

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	1.73%	9.58
美國十年公債	1.91%	8.20
美國三十年公債	2.38%	6.67
德國五年公債	-0.51%	7.30
德國十年公債	-0.23%	10.00
德國三十年公債	0.31%	10.80
道瓊工業	27674.80	0.66 %
那斯達克	8434.52	0.28 %
S&P 500	3085.18	0.27 %
德國工業	13289.46	0.83 %
英國FTSE	7406.41	0.13 %
法國CAC	5890.99	0.41 %
歐元兌美元	1.11	(0.32)%
美元兌日圓	109.23	0.05 %
美元兌人民幣	6.98	(0.02)%
美國5年國債CDS	4.75	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	112.51	0.28
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	22.35	(0.00)
中國5年國債CDS	36.46	(0.32)
韓國5年國債CDS	27.18	(0.21)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

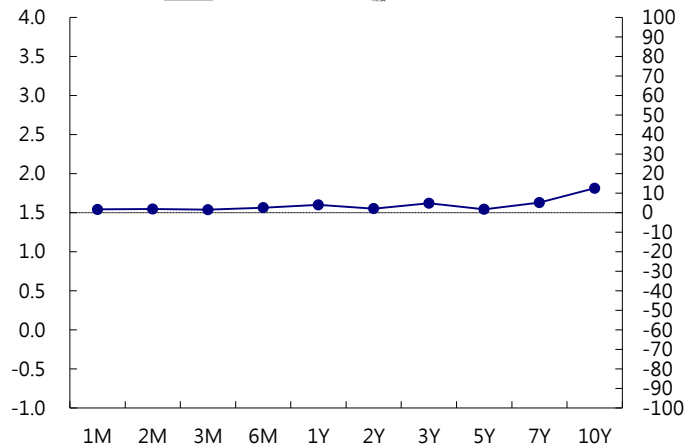
美國國債在周四美國交易時段大幅下跌，因中美據報道稱在貿易協議上取得進展後，風險偏好情緒席卷全球市場。10年期美國國債殖利率升至1.971%，創下8月1日以來高位。5年期國債殖利率上漲9.91個基點，報1.7302%。10年期國債殖利率上漲8.9個基點，報1.9173%。歐洲國債大幅下跌，有關中美達成分階段取消加征關稅的消息令市場對全球經濟復甦預期樂觀，削弱了對主權債的投資需求。法國和比利時10年期國債殖利率自7月中旬以來首次轉為正值。英國10年期國債殖利率上漲7.8個基點，報0.793%。德國10年期國債殖利率上漲10.0個基點，報-0.233%。

美歐元公司債:

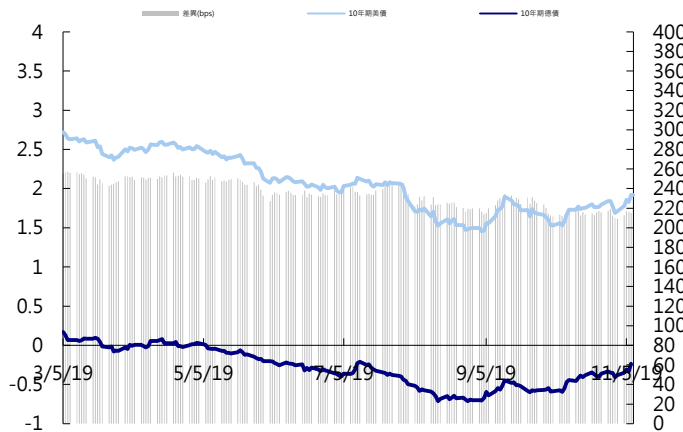
週四亞洲信用市場買多於賣，投資級券次利差收窄1~3 bps，但新發行的海通國際表現不太好，利差大致持平，新鴻基新券價格上漲0.4元。新發行部分，華融發行美元5和10年券，首創發行perp nc 5y，Bayer發行歐元hybrid。

