

# 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	1.95%	4.83
美國十年公債	2.3%	2.86
美國三十年公債	2.82%	1.41
德國五年公債	-0.34%	(2.60)
德國十年公債	0.37%	(3.10)
德國三十年公債	1.23%	(3.60)
道瓊工業	22956.96	0.37 %
那斯達克	6624.01	0.28 %
S&P 500	2557.64	0.18 %
德國工業	13003.70	0.09 %
英國FTSE	7526.97	(0.11)%
法國CAC	5362.88	0.21 %
歐元兌美元	1.18	(0.20)%
美元兌日圓	112.14	0.32 %
美元兌人民幣	6.60	0.14 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.63	0.39
義大利5年國債CDS	139.65	(0.39)
西班牙5年國債CDS	69.63	0.58
葡萄牙5年國債CDS	126.07	0.39
法國5年國債CDS	20.33	(0.43)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.63	(0.23)
韓國5年國債CDS	70.09	0.02

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

知情人士透露，身為聯儲會主席候選人之一的泰勒在上周面談中給川普留下了好印象。5年期公債上漲5bp至1.95%，10年期公債上漲3bp至2.30%。

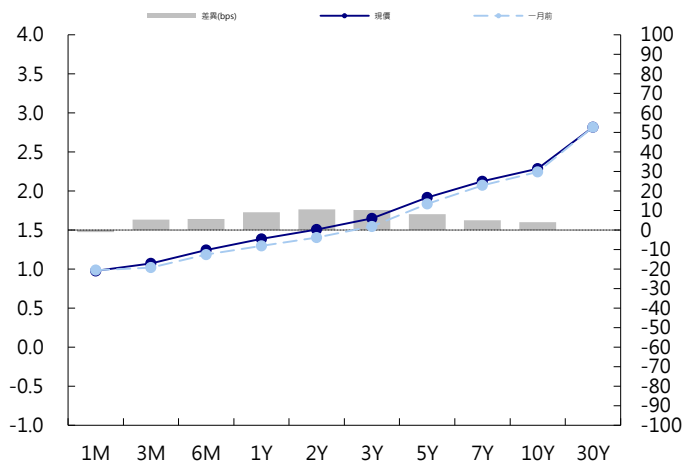
德國10年期公債收益率下跌3bp至0.37%。英國退歐談判面臨崩潰風險，儘管財政大臣發表安撫性言論，但華爾街頂級大行已經為最壞情況做好準備，英國10年期國債殖利率下跌3.1bp至1.34%。

## 美歐元公司債：

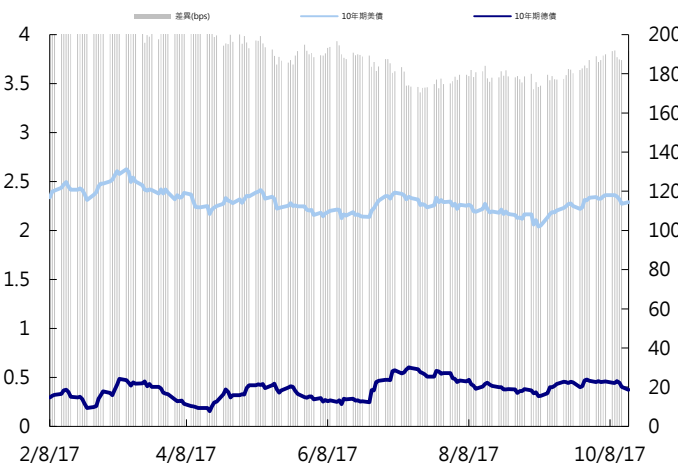
週一亞洲信用市場交易較為清淡，整體flow以賣盤多於買盤，以最近spread的表現，投資人獲利了結非常合理，尤其是美債利率不會永遠在區間整理，投資人要事先防範風險。新發行部分，中國的宜華家居生活發行美金3年券，利率在8.5%。

