

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	2.01%	(0.99)
美國十年公債	2.36%	(2.16)
美國三十年公債	2.84%	(3.74)
德國五年公債	-0.34%	0.50
德國十年公債	0.37%	1.00
德國三十年公債	1.25%	1.60
道瓊工業	23435.01	0.25 %
那斯達克	6716.53	(0.17)%
S&P 500	2579.36	0.16 %
德國工業	13465.51	1.78 %
英國FTSE	7487.96	(0.07)%
法國CAC	5514.29	0.20 %
歐元兌美元	1.17	0.18 %
美元兌日圓	113.85	(0.13)%
美元兌人民幣	6.59	(0.25)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.94	0.58
義大利5年國債CDS	118.64	0.72
西班牙5年國債CDS	63.12	0.39
葡萄牙5年國債CDS	114.85	0.18
法國5年國債CDS	18.15	0.30
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	51.57	0.21
韓國5年國債CDS	70.53	(0.16)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

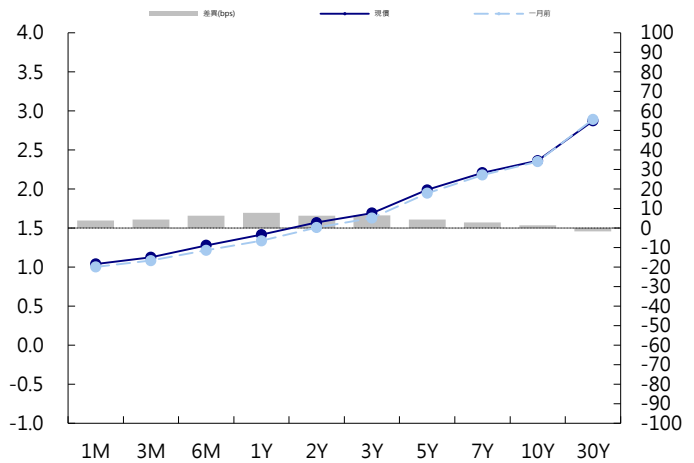
美國10月份製造業增速從13年高點下滑，但成長態勢依然穩固，聯儲會官員投票一致決定維持利率不變，同時表明依然有望今年再加息一次。聯儲會更新對經濟的評估，保留未來加息可能性，刪除了上個月有關颶風可能短暫拉升通膨的字眼。5年期公債上漲0.2bp至2.02%，10年期公債下降0.7bp至2.37%。川普將於當地時間周四下午公佈聯儲會主席提名人選，聯儲會理事鮑威爾據悉將獲提名。
德國10年期公債收益率上漲1bp至0.37%。英國央行今天將公佈利率決定，料10年來首次加息，英國10年期國債殖利率上漲1.1bp至1.34%。

美歐元公司債：

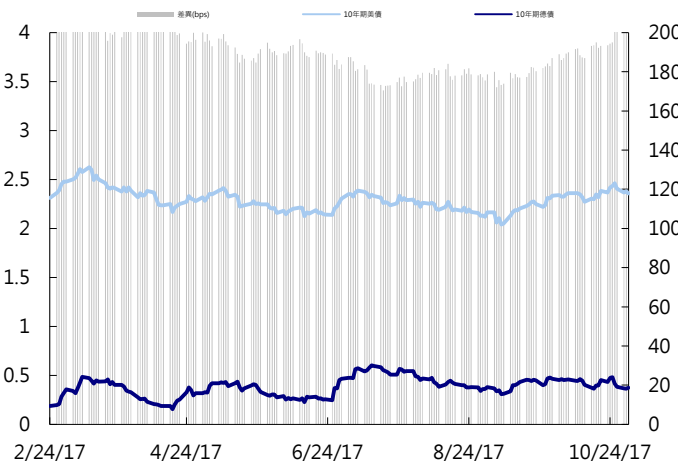
週三亞洲信用市場交易以新發行的華融，表現最好的是Perp，價格大致在100.1~100.3震盪，30年賣壓很重，spread一開盤隨即widen，最後大致widen 5 bps，5年FRN和10年Fixed則大致持平在reoffer。因為華融訂價都偏貴且次級交易表現不好，其他中國券次也出現明顯賣盤，spread widen 3~5 bps，投資人須更為謹慎面對已經很窄的信用價差。新發行部分，五礦發行美金perp nc 5y，利率在3.75%。

