

# 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	1.63%	(3.78)
美國十年公債	1.81%	(4.49)
美國三十年公債	2.31%	(3.24)
德國五年公債	-0.58%	(0.90)
德國十年公債	-0.33%	(2.40)
德國三十年公債	0.2%	(3.60)
道瓊工業	27492.56	0.00 %
那斯達克	8410.63	(0.29)%
S&P 500	3076.78	0.07 %
德國工業	13179.89	0.24 %
英國FTSE	7396.65	0.12 %
法國CAC	5866.74	0.34 %
歐元兌美元	1.11	(0.20)%
美元兌日圓	108.88	(0.14)%
美元兌人民幣	7.01	0.14 %
美國5年國債CDS	4.75	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	114.00	0.44
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	22.18	(0.01)
中國5年國債CDS	37.60	0.77
韓國5年國債CDS	28.05	0.60

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

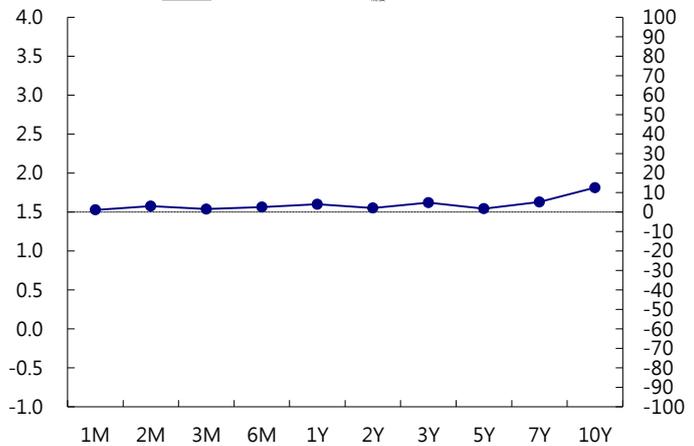
美國國債周三上漲，在強勁的10年期國債拍賣結束後，殖利率曲線趨於平緩。在美東時間下午1點拍賣截至前，殖利率跌至盤中低點附近。有報導稱因為談判代表仍在就協議條款和地點磋商，美中可能推遲到12月份簽署協議，該消息引發市場避險情緒升高。此外，倫敦收盤前英國國債的強勢上揚也給美債帶來提振。5年期國債殖利率下跌3.29個基點，報1.6311%。10年期國債殖利率下跌3.01個基點，報1.8283%。德國國債上漲，殖利率曲線平坦。由於美國第三季度生產率未達到預期中值，美債跑贏德國國債。英國國債強於大盤，周四英國央行將公佈利率決定和貨幣政策報告。英國10年期國債殖利率下跌6.0個基點，報0.715%。德國10年期國債殖利率下跌2.4個基點，報-0.333%。

### 美歐元公司債:

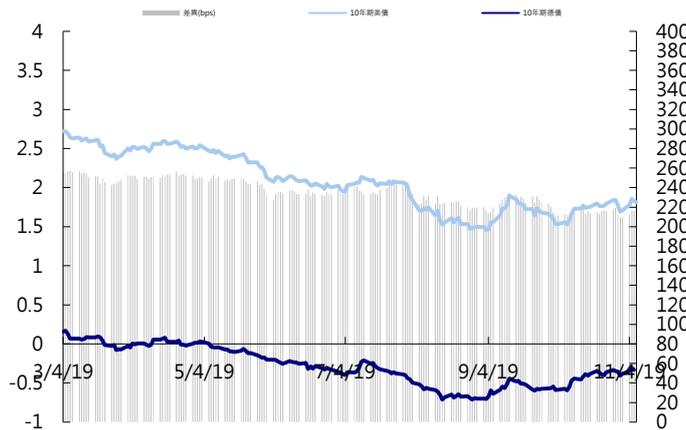
週三亞洲信用市場買盤持續，投資級券次利差收窄1~3 bps，中國化工與中化集團合併案可能繼續，市場買入Haohua券次，新發行的萬科和中石化，HY價格持平。新發行部分，海通國際發行美元5.5年券，廣州地鐵發行美元5年券，新鴻基發行美元5年券。

日期	事件	預測	前期
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
11/08	U. of Mich. Expectations	--	84.200
11/08	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.025
11/08	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.023

