

# 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	1.99%	(3.63)
美國十年公債	2.36%	(4.16)
美國三十年公債	2.88%	(4.09)
德國五年公債	-0.35%	0.30
德國十年公債	0.37%	(1.60)
德國三十年公債	1.25%	(3.40)
道瓊工業	23348.74	(0.36)%
那斯達克	6698.96	(0.03)%
S&P 500	2572.83	(0.32)%
德國工業	13229.57	0.09%
英國FTSE	7487.81	(0.23)%
法國CAC	5493.63	(0.01)%
歐元兌美元	1.16	0.03%
美元兌日圓	113.15	(0.38)%
美元兌人民幣	6.65	(0.06)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.98	(0.06)
義大利5年國債CDS	126.43	(2.58)
西班牙5年國債CDS	67.43	(2.94)
葡萄牙5年國債CDS	118.93	2.07
法國5年國債CDS	19.57	3.01
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	51.53	0.28
韓國5年國債CDS	73.18	0.24

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

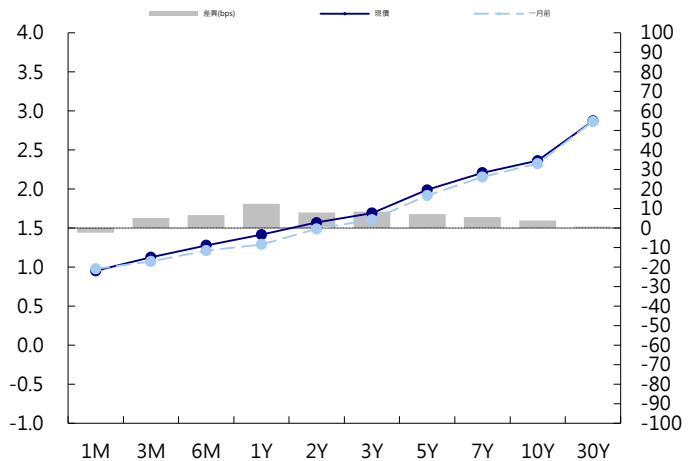
美國9月份消費支出取得2009年8月以來最大增幅，因颶風後汽車銷量大增。美國眾議院考慮在5年內分階段實施企業減稅，公司稅率可能從目前35%每年下調3個百分點。美國國債攀升，長債領漲；殖利率曲線牛市趨平。5年期公債下跌3.3bp至2.0%，10年期公債下跌3.8bp至2.37%。  
西班牙官員奪回控制權，加泰羅尼亞領導人Puigdemont周一未露面，德國10年期公債收益率下降1.7bp至0.37%。惠譽西歐主權評級主管表示，達不成英國脫歐協議可能會促使惠譽下調英國評級，英國10年期國債殖利率下降1.3bp至1.34%。

## 美歐元公司債：

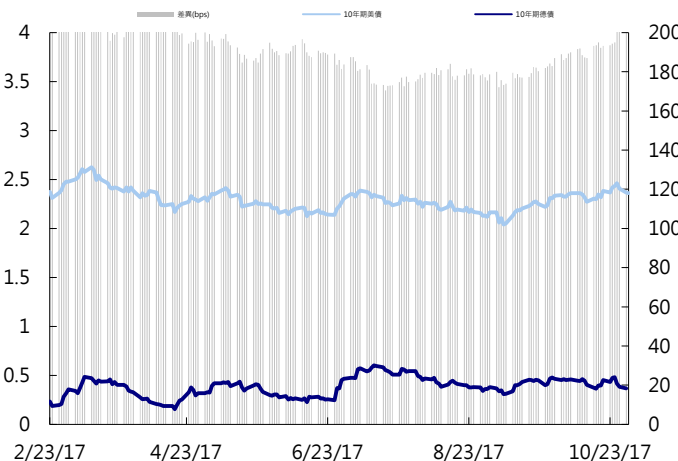
週一亞洲信用市場賣盤集中在中國SOE券次，上週五早盤瘋狂的spread tighten交易反轉，市場回復冷靜，尤其是境外投資人的獲利了結賣壓較多，但中國美金國債還是有其稀缺性和編入指數的價值。中國境內債市近期利率大彈，但短期資金成本並未大幅提高，較多反應經濟較預期強勁以及交易盤停損的被迫賣壓，是否會影響到境外人民幣相關券次須留意。新發行部分，金茂發行美金Perp nc 6y，利率在4.875%，印尼的CHANDRA ASRI化工發行美金7y nc 4y，利率在5.1%。

日期	事件	預測	前期
10/31	Employment Cost Index	0.007	0.005
10/31	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.004	0.004
10/31	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.059	0.058
10/31	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	201.990
10/31	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.059
10/31	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	194.100
10/31	Chicago Purchasing Manager	60.000	65.200
10/31	Conf. Board Consumer Confidence	121.000	119.800
10/31	Conf. Board Present Situation	--	146.100
10/31	Conf. Board Expectations	--	102.200
11/01	MBA Mortgage Applications	--	(0.046)
11/01	ADP Employment Change	200k	135k
11/01	Markit US Manufacturing PMI	54.500	54.500
11/01	ISM Manufacturing	59.400	60.800
11/01	ISM Prices Paid	67.300	71.500
11/01	ISM New Orders	--	64.600
11/01	ISM Employment	--	60.300
11/01	Construction Spending MoM	(0.002)	0.005

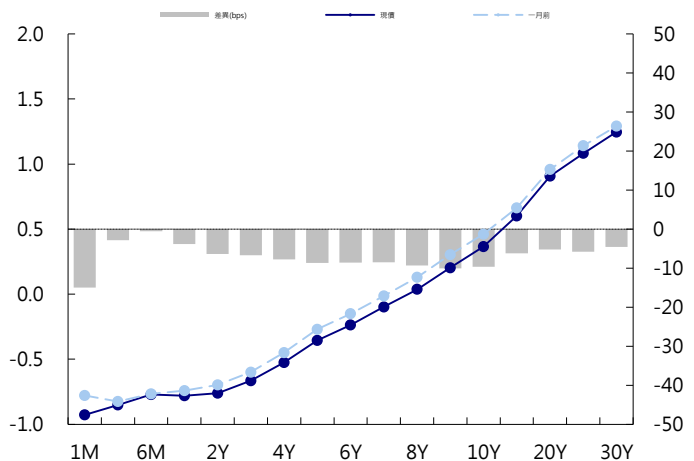
## 美國公債曲線



## 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

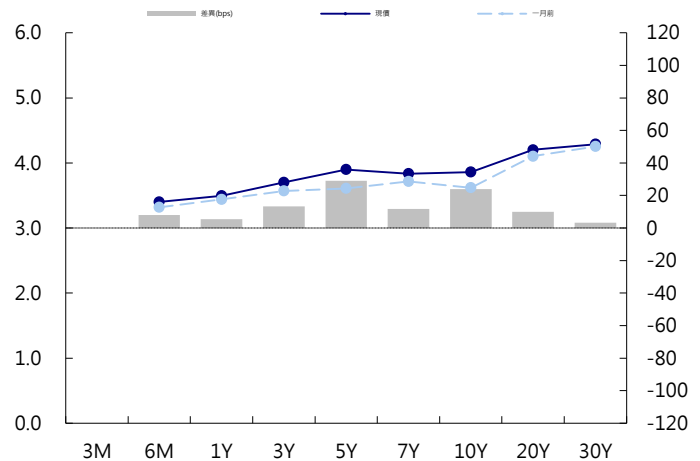
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	3.84%	(9.93)	(0.24)
十年期公債	3.86%	3.9%	(1.02)	0.00
二十年期公債	4.2%	4.14%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.65	6.64	0.07%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.66	6.65	(0.04)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.68	6.68	(0.04)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.71	6.72	(0.04)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.605%	4.485%	(2.00)	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.73%	4.53%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.84%	4.58%	0.00	2.50
CNY IRS 四年期	3.925%	4.61%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	3.99%	4.66%	(0.50)	3.50
CNH IRS 一年期	4.52%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.55%		1.00	
CNH IRS 三年期	4.58%		2.00	
CNH IRS 四年期	4.63%		3.00	
CNH IRS 五年期	4.67%		3.00	
CNH CCS 三月期	3.72		(5.98)	
CNH CCS 六月期	3.77		(2.55)	
CNH CCS 一年期	3.91		(1.87)	
CNH CCS 三年期	3.92		0.00	
CNH CCS 五年期	3.77		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
10/31	Manufacturing PMI	52.100	52.400
10/31	Non-manufacturing PMI	--	55.400
11/01	Caixin China PMI Mfg	51.000	51.000
11/03	Caixin China PMI Composite	--	51.400
11/03	Caixin China PMI Services	--	50.600

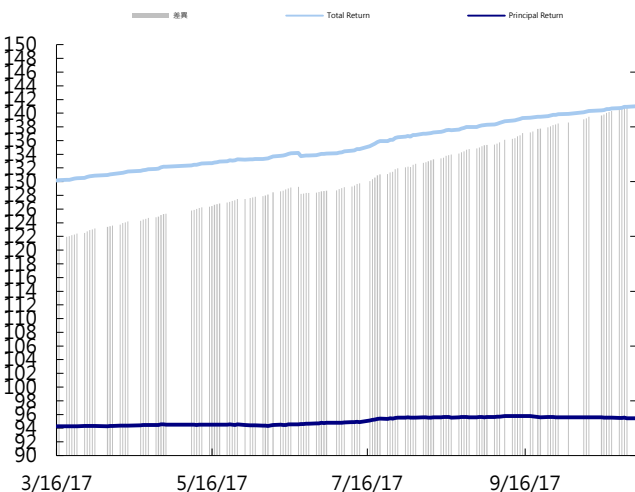
### 人民幣債市掃描

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，繼早盤大跌後，中國債市午後恐慌情緒有所加劇，隨著止損盤不斷湧出，銀行間債市10年國債活躍券收益率升破3.90%，再創2014年10月來新高，中金所10年國債期貨主力合約亦擴大跌幅至逾1%。匯率方面，人民幣兌美元即期小幅收升，中間價則微跌。交易員表示，外部歐美政治均存較大不確定性，人民幣走勢震盪方向不明，而日內波動較小，部分機構積極做大成交量，爭取年底排名。月中實需購匯湧出之前，料人民幣走勢相對穩定，維持區間內波動。

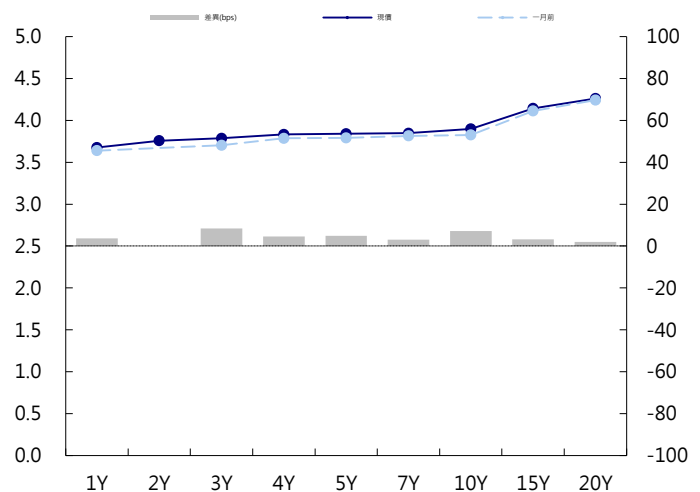
### CNY/在岸公債曲線



### 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

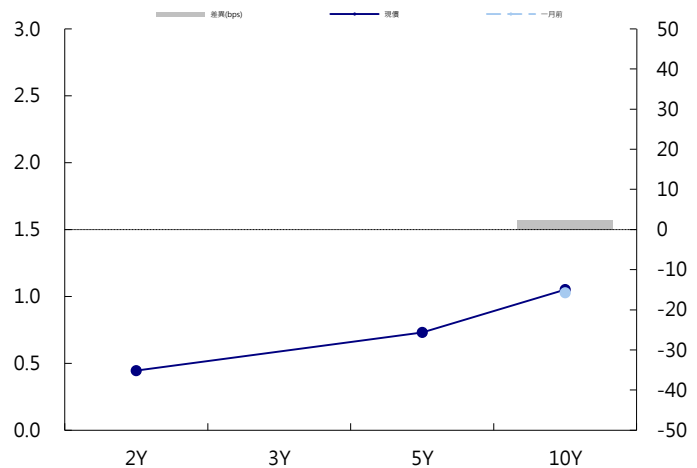
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	(0.30)
十年期台幣公債	1.04%	(1.10)
美元兌台幣	30.16	(0.12)%
歐元兌台幣	35.12	0.09%
港幣兌台幣	3.87	(0.12)%
人民幣兌台幣	4.54	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1122.60	(0.19)%
印尼盾	13570.00	(0.04)%
印度盧比	64.85	(0.02)%
泰國銖	33.22	(0.02)%
越南盾	22724.00	0.04%
菲律賓比索	51.66	0.01%
馬來西亞幣	4.23	(0.11)%

## 台幣債市掃描

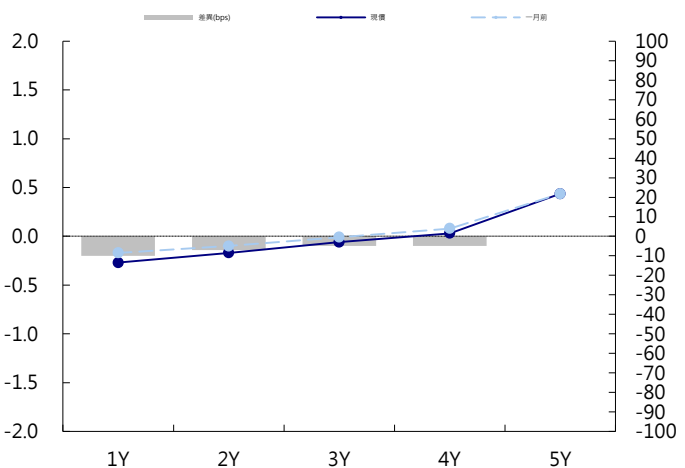
週一台幣跟隨美債跳空開低，惟接近1.04%後賣壓也再度湧現，尾盤收斂跌幅。終場10Y下跌0.95bps，收1.051%，5Y下跌0.9bps，收0.703。紐約時間消息指出稅進程可能延期及超長天期公債將有可能不發行，帶動美債利率走跌，將有機會帶動台幣回測1.04%甚至突破，操作建議10Y 1.05-1.03%區間操作。五年券A06110成交8億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交49億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
10/31	GDP YoY	0.020	0.021
11/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	54.200

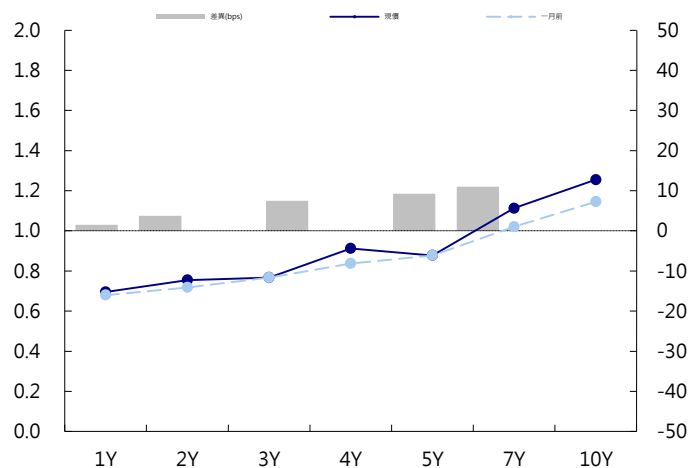
## 台幣公債曲線



## 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