日期	事件	預測	前期
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

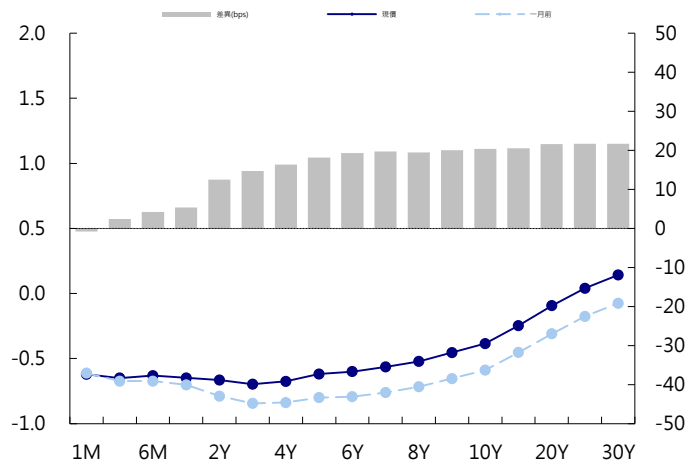
美國公債曲線



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

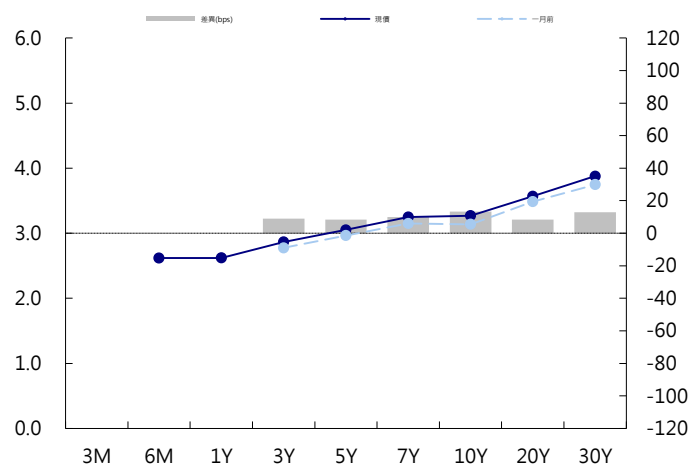
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.05%	2.82%	0.99	2.32
十年期公債	3.27%	3.17%	1.93	(0.01)
二十年期公債	3.57%	3.28%	(0.02)	(0.02)
人民幣即期匯率	6.98	6.98	0.02%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.98	6.98	0.00%	(0.09)%
人民幣三月遠期匯率	6.99	6.99	0.00%	(0.09)%
人民幣六月遠期匯率	7.00	7.01	0.00%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.83%	3.14%	1.50	1.50
CNY IRS 二年期	2.91%	3.27%	FALSE	3.50
CNY IRS 三年期	2.995%	3.395%	2.50	2.50
CNY IRS 四年期	3.09%	3.505%	FALSE	2.50
CNY IRS 五年期	3.16%	3.6%	3.50	2.50
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	2.64		4.00	
CNH CCS 三年期	2.71		6.00	
CNH CCS 五年期	2.69		6.00	

日期	事件	預測	前期
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

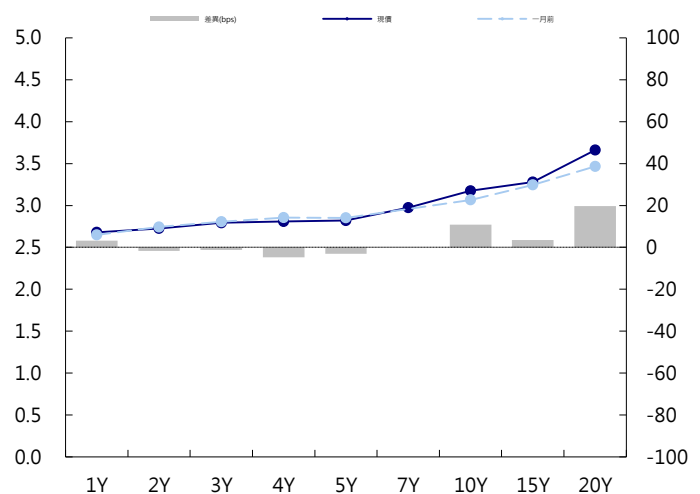
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行繼續暫停逆回購操作，稱銀行體系流動性總量較高。不過銀行間隔夜回購利率結束連續四日下跌，反彈到1.9%左右，7天期品種亦連續第二日小升。中國商務部稱中美同意分階段取消加征關稅，中國10年國債殖利率尾盤上行，逆轉稍早跌勢。不過消息人士透露兩國或推遲到12月簽署部分貿易協議。匯率方面，人民幣日內走勢繼續受貿易談判相關消息推動而先抑後揚，在岸人民幣盤中一度探低至7.02元後，尾盤重新快速上攻至6.98元一線，有望連續8天上漲。