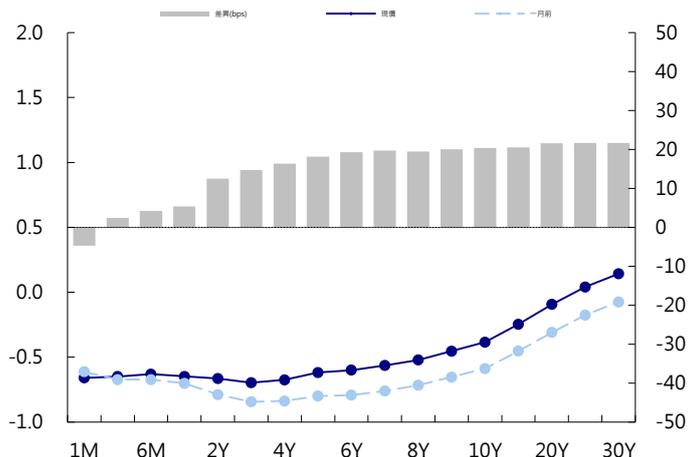
### 美國公債曲線



### 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

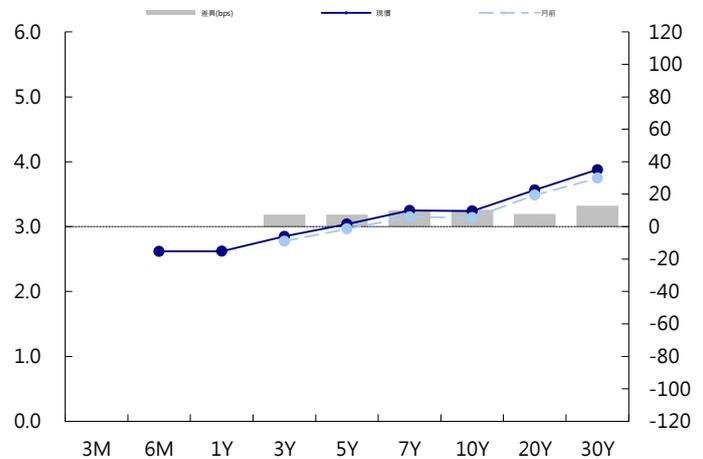
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.04%	2.81%	0.57	(0.05)
十年期公債	3.24%	3.17%	(0.16)	(0.01)
二十年期公債	3.56%	3.28%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.01	7.01	-0.14%	0.05 %
人民幣一月遠期匯率	7.01	7.01	(0.14)%	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	7.02	7.03	(0.15)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	7.03	7.04	(0.15)%	0.03 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.81%	3.125%	0.00	(6.50)
CNY IRS 二年期	2.885%	3.235%	FALSE	(9.00)
CNY IRS 三年期	2.965%	3.37%	(1.00)	(7.50)
CNY IRS 四年期	3.05%	3.48%	FALSE	(6.50)
CNY IRS 五年期	3.115%	3.575%	(0.50)	(7.50)
CNH IRS 一年期	2.86%			(21.50)
CNH IRS 二年期	2.87%			(33.00)
CNH IRS 三年期	2.96%			(33.50)
CNH IRS 四年期	3.04%			(36.50)
CNH IRS 五年期	3.11%			(39.50)
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.63		8.00	
CNH CCS 三年期	2.64		6.00	
CNH CCS 五年期	2.62		6.00	

### 人民幣債市掃描

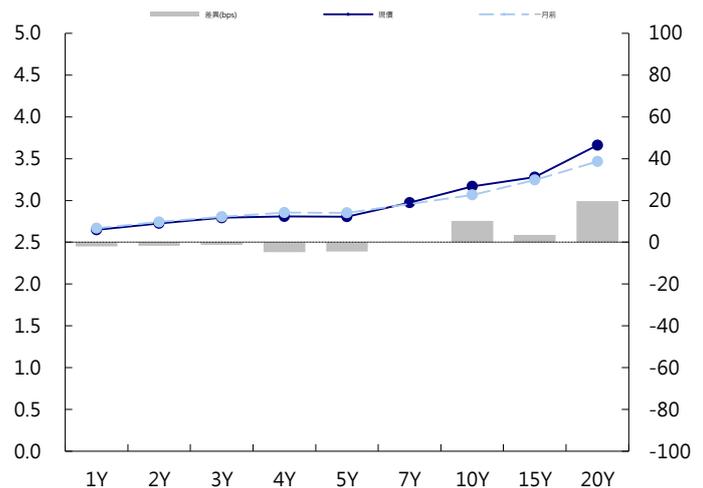
人民幣債券市場方面，中國央行周二意外調降MLF利率後，周三公開市場操作續停，隔夜回購利率跌破1.8%到逾一個月最低，資金較為寬鬆。不過機構擔憂OMO利率可能不會追隨MLF下調，可能限制債市走強空間，10年國債買價殖利率今轉為小升。專家表示，伴隨MLF降息債市明顯企穩，但後續通膨、經濟等方面仍有較大不確定性，市場難言會有拐點性的大行情，建議投資者維持謹慎操作。匯率方面，境內外人民幣日內在7.0元上下區間波動，日內多次雙向穿越該整數關口。境內人民幣即期成交量雖較周二降溫，但日盤結束前仍已經超過此前十個月的日均水平，顯示在昨天升破7元以來，結售匯需求均趨熱絡。分析人士多認為，當前人民幣主要受貿易戰樂觀情緒推動，且短期內該趨勢仍有望延續，對美元或有進一步上漲空間。