日期	事件	預測	前期
10/17	Import Price Index MoM	0.006	0.006
10/17	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.001	0.003
10/17	Import Price Index YoY	0.026	0.021
10/17	Export Price Index MoM	0.005	0.006
10/17	Export Price Index YoY	--	0.023
10/17	Industrial Production MoM	0.002	(0.009)
10/17	Capacity Utilization	0.762	0.761
10/17	Manufacturing (SIC) Production	0.001	(0.003)
10/17	NAHB Housing Market Index	64.000	64.000
10/18	Total Net TIC Flows	--	-\$7.3b
10/18	Net Long-term TIC Flows	--	\$1.3b
10/18	MBA Mortgage Applications	--	(0.021)
10/18	Housing Starts	1175k	1180k
10/18	Housing Starts MoM	(0.004)	(0.008)
10/18	Building Permits	1240k	1300k
10/18	Building Permits MoM	(0.025)	0.057
10/19	U.S. Federal Reserve Releases Beige B...		
10/19	Initial Jobless Claims	240k	243k

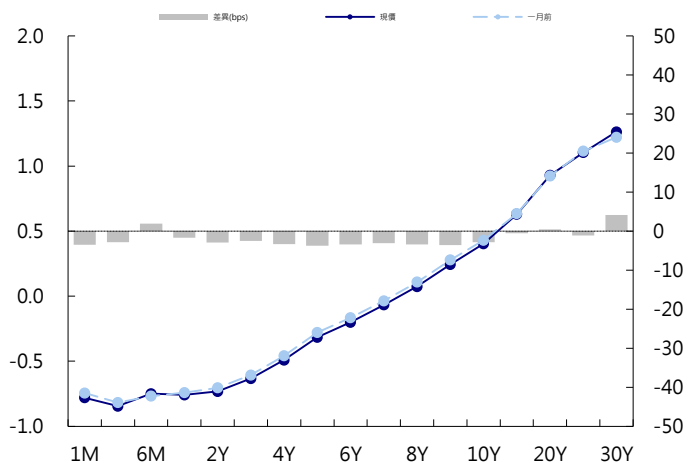
## 美國公債曲線



## 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

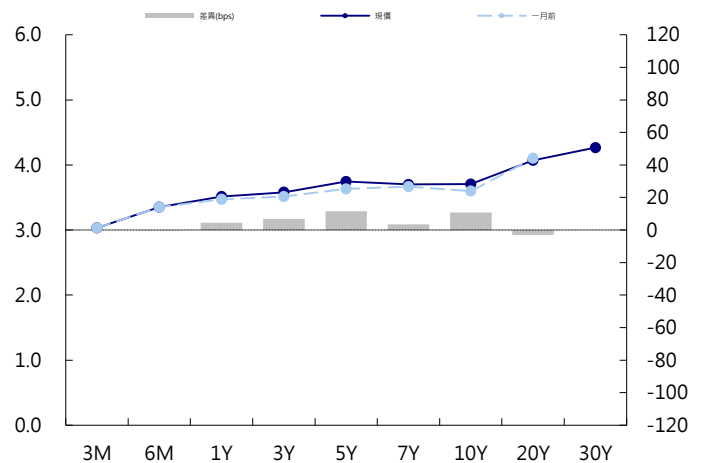
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.75%	3.8%	3.50	(0.17)
十年期公債	3.71%	3.85%	0.04	(1.34)
二十年期公債	4.07%	4.11%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.60	6.60	-0.14%	(0.19)%
人民幣一月遠期匯率	6.61	6.61	(0.11)%	(0.23)%
人民幣三月遠期匯率	6.63	6.64	(0.11)%	(0.25)%
人民幣六月遠期匯率	6.65	6.68	(0.12)%	(0.27)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.545%	4.43%	1.50	2.00
CNY IRS 二年期	3.64%	4.44%	2.50	2.50
CNY IRS 三年期	3.74%	4.46%	3.50	3.00
CNY IRS 四年期	3.82%	4.505%	FALSE	4.50
CNY IRS 五年期	3.885%	4.535%	4.00	4.50
CNH IRS 一年期	4.44%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.45%		3.00	
CNH IRS 三年期	4.47%		4.00	
CNH IRS 四年期	4.5%		6.00	
CNH IRS 五年期	4.54%		9.00	
CNH CCS 三月期	3.86		26.00	
CNH CCS 六月期	3.85		26.01	
CNH CCS 一年期	3.87		11.00	
CNH CCS 三年期	3.91		3.50	
CNH CCS 五年期	3.78		1.00	