日期	事件	預測	前期
11/02	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.013	0.013
11/02	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.010	0.010
11/02	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.270)
11/02	Initial Jobless Claims	235k	233k
11/02	Continuing Claims	1897k	1893k
11/02	Nonfarm Productivity	0.025	0.015
11/02	Unit Labor Costs	0.004	0.002
11/02	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.000
11/03	Change in Nonfarm Payrolls	310k	-33k
11/03	Two-Month Payroll Net Revision	--	-38k
11/03	Change in Private Payrolls	300k	-40k
11/03	Change in Manufact. Payrolls	18k	-1k
11/03	Unemployment Rate	0.042	0.042
11/03	Average Hourly Earnings MoM	0.002	0.005
11/03	Average Hourly Earnings YoY	0.027	0.029
11/03	Average Weekly Hours All Employees	34.400	34.400
11/03	Labor Force Participation Rate	0.631	0.631
11/03	Underemployment Rate	--	0.083

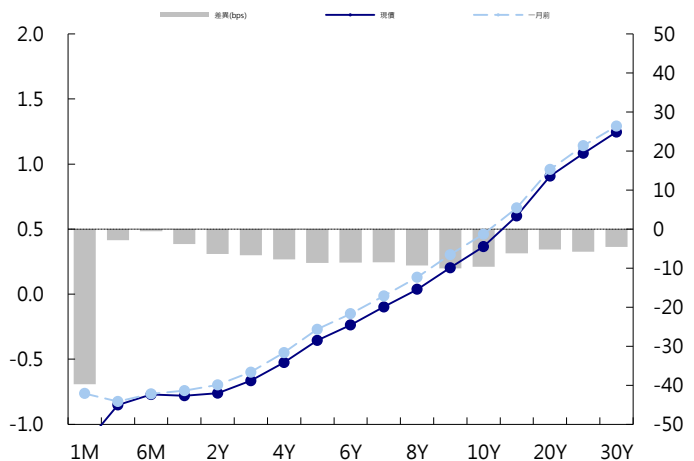
美國公債曲線



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

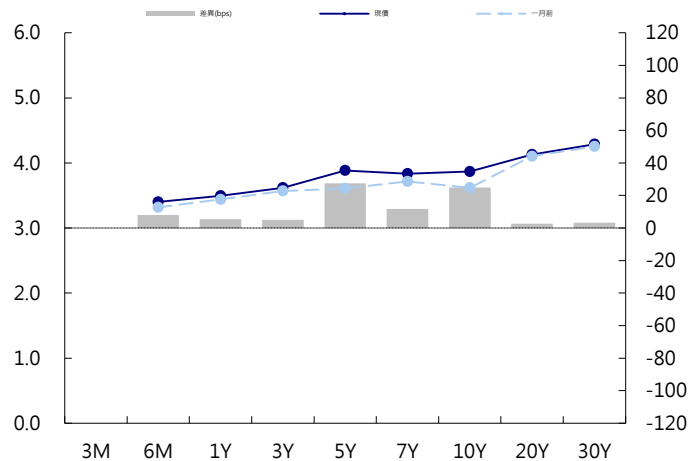
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.88%	3.85%	(1.50)	(0.09)
十年期公債	3.87%	3.9%	1.00	0.01
二十年期公債	4.13%	4.15%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.59	6.59	0.25%	0.30%
人民幣一月遠期匯率	6.61	6.60	0.16%	0.35%
人民幣三月遠期匯率	6.63	6.63	0.17%	0.37%
人民幣六月遠期匯率	6.66	6.67	0.17%	0.36%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.605%	4.505%	2.50	1.50
CNY IRS 二年期	3.715%	4.52%	1.50	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.82%	4.545%	0.50	(3.50)
CNY IRS 四年期	3.91%	4.58%	FALSE	(7.50)
CNY IRS 五年期	3.975%	4.61%	0.50	(9.00)
CNH IRS 一年期	4.5%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.5%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	4.54%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.59%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.62%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	3.75		(0.09)	
CNH CCS 六月期	3.75		(6.94)	
CNH CCS 一年期	3.91		(1.50)	
CNH CCS 三年期	3.94		(0.50)	
CNH CCS 五年期	3.80		1.00	

