

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	1.98%	0.00
美國十年公債	2.31%	(0.54)
美國三十年公債	2.77%	(2.10)
德國五年公債	-0.38%	(0.80)
德國十年公債	0.33%	(0.90)
德國三十年公債	1.21%	(0.70)
道瓊工業	23557.23	0.04 %
那斯達克	6767.78	(0.27)%
S&P 500	2590.64	(0.02)%
德國工業	13379.27	(0.66)%
英國FTSE	7513.11	(0.65)%
法國CAC	5480.64	(0.48)%
歐元兌美元	1.16	0.22 %
美元兌日圓	113.83	(0.29)%
美元兌人民幣	6.64	0.01 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.99	0.02
義大利5年國債CDS	113.13	(1.49)
西班牙5年國債CDS	58.16	(1.60)
葡萄牙5年國債CDS	109.29	(0.97)
法國5年國債CDS	18.47	(0.18)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.20	1.81
韓國5年國債CDS	71.49	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

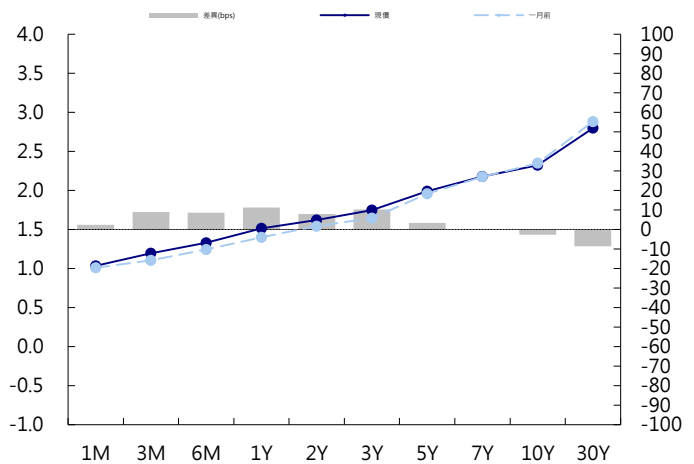
美國9月消費信貸創下2016年11月以來最大增幅，當月增加208億美元，預估為增175億美元。殖利率曲線持續平坦化。5年期公債上漲0.3bp至1.99%，10年期公債下降0.2bp至2.31%。包括德國央行行長在內的三位歐洲央行官員曾經質疑過量化寬鬆承諾，建議將貨幣刺激措施的整體水平，而不僅僅是債券購買，與通貨膨脹掛鉤，德國10年期公債收益率下降0.9bp至0.33%。英國10年期國債殖利率下降2.5bp至1.23%。

美歐元公司債:

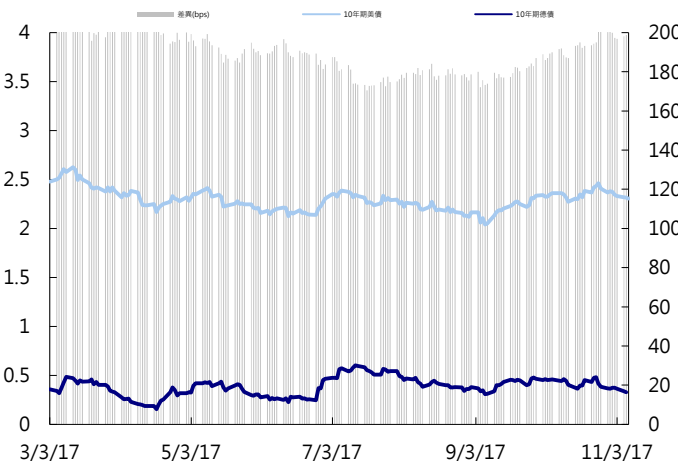
週二亞洲信用市場賣壓持續，spread widen 3~5 bps，但近期焦點在中東地區，沙烏地、卡達、巴林、土耳其等國債和公司債widen較多，看來是全面性的降低該地區風險配置，拉美券次賣壓也重，年底+spread處於歷史低點+地緣政治風險，投資人須謹慎操作，依據過去經驗，北亞券次應是避風港，中國券雖然近期widen不少，但部分短期期的地方政府平台或公司債應是近期首選。新發行部分，雲南電力發行美金3和5年券，利率在CT3+215bps和CT5+235bps。

日期	事件	預測	前期
11/08	Consumer Credit	\$17.500b	\$13.065b
11/08	MBA Mortgage Applications	--	(0.026)
11/09	Bloomberg Nov. United States Econo		
11/09	Initial Jobless Claims	232k	229k
11/09	Continuing Claims	1885k	1884k
11/09	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.700
11/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.017
11/09	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.003
11/10	U. of Mich. Sentiment	100.600	100.700
11/10	U. of Mich. Current Conditions	--	116.500
11/10	U. of Mich. Expectations	--	90.500
11/10	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.024
11/10	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025

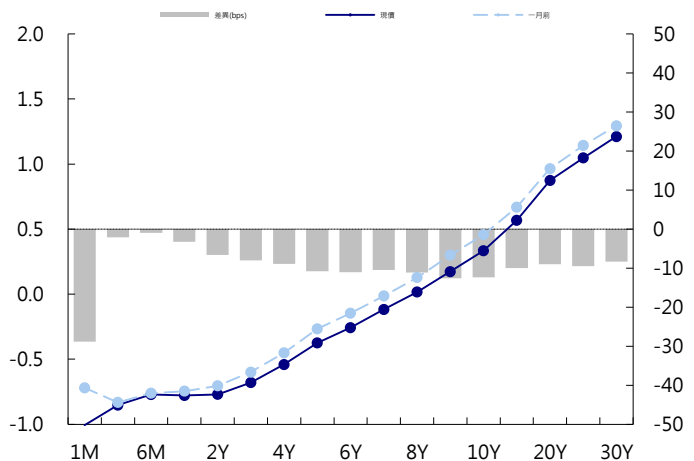
美國公債曲線



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

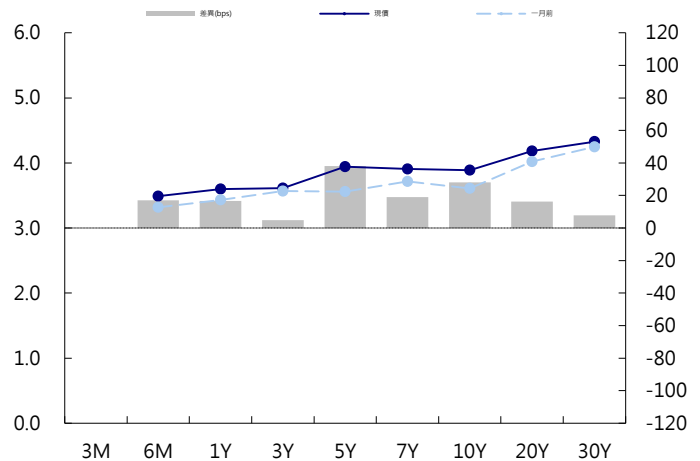
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.94%	3.84%	(4.58)	0.95
十年期公債	3.89%	3.94%	(0.28)	--
二十年期公債	4.18%	4.14%	0.00	(0.06)
人民幣即期匯率	6.64	6.64	-0.01%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.65	6.65	(0.04)%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.67	6.68	(0.04)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.69	6.72	(0.04)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.585%	4.53%	0.00	1.50
CNY IRS 二年期	3.71%	4.555%	0.50	0.50
CNY IRS 三年期	3.81%	4.575%	0.50	0.00
CNY IRS 四年期	3.9%	4.61%	FALSE	1.00
CNY IRS 五年期	3.975%	4.63%	1.00	0.50
CNH IRS 一年期	4.5%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.54%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.57%		3.00	
CNH IRS 四年期	4.59%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.62%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	3.77		5.06	
CNH CCS 六月期	3.89		7.38	
CNH CCS 一年期	3.92		(0.71)	
CNH CCS 三年期	3.93		0.50	
CNH CCS 五年期	3.77		(2.00)	

人民幣債市掃描

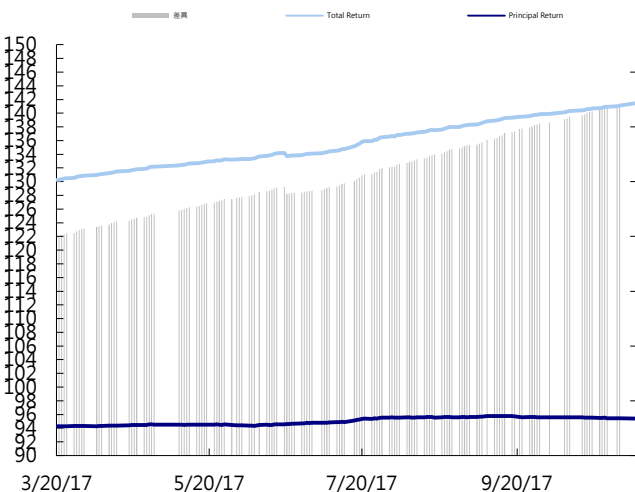
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間隔夜和7天期回購利率、1年期IRS、10年期國債殖利率齊上漲，其中10年國債買價殖利率盤中一度升破3.9%，專家認為市場暫時還沒有給出形成新一輪「熊市反彈」的條件，未來潛在監管利空落地可能對債市造成新一輪沖擊。匯率方面，人民幣兌美元即期週二微收升，中間價亦小幅調升。交易員表示，盤初人民幣隨中間價走升，午後隨著美元指數走強，人民幣回吐部分漲幅。目前人民幣匯率處於可上可下的位置，短期料人民幣在6.62~6.65的區間內雙向波動。人民幣進入雙向波動後，市場的單邊預期也基本釋放，監管層退出常態式干預，短期波動多由市場自發，隨機性也較強。即便在美國總統川普訪華期間，料人民幣維持震盪走勢，沒有維穩的必要。

日期	事件	預測	前期
11/08	Imports YoY	0.165	0.187
11/08	Exports YoY	0.072	0.081
11/08	Trade Balance	\$39.45b	\$28.50b
11/08	Exports YoY CNY	0.079	0.090
11/08	Imports YoY CNY	0.189	0.195
11/08	Trade Balance CNY	274.40b	193.00b
11/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.173
11/09	CPI YoY	0.018	0.016
11/09	PPI YoY	0.065	0.069
11/10	Money Supply M2 YoY	0.092	0.092
11/10	Money Supply M1 YoY	0.137	0.140
11/10	Money Supply M0 YoY	0.070	0.072
11/10	New Yuan Loans CNY	750.0b	1270.0b
11/10	Aggregate Financing CNY	1100.0b	1820.0b

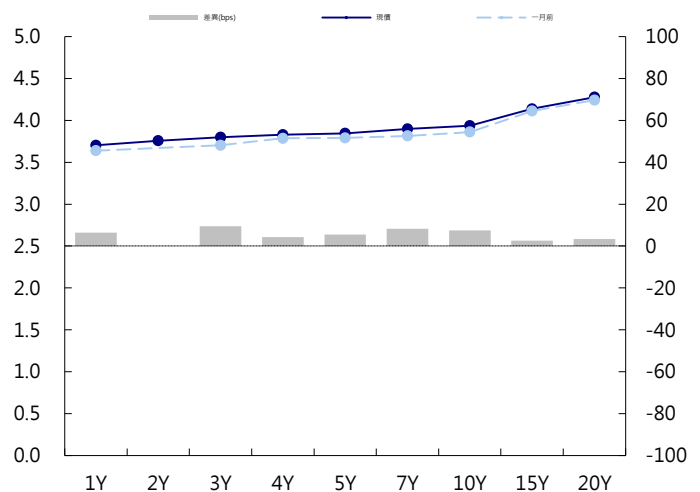
CNY/在岸公債曲線



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

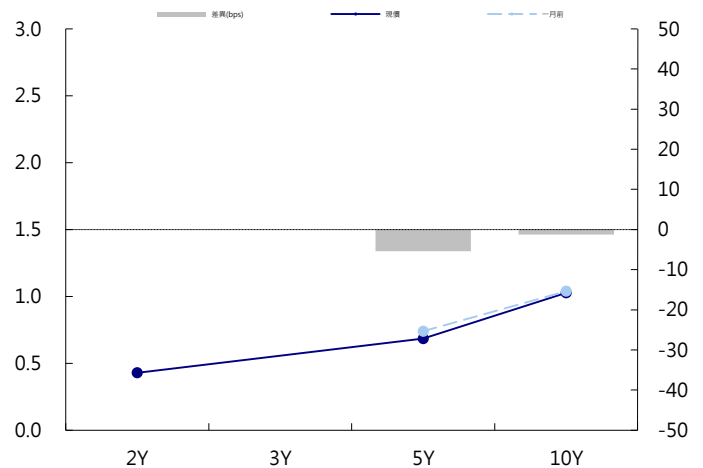
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(0.68)
十年期台幣公債	1.01%	0.30
美元兌台幣	30.18	0.04 %
歐元兌台幣	34.99	0.10 %
港幣兌台幣	3.87	0.05 %
人民幣兌台幣	4.55	0.03 %
台幣隔夜拆款利率	0.17%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1114.15	0.02 %
印尼盾	13525.00	0.12 %
印度盧比	65.14	(0.04)%
泰國銖	33.14	(0.02)%
越南盾	22714.00	(0.28)%
菲律賓比索	51.39	(0.01)%
馬來西亞幣	4.23	(0.02)%

台幣債市掃描

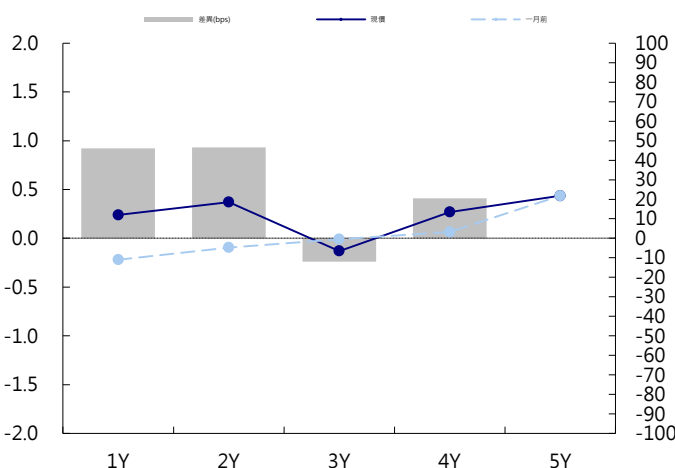
週二台幣早盤跟隨前夜美債多頭氣氛，開盤即突破1.03%，往1.02%靠近。午後開標結果出爐，069R標債1.009%，大幅好於預期1.03%，且銀行得標比重接近70%，好於預期的結果也帶動利率大幅往下，終場10Y下跌2.57bps，收1.0085%，5Y下跌0.68bps，收0.6762。雖然此次標債結果優於預期，但有鑒於接下來還有一期R券，要在向下突破難度高，建議多方可先獲利了結。五年券A06110成交8億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交49億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

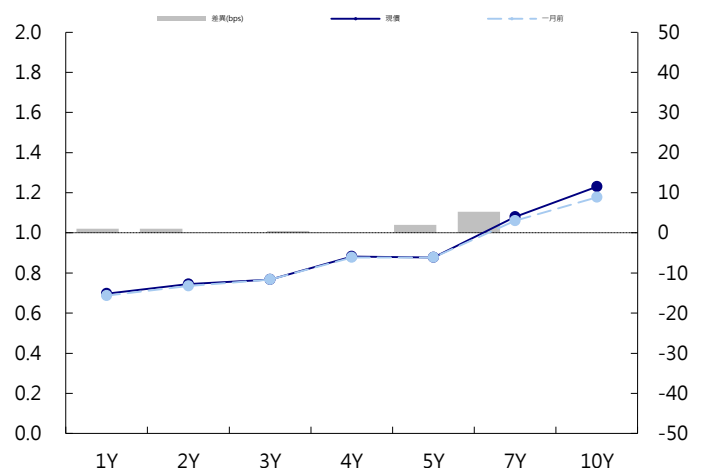
台幣公債曲線



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