## 人民幣債市掃描

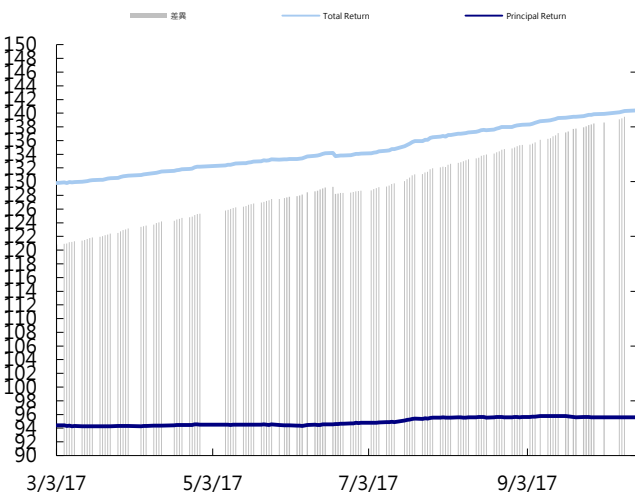
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國央行行長周小川周末再談去槓桿，並預估下半年GDP增速有望達到7%，周一早間公佈的PPI數據亦超預期同比上漲6.9%，債市多頭期待的經濟下行再次落空，10年期基準國債買價殖利率早盤快速升破3.7%後，持穩在2015年4月以來的高點附近，IRS邁向三連漲。公開市場方面，今日央行資金投放量持平到期量，銀行間隔夜和7天質押式回購加權平均利率走升。匯率方面，上日人民幣兌美元即期收報6.5868元，而中間價則為6.5866元。根據定價機制，今日中間價變動中，有2點下跌反映市場供求影響，另有91點上漲反映的是隔夜一籃子匯率基本保持不變所需要的點數；還有20點下跌反映的則是新引入的“逆週期因子”影響。

日期	事件	預測	前期
10/19	GDP YoY	0.068	0.069
10/19	GDP SA QoQ	0.017	0.017
10/19	GDP YTD YoY	0.068	0.069
10/19	Retail Sales YoY	0.102	0.101
10/19	Retail Sales YTD YoY	0.103	0.104
10/19	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.077	0.078
10/19	Industrial Production YoY	0.065	0.060
10/19	Industrial Production YTD YoY	0.067	0.067
10/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-27.6b

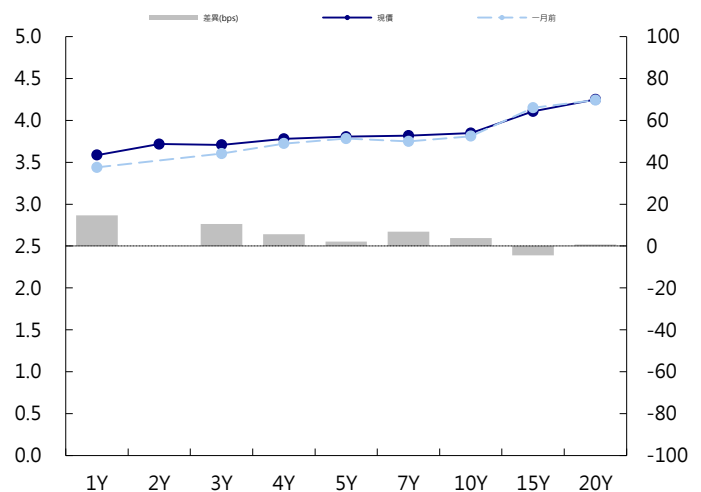
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## 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