日期	事件	預測	前期
11/03	Caixin China PMI Composite	--	51.400
11/03	Caixin China PMI Services	--	50.600

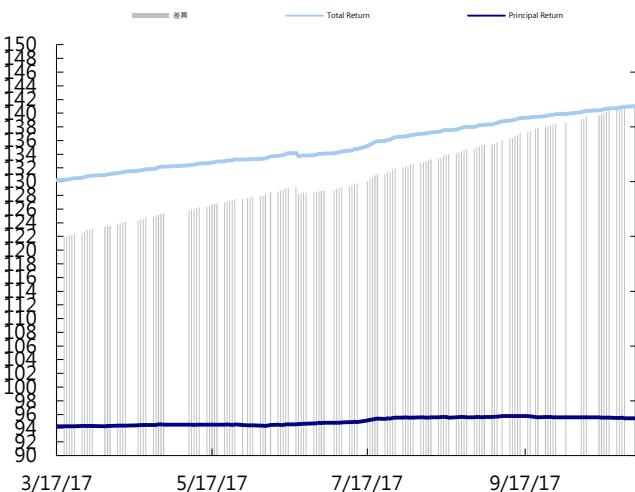
人民幣債市掃描

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，中國銀行間債市今日繼續呈企穩回暖跡象，10年國債小幅走高，買價殖利率連兩日回落約6個基點，隔夜質押式回購加權平均利率則有望止步七連漲，但七天回購走升。匯率方面，人民幣兌美元即期週三放量收升至兩週高點，成交量亦突破300億至兩週高位，中間價升近百點至6.63元。交易員表示，國際市場整體平穩靜待美聯儲利率決議，月初時點購匯需求相對較少，下行壓力並不大，客盤結匯推動止損盤和交易盤出現，拉高成交量。但若美指表現平穩預計人民幣仍將維持6.6-6.65元區間寬幅波動。

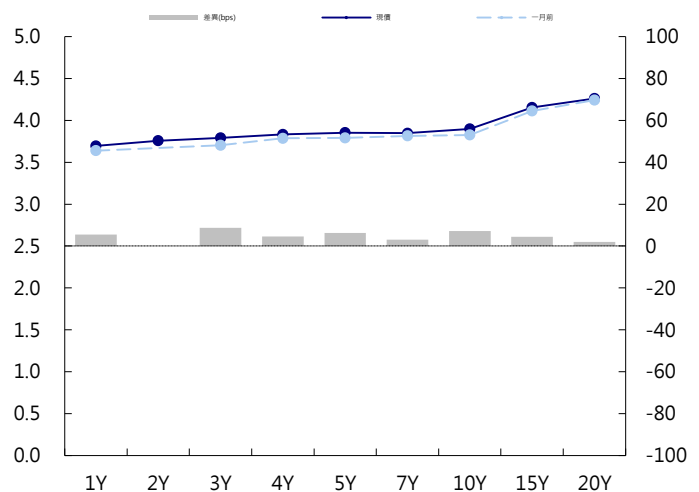
CNY/在岸公債曲線



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

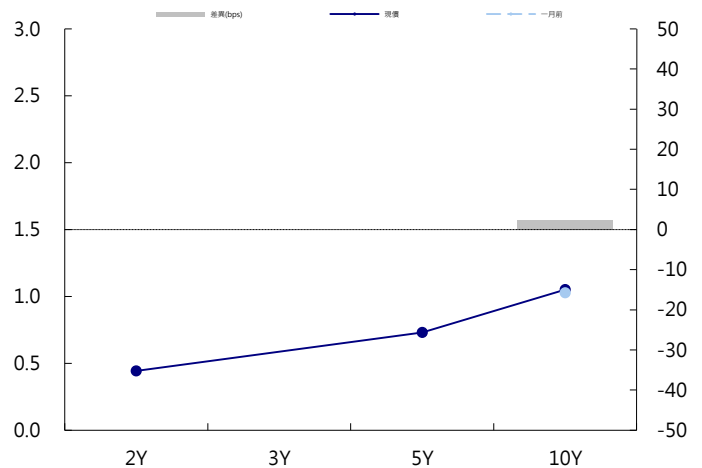
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	(0.28)
十年期台幣公債	1.04%	(0.74)
美元兌台幣	30.15	(0.07)%
歐元兌台幣	35.15	0.04 %
港幣兌台幣	3.86	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.58	0.34 %
台幣隔夜拆款利率	0.17%	(0.80)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1112.10	0.05 %
印尼盾	13553.00	0.02 %
印度盧比	64.51	(0.04)%
泰國銖	33.08	(0.18)%
越南盾	22675.00	(0.21)%
菲律賓比索	51.42	(0.22)%
馬來西亞幣	4.22	(0.16)%

台幣債市掃描

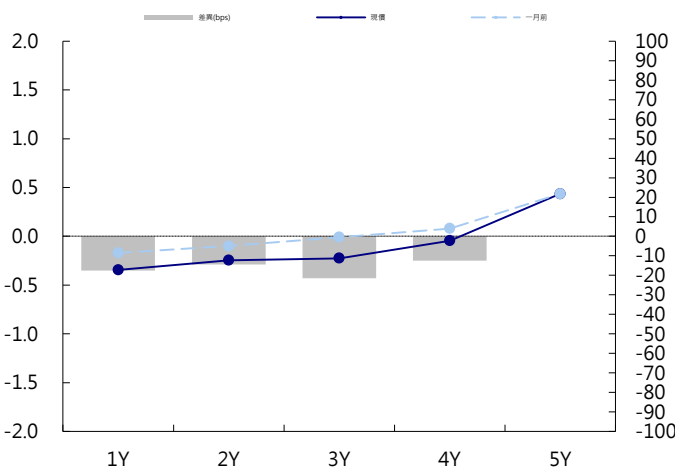
週三台幣債整體狹幅震盪，在諸多不確定性落幕前，交投意願不高。終場10Y反彈0.6bps，收1.044%，5Y下跌0.12bps，收0.6958。預計明晨Fed決議不致影響市場，可能將重點擺在加強12月升息上，主席人選方面應是由Powell上選，這部分也大多反應，較不確定性的就屬美國政策進度，建議短線10Y維持1.05%-1.02%區間。五年券A06110成交1.5億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交27.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

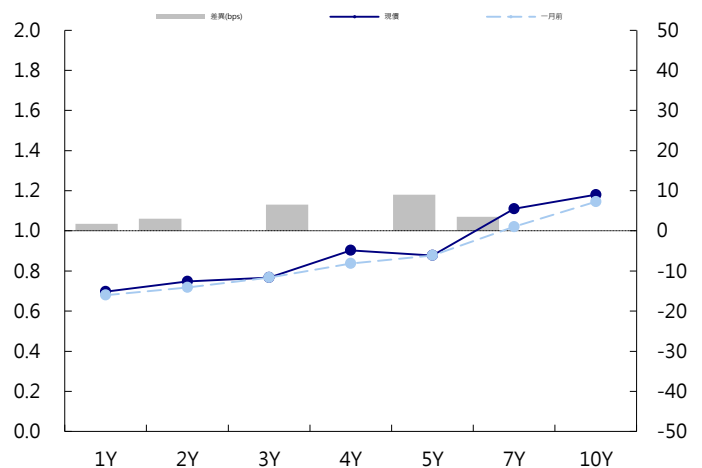
台幣公債曲線



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