

# 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	2.96%	3.89
美國十年公債	3.13%	4.15
美國三十年公債	3.37%	3.75
德國五年公債	-0.21%	(0.40)
德國十年公債	0.37%	(0.80)
德國三十年公債	1.02%	(1.50)
道瓊工業	24874.64	1.77 %
那斯達克	7161.65	1.58 %
S&P 500	2682.63	1.57 %
德國工業	11287.39	(0.42)%
英國FTSE	7035.85	0.14 %
法國CAC	4978.53	(0.22)%
歐元兌美元	1.13	(0.16)%
美元兌日圓	113.26	0.38 %
美元兌人民幣	6.97	0.07 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.63	--
義大利5年國債CDS	221.22	--
西班牙5年國債CDS	64.87	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.17	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	71.70	(0.97)
韓國5年國債CDS	40.40	(0.16)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

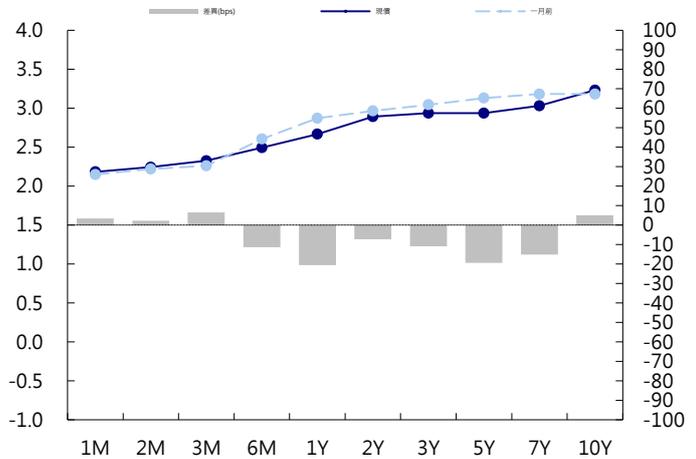
美國國債在美國時段的些微反彈未能收復亞洲時段的失地；股市的震盪在結算階段支撐了國債，與此同時美元/日圓攀升，英鎊走弱推高美元指數，5年期國債殖利率上漲3.72個基點，報2.9562%，報2.9190%。10年期國債殖利率上漲3.78個基點，報3.1227%。歐元區第三季度經濟增速意外創出四年多來的最低水平，義大利經濟成長陷入停滯，德國10年期國債殖利率下跌0.8個基點，報0.369%。標準普爾表示，英國的無協議脫歐風險上升，足以成為英國的評級考慮因素；如果無協議脫歐，英國經濟將連續兩年萎縮，英國10年期國債殖利率持平，報1.399%。

### 美歐元公司債:

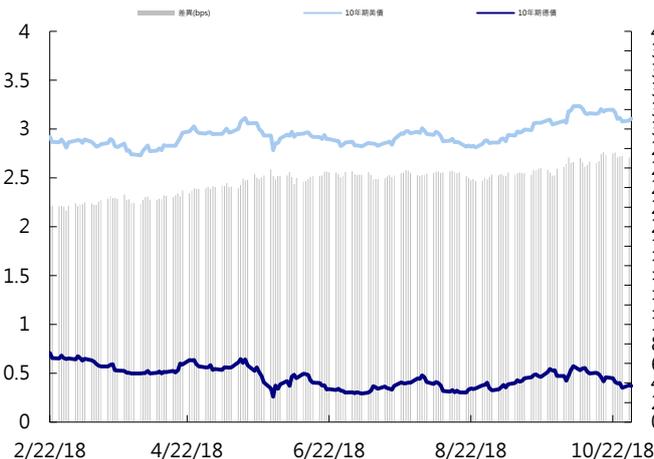
週二亞洲信用市場交易較為清淡，接近月底且新發行活動再度湧出，LGFV和地產相關券次利差走寬3~5bps，HY券次以恆大賣壓最重，公布發行先券次後，舊券價格下跌3元，後來股市穩定後價格止穩，但整體來說地產板塊壓力還是很沉重，預期短期內還是很謹慎的交易情緒，尤其是HY相關名字。新發行部分，中信銀行發行美元AT1，恆大發行美元2年、4nc2年、5nc3年。

日期	事件	預測	前期
10/31	MBA Mortgage Applications	--	0.049
10/31	ADP Employment Change	187k	230k
10/31	Employment Cost Index	0.007	0.006
10/31	Chicago Purchasing Manager	60.000	60.400
11/01	Challenger Job Cuts YoY	--	0.709
11/01	Nonfarm Productivity	0.020	0.029
11/01	Unit Labor Costs	0.011	(0.010)
11/01	Initial Jobless Claims	212k	215k
11/01	Continuing Claims	1639k	1636k
11/01	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.100
11/01	Markit US Manufacturing PMI	55.800	55.900
11/01	Construction Spending MoM	--	0.001
11/01	ISM Manufacturing	59.000	59.800
11/01	ISM Employment	--	58.800
11/01	ISM Prices Paid	--	66.900
11/01	ISM New Orders	--	61.800
11/01	Wards Total Vehicle Sales	17.00m	17.40m
11/02	Trade Balance	-\$53.6b	-\$53.2b

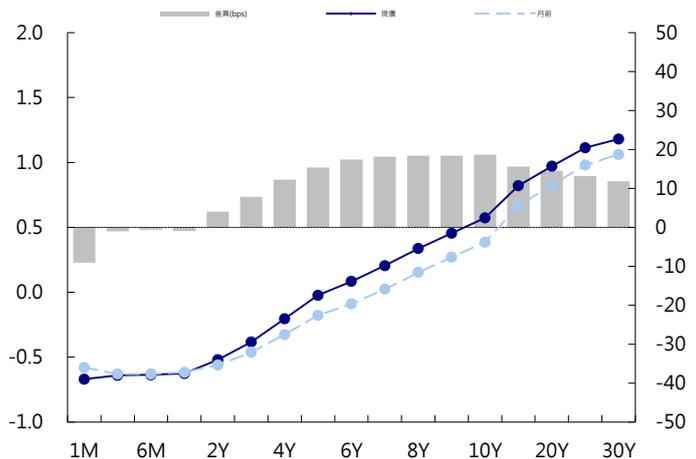
### 美國公債曲線



### 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

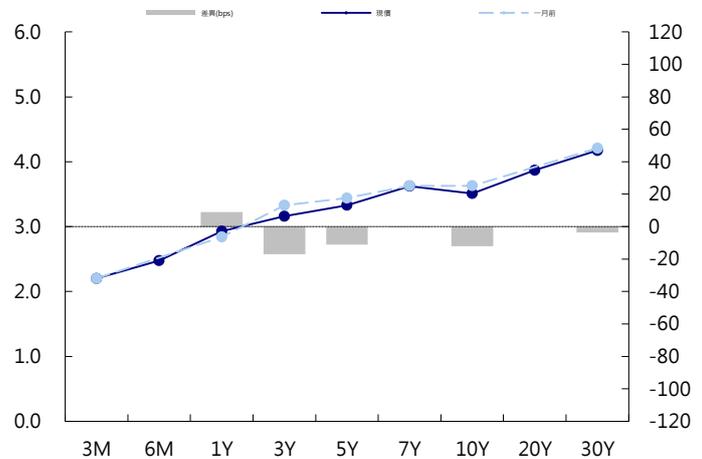
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.33%	3.78%	1.09	(0.21)
十年期公債	3.51%	3.91%	(1.00)	(0.23)
二十年期公債	3.87%	4.08%	0.00	0.06
人民幣即期匯率	6.97	6.98	-0.08%	(0.10)%
人民幣一月遠期匯率	6.96	6.98	(0.07)%	(0.10)%
人民幣三月遠期匯率	6.96	7.00	(0.07)%	(0.12)%
人民幣六月遠期匯率	6.96	7.02	(0.08)%	(0.10)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.765%	3.3%	2.00	1.50
CNY IRS 二年期	2.84%	3.44%	1.50	1.50
CNY IRS 三年期	2.95%	3.525%	2.00	1.50
CNY IRS 四年期	3.06%	3.58%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	3.15%	3.66%	2.50	1.00
CNH IRS 一年期	3.88%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.95		18.68	
CNH CCS 六月期	3.39		(49.00)	
CNH CCS 一年期	3.90		7.50	
CNH CCS 三年期	3.88		4.00	
CNH CCS 五年期	3.85		6.00	

日期	事件	預測	前期
10/31	Non-manufacturing PMI	54.900	54.900
10/31	Manufacturing PMI	50.600	50.800
10/31	Composite PMI	--	54.100
11/01	Caixin China PMI Mfg	50.000	50.000

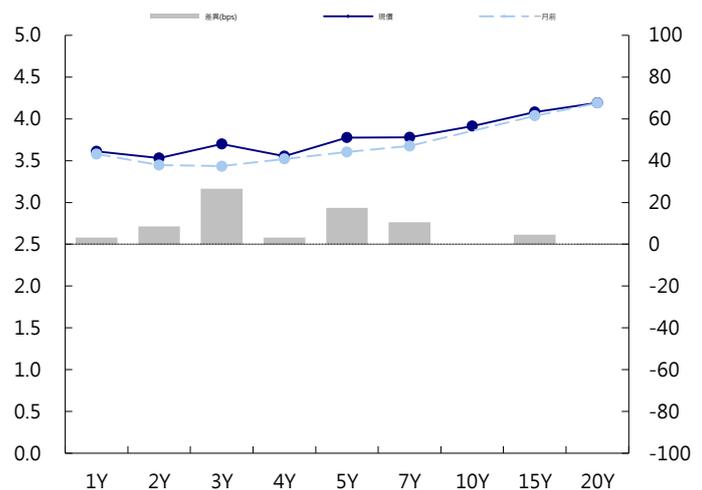
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，10年期國債期貨和現券今日均持穩，但在寬鬆資金面推動下，1年期國債和隔夜回購之間的利差已接近130個基點，正邁向2015年5月以來的新高，提示息差交易機會。專家指出短期而言，債券市場走勢還是圍繞股市波動而波動，一旦股市企穩，債券市場面臨的調整壓力也不小。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤下行並一度跌至6.9724元，創逾10年新低，隨後跌幅有所收窄，中間價亦跌近200點，創2018年5月21日以來新低；交易員稱，隔夜美指小升，人民幣繼續承壓，但今早中間價明顯低於市場預期，這或和美國欲繼續施壓中美貿易有關。

### 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

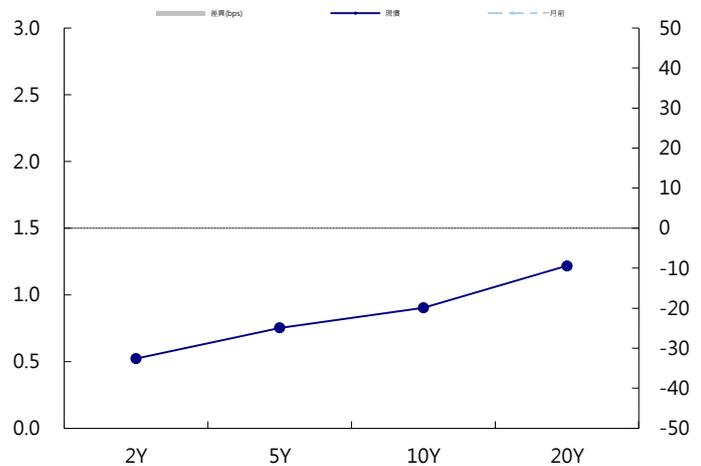
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.75%	0.65
十年期台幣公債	0.89%	0.72
美元兌台幣	30.97	(0.05)%
歐元兌台幣	35.12	(0.29)%
港幣兌台幣	3.95	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.44	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1139.45	(0.02)%
印尼盾	15225.00	0.12 %
印度盧比	73.66	(0.02)%
泰國銖	33.29	0.06 %
越南盾	23344.00	(0.03)%
菲律賓比索	53.57	0.14 %
馬來西亞幣	4.18	0.02 %

## 台幣債市掃描

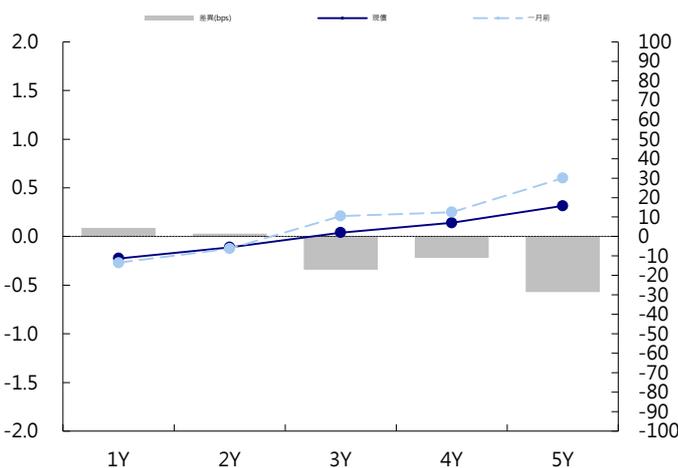
股市終於得到一些支撐，也帶動利率開始回彈，早盤開高後便在88上方震盪，終場079上彈0.64bp至0.8858%，成交36.5億。077上彈0.65bp至0.7475%，成交2億。短線上下放要跌破不易，操作建議逢高再行進場。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期	事件	預測	前期
10/31	GDP YoY	0.023	0.033
11/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	50.800

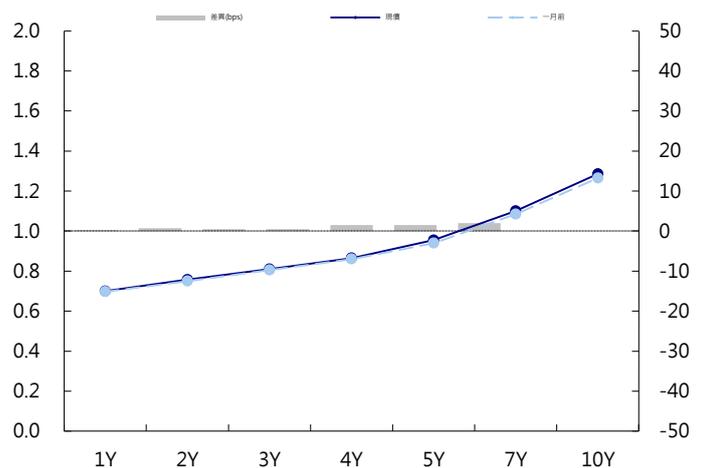
## 台幣公債曲線



## 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