日期	事件	預測	前期
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

### 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

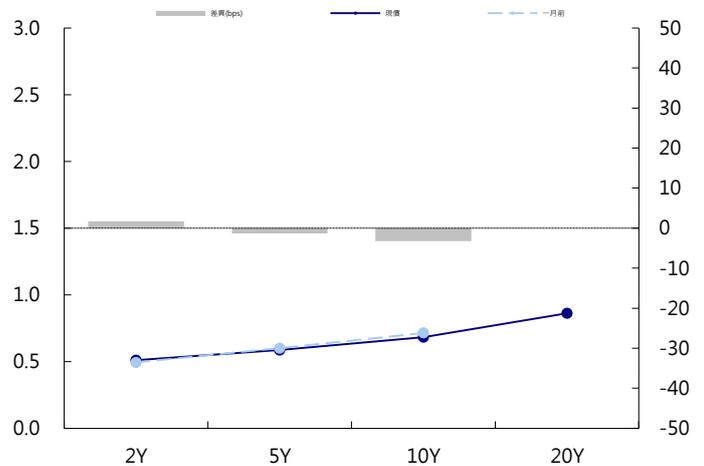
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	0.30
十年期台幣公債	0.68%	(0.60)
美元兌台幣	30.40	0.01 %
歐元兌台幣	33.65	(0.09)%
港幣兌台幣	3.88	0.01 %
人民幣兌台幣	4.34	(0.08)%
台幣隔夜拆款利率	0.171%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1159.44	(0.25)%
印尼盾	14036.00	0.00 %
印度盧比	71.04	(0.06)%
泰國銖	30.31	0.00 %
越南盾	23200.00	0.00 %
菲律賓比索	50.59	(0.05)%
馬來西亞幣	4.15	0.19 %

## 台幣債市掃描

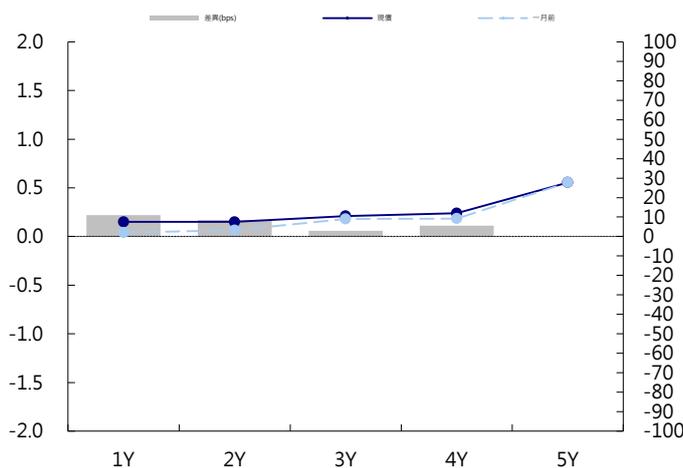
隔夜美債利率因服務業表現優於預期而走高，今日盤中帶動台灣10年期公債殖利率走升，不過本地沒有題材可提供交投線索，持券信心未明顯動搖，利率小幅走高後亦有買盤承接，終場僅小幅收升。10年指標券最後成交在0.6890%，升0.1基點；成交13.5億元預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
11/08	Exports YoY	(0.003)	(0.046)
11/08	Imports YoY	(0.001)	(0.006)
11/08	Trade Balance	\$3.68b	\$3.13b

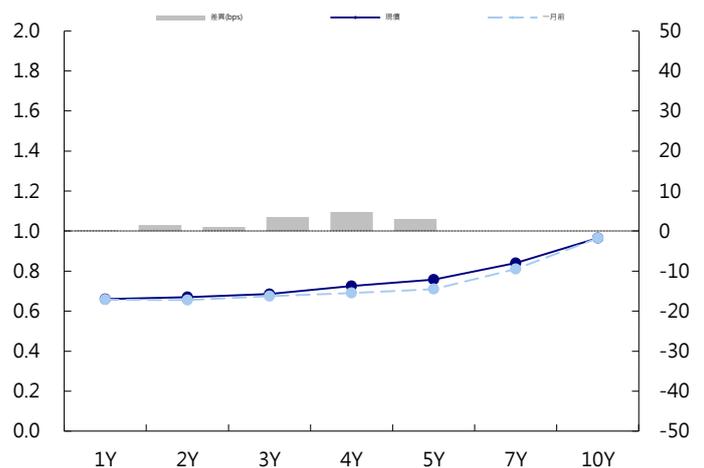
## 台幣公債曲線



## 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