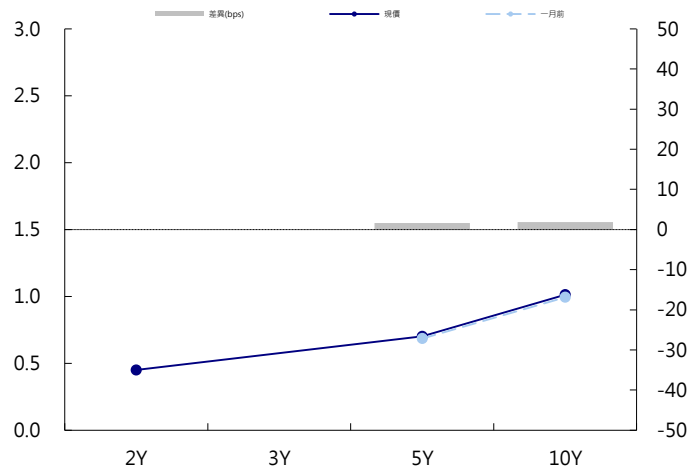
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	(0.24)
十年期台幣公債	1.02%	0.00
美元兌台幣	30.18	0.08 %
歐元兌台幣	35.55	0.03 %
港幣兌台幣	3.87	0.12 %
人民幣兌台幣	4.57	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.184%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1131.65	0.32 %
印尼盾	13499.00	0.16 %
印度盧比	64.79	0.13 %
泰國銖	33.09	0.08 %
越南盾	22750.00	0.13 %
菲律賓比索	51.32	0.15 %
馬來西亞幣	4.22	0.15 %

### 台幣債市掃描

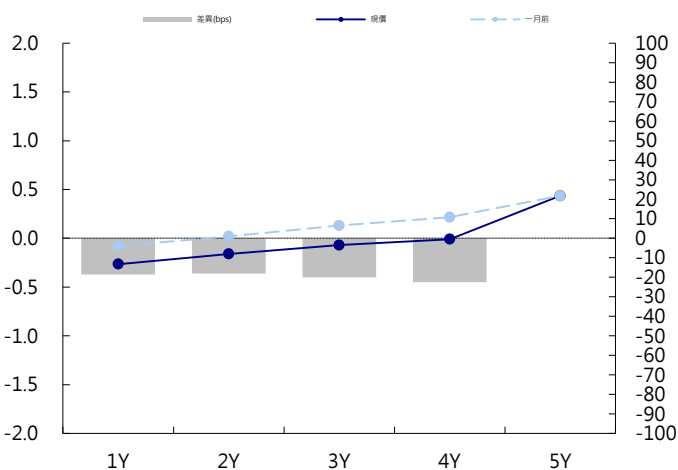
週台債跟隨前夜美債跌勢，開盤即跳空開低，但接近整數關卡時，開始出現獲利了結賣壓，利率反而逆向收高。5Y下跌0.65bps，收0.7085%，10Y下跌0.35bps，收1.0163%。展望後市，反觀台債，雖然周五標債意外良好，但利率已走至近期新低，要再向下突破難度較高，建議多單可先行獲利了結。五年券A06110成交48億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109成交8億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
10/20	Export Orders YoY	0.097	0.075

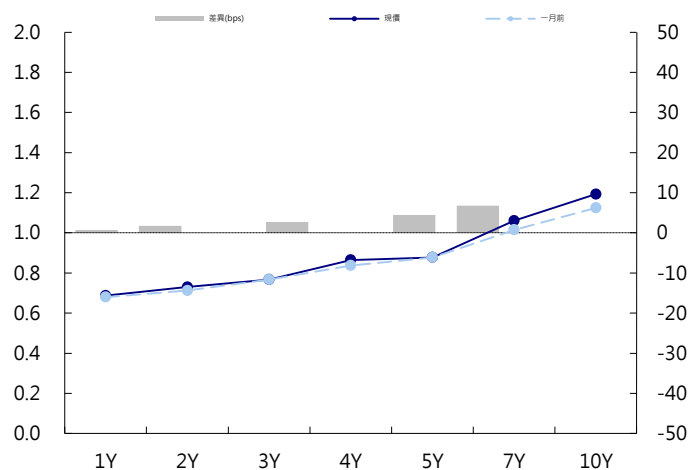
### 台幣公債曲線



### 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL