

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	1.97%	(2.67)
美國十年公債	2.33%	(1.62)
美國三十年公債	2.85%	(0.95)
德國五年公債	-0.31%	(0.30)
德國十年公債	0.4%	(0.10)
德國三十年公債	1.25%	(0.10)
道瓊工業	23163.04	0.02 %
那斯達克	6605.07	(0.29)%
S&P 500	2562.10	0.03 %
德國工業	12990.10	(0.41)%
英國FTSE	7523.04	(0.26)%
法國CAC	5368.29	(0.29)%
歐元兌美元	1.18	0.10 %
美元兌日圓	112.97	0.40 %
美元兌人民幣	6.61	(0.02)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.84	0.61
義大利5年國債CDS	137.65	(0.64)
西班牙5年國債CDS	72.43	(0.57)
葡萄牙5年國債CDS	126.35	(0.51)
法國5年國債CDS	21.01	(0.34)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	54.41	(0.29)
韓國5年國債CDS	70.38	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

美國上周首次申領失業金人數降至1973年以來最低，顯示就業市場強勁。知情人士透露，美國總統川普的顧問傾向於選擇斯坦福大學經濟學家泰勒或聯儲會理事Jerome Powell擔任聯儲會下任主席。5年期公債下降4bp至1.95%，10年期公債下降2.9bp至2.32%。

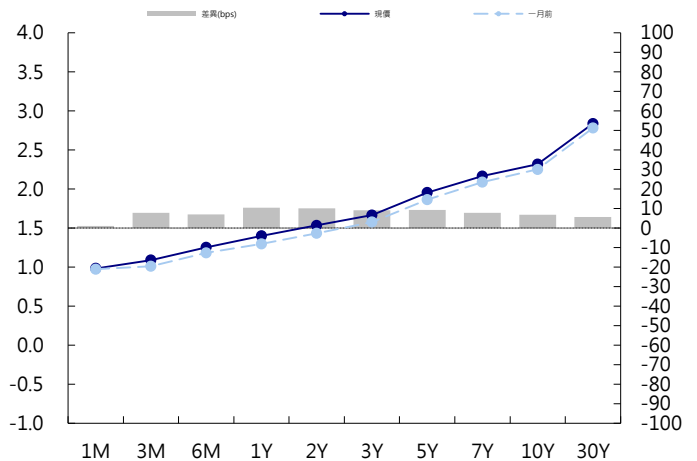
歐洲央行管委Nowotny表示，必須在本月決定資產購買計畫如何繼續。「緩慢減少購買量的理由很充分」，不必等待通膨率達到1.9%。可以提早將政策正常化，德國10年期公債收益率下降0.1bp至0.395%。英國央行副行長Cunliffe稱加息時點是一個「開放的問題」，對下個月是否應該實施十年來的首次加息表達謹慎看法，英國10年期國債殖利率下降3.6bp至1.28%。

美歐元公司債：

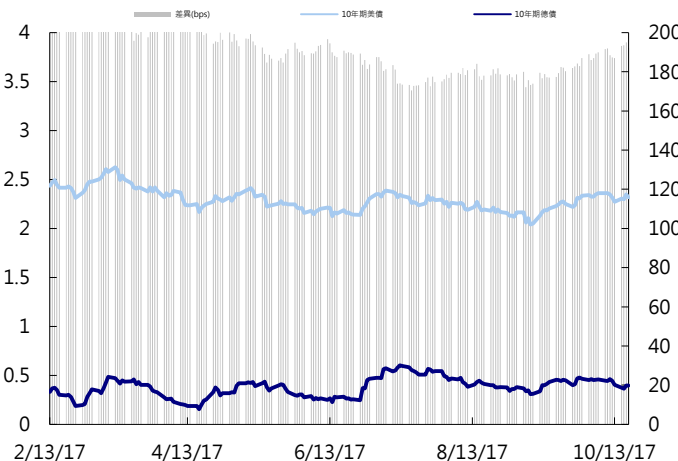
週四亞洲信用市場交易不大，港股突然下午大跌加上西班牙加泰羅尼亞新聞再度上頭條，risk off情緒稍微升高，但持續性不強，尤其美國盤之後幾乎反轉，目前看來還是個資金充裕帶動的各類資產價格走高格局。新發行部分，招商銀行發行美金AT1，南通三建發行美金3年券，中融新大發行美金3年券。

日期	事件	預測	前期
10/20	Existing Home Sales	5.30m	5.35m
10/20	Existing Home Sales MoM	(0.009)	(0.017)

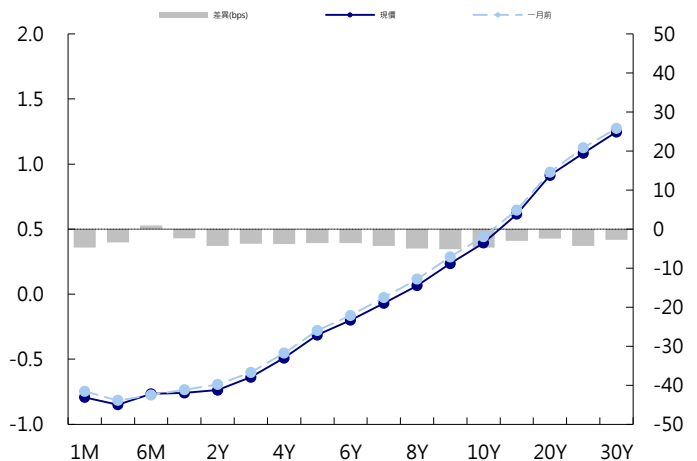
美國公債曲線



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

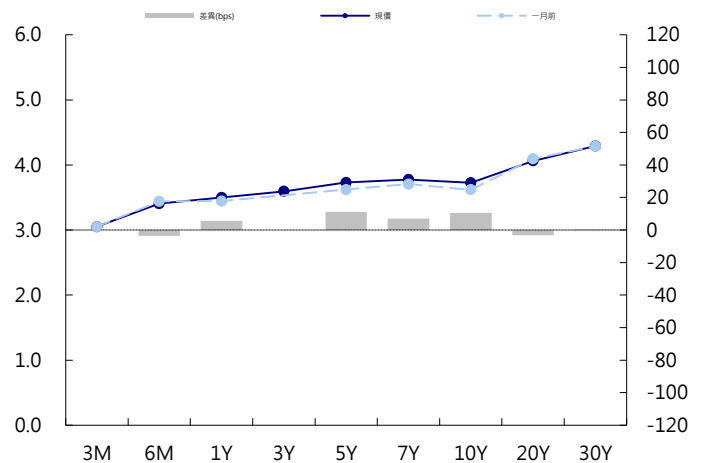
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.73%	3.8%	0.12	(1.16)
十年期公債	3.72%	3.85%	1.50	(0.06)
二十年期公債	4.06%	4.1%	0.01	--
人民幣即期匯率	6.61	6.61	0.04%	(0.12)%
人民幣一月遠期匯率	6.62	6.63	0.30%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.64	6.65	0.30%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.66	6.69	0.31%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.53%	4.435%	(2.00)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.62%	4.445%	(0.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.715%	4.465%	(1.00)	(2.50)
CNY IRS 四年期	3.8%	4.505%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	3.865%	4.535%	(0.50)	(2.50)
CNH IRS 一年期	4.45%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.46%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.49%		6.00	
CNH IRS 四年期	4.53%		9.00	
CNH IRS 五年期	4.56%		11.00	
CNH CCS 三月期	3.65		3.24	
CNH CCS 六月期	3.62		(1.60)	
CNH CCS 一年期	3.77		(0.68)	
CNH CCS 三年期	3.80		(8.00)	
CNH CCS 五年期	3.63		(6.50)	

日期 事件 預測 前期

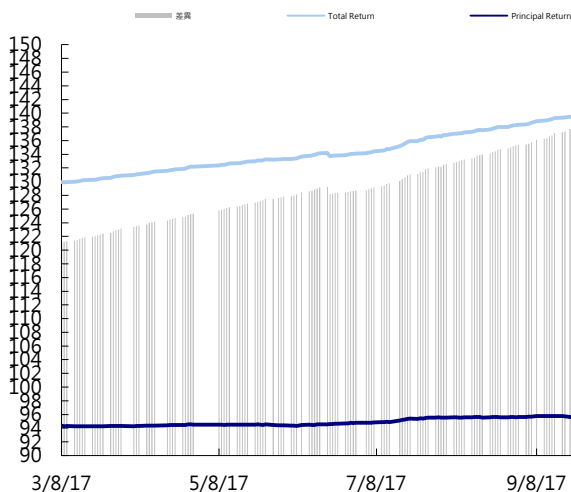
人民幣債市掃描

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，中國三季度GDP並未如此前傳言走高，提振債市情緒，銀行間市場早盤主要現券收益率跌約2~3個基點(BP)，國債期貨主力合約也雙雙明顯上行相對。來說，利率互換(IRS)跌勢略遜。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價走貶，盤中亦受實需購匯和經濟數據的打壓交易員表示，隔夜美元指數回落，但日內受支撐，且月中實需購匯依然旺盛，人民幣承壓下挫。短期人民幣料延續寬幅波動，但6.7附近有阻力。

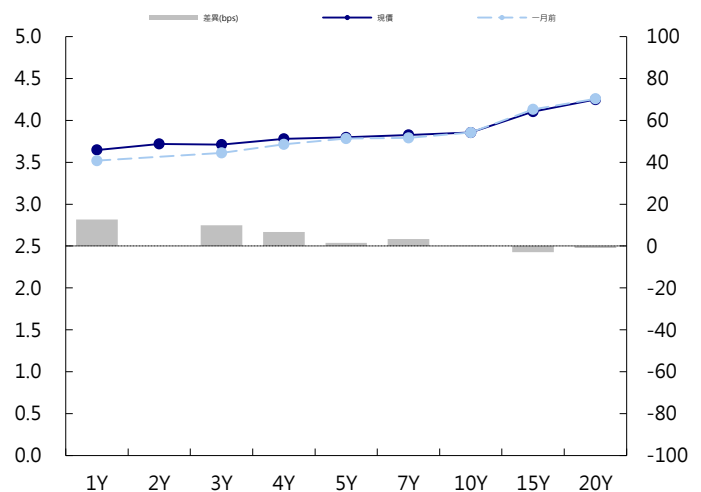
CNY/在岸公債曲線



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

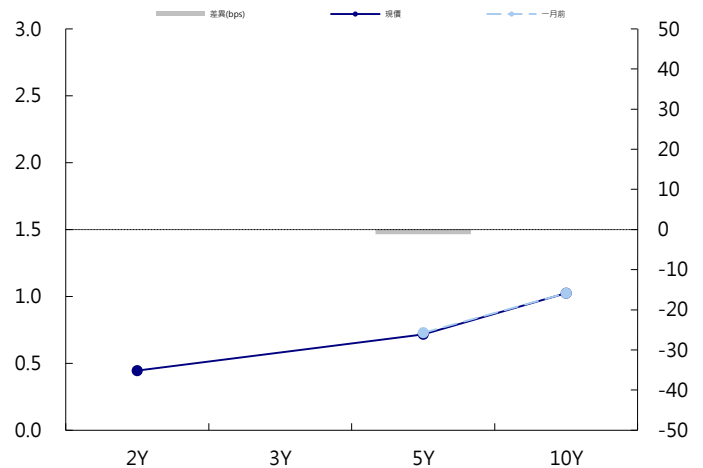
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	(0.20)
十年期台幣公債	1.03%	1.25
美元兌台幣	30.23	(0.00)%
歐元兌台幣	35.80	0.28 %
港幣兌台幣	3.88	0.09 %
人民幣兌台幣	4.57	0.20 %
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1132.35	0.30 %
印尼盾	13523.00	0.19 %
印度盧比	65.06	0.22 %
泰國銖	33.13	0.05 %
越南盾	22715.00	(0.04)%
菲律賓比索	51.55	0.37 %
馬來西亞幣	4.22	0.04 %

台幣債市掃描

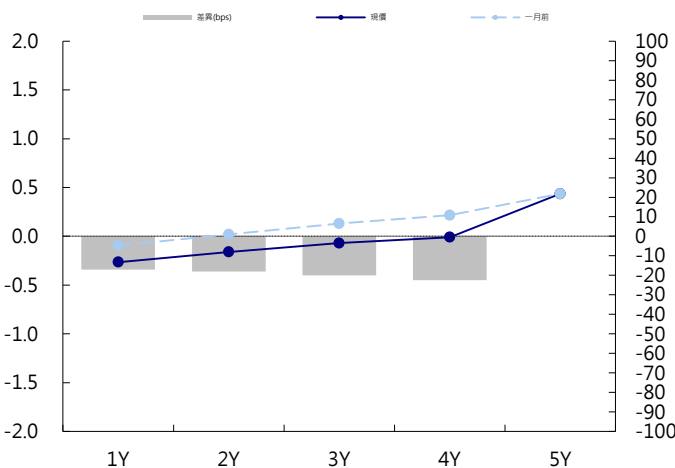
週二台債依舊橫盤整理，5Y上彈0.18bps，收0.7045%，10Y上彈0.5bps，收1.02%。展望後市，再FED主席結果出爐、ECB會議和川普稅改有進展前，不論國際債市或台債預期接成窄幅波動，建議區間交易，不要放大部位。五年券A06110成交53.5億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109成交4億，預期區間為0.95%~1.05%。

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

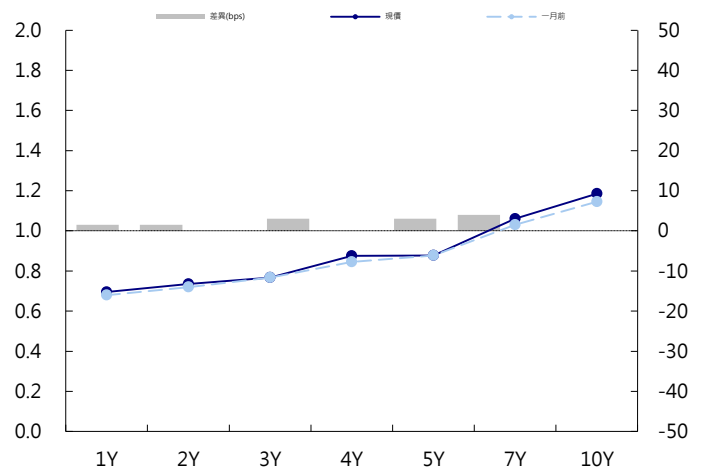
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL