY CNY	(0.019)	(0.007)
11/08	Imports YoY CNY	(0.060)	(0.062)
11/08	Trade Balance CNY	303.90b	275.15b

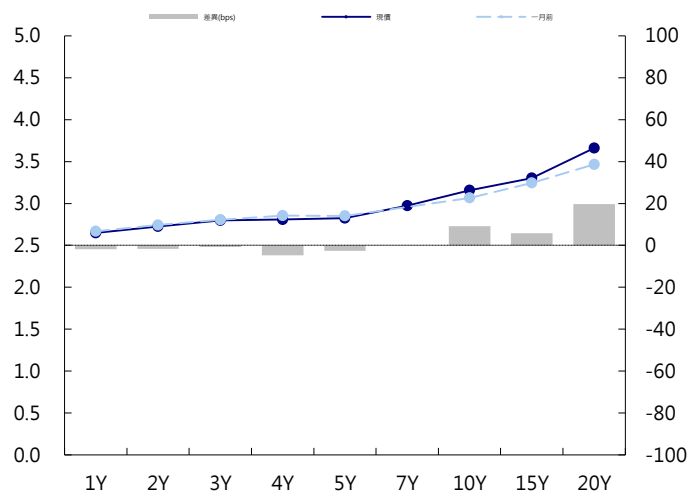
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行周一繼續暫停逆回購操作，稱銀行體系流動性總量較高。今天資金面非常充裕，銀行出錢十分積極，期限上來隔夜資金的供給尤其多。銀行間隔夜和七天回購利率創逾三周盤中新低。明日有4,035億元人民幣中期借貸便利(MLF)到期，分析人士認為，滯漲隱憂下，央行大概率會在續作明日到期的MLF時維持穩利率。資金面寬松並未傳遞至債券市場，中國10年期國債殖利率時隔兩日再度上行。分析師表示近期10年國債繼續調整的空間有限，不會超過3.3%太遠。匯率方面，中美貿易談判方面繼續釋放積極信息，並推升人民幣日內走升，不過人民幣在接近7.0元大關時阻力也較明顯。美國商務部長威爾伯·羅斯對美中本月達成第一階段貿易協議的前景表示樂觀。

### 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

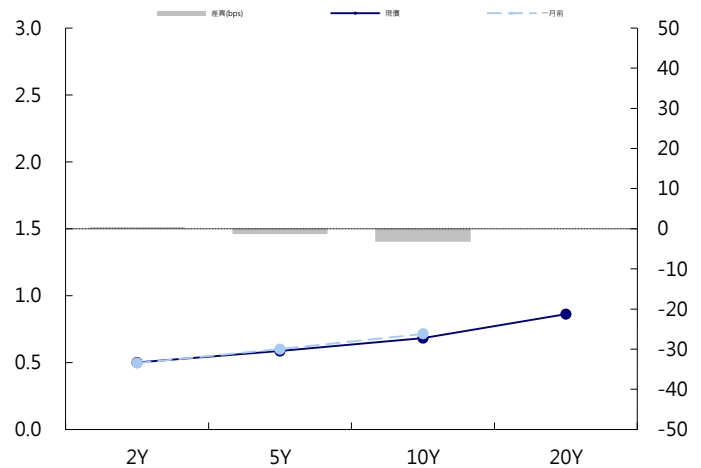
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	(0.40)
十年期台幣公債	0.69%	1.15
美元兌台幣	30.40	(0.01)%
歐元兌台幣	33.82	(0.43)%
港幣兌台幣	3.88	(0.05)%
人民幣兌台幣	4.33	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.168%	(0.90)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1160.00	(0.27)%
印尼盾	14029.00	(0.04)%
印度盧比	70.80	(0.08)%
泰國銖	30.20	(0.03)%
越南盾	23201.00	0.00 %
菲律賓比索	50.60	0.07 %
馬來西亞幣	4.15	0.06 %

### 台幣債市掃描

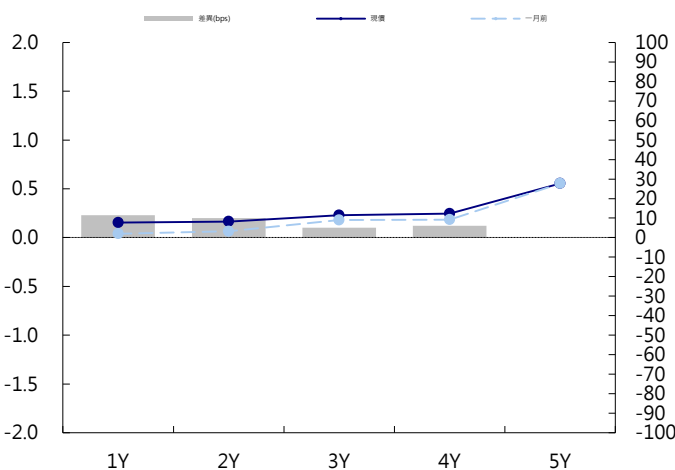
台灣財政部明天將標售200億元的30年期公債，標售前市場觀望氣氛濃厚，今日在電子盤中顯示主要券種均無成交；30年期盤末買賣報價位在0.9950%/0.97%之間，彭博調查顯示得標利率為0.97%，料再創同年期標售的歷史新低，且較5月時走低約15.5基點。10年指標券未顯示成交，上周五收在0.6785%預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
11/05	Foreign Reserves	--	\$469.49b
11/06	CPI YoY	0.005	0.004
11/06	CPI Core YoY	0.005	0.005
11/06	WPI YoY	--	(0.045)
11/08	Exports YoY	(0.003)	(0.046)
11/08	Imports YoY	(0.001)	(0.006)
11/08	Trade Balance	\$3.68b	\$3.13b

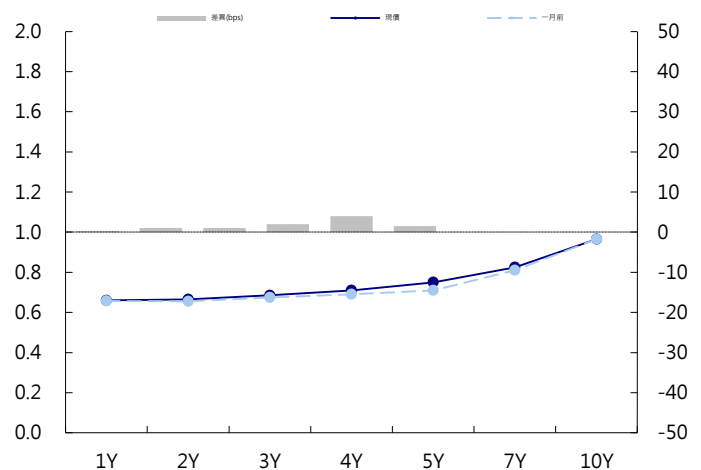
### 台幣公債曲線



### 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.  
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,  
Causeway Bay, Hong Kong.  
Tel: +852- 2586-8362  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8399

### Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited  
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528  
Century Avenue, Pudong New Area,  
Shanghai, People's Republic of China  
Tel: +86-21-6886-5358  
Fax: +86-21-6886-5969

### London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.  
6 Lloyd's Avenue,  
London EC3N 3AX,  
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