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

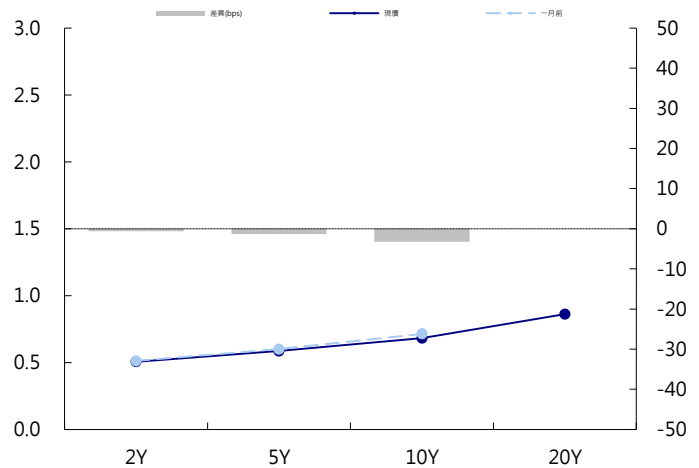
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	0.30
十年期台幣公債	0.7%	1.53
美元兌台幣	30.36	(0.10)%
歐元兌台幣	33.56	(0.29)%
港幣兌台幣	3.88	(0.08)%
人民幣兌台幣	4.35	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.171%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1154.90	(0.04)%
印尼盾	14015.00	(0.09)%
印度盧比	71.31	(0.23)%
泰國銖	30.42	(0.04)%
越南盾	23200.00	0.00%
菲律賓比索	50.46	(0.16)%
馬來西亞幣	4.13	0.24%

台幣債市掃描

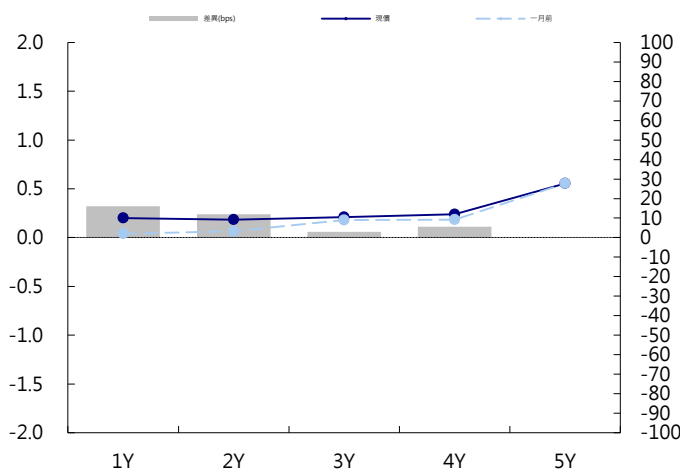
美中貿易協議簽署可能延遲讓避險情緒升溫，10年期美債殖利率今日在亞洲盤中回跌至約1.80%附近；台灣公債市場跟進偏多，然而低量交易且小幅波動的盤勢不變，10年期公債殖利率終場僅微幅下跌，未跳脫近期區間。10年指標券最後成交在0.6860%，跌0.3基點；成交7.5億元預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

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

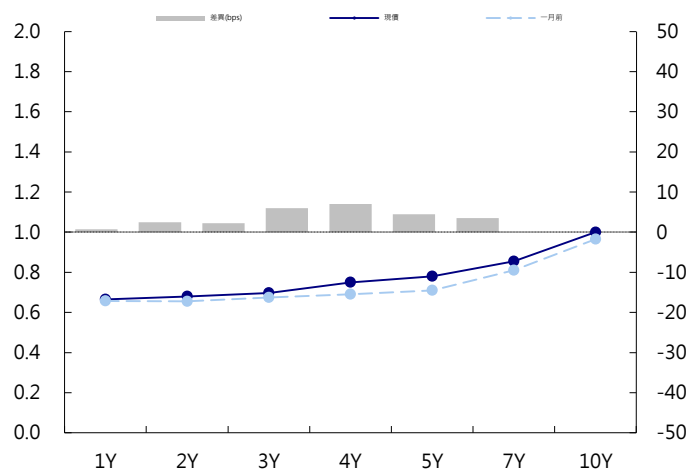
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL