

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% | (1.65) |
| 美國十年公債 | 2.35% | (3.43) |
| 美國三十年公債 | 2.83% | (5.39) |
| 德國五年公債 | -0.35% | (0.20) |
| 德國十年公債 | 0.37% | (0.10) |
| 德國三十年公債 | 1.25% | 0.10 |
| 道瓊工業 | 23516.26 | 0.35 % |
| 那斯達克 | 6714.94 | (0.02)% |
| S&P 500 | 2579.85 | 0.02 % |
| 德國工業 | 13440.93 | (0.18)% |
| 英國FTSE | 7555.32 | 0.90 % |
| 法國CAC | 5510.50 | (0.07)% |
| 歐元兌美元 | 1.17 | 0.13 % |
| 美元兌日圓 | 113.94 | (0.13)% |
| 美元兌人民幣 | 6.61 | 0.05 % |
| 美國5年國債CDS | -- | -- |
| 德國5年國債CDS | 9.97 | 0.38 |
| 義大利5年國債CDS | 118.03 | (1.64) |
| 西班牙5年國債CDS | 62.95 | (0.60) |
| 葡萄牙5年國債CDS | 114.52 | 0.07 |
| 法國5年國債CDS | 19.07 | 3.17 |
| 日本5年國債CDS | -- | -- |
| 中國5年國債CDS | 53.64 | 0.90 |
| 韓國5年國債CDS | 70.49 | 0.00 |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

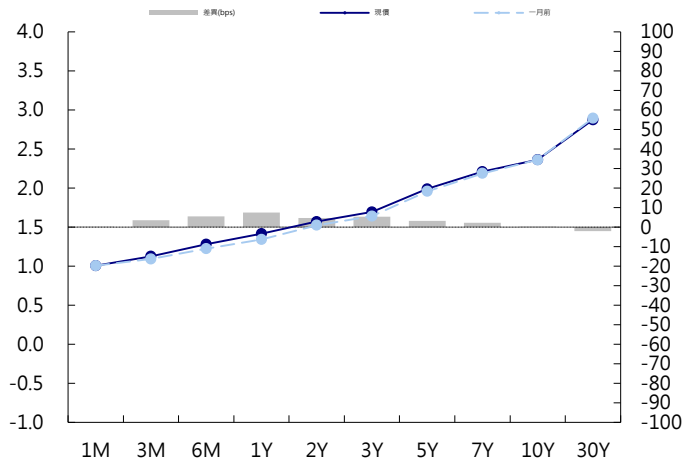
美國總統川普宣布將提名傑羅姆·鮑威爾出任聯儲會主席。鮑威爾表示，他致力於追求聯儲會穩定價格和充分就業的雙重目標，並稱美國正接近充分就業，通貨膨脹已逐漸邁向目標。5年期公債下降1.8bp至2%，10年期公債下降2.7bp至2.35%。德國10年期公債收益率下降0.1bp至0.37%。英國央行10年多來首次加息，但強調了對經濟脆弱的擔憂。行長卡尼強調，央行一段時間之內不會進一步加息，預測可能在未來3年內再加息兩次，英國10年期國債殖利率下降8.3bp至1.26%。

美歐元公司債:

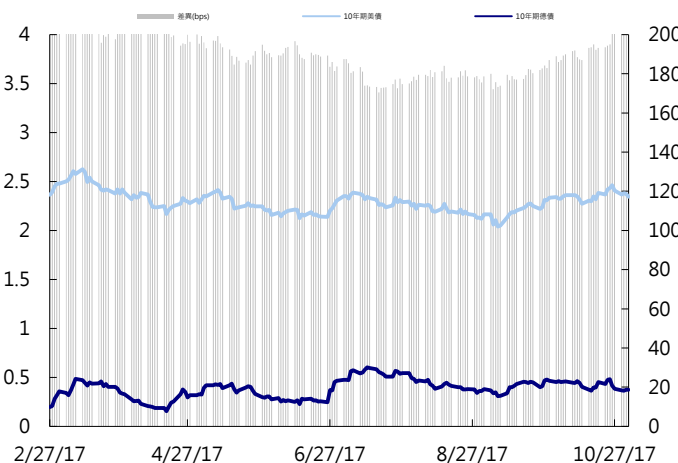
週四亞洲信用市場賣盤較多，尤其是中國相關名字，國債發行後的賣壓持續，spread widen 2~5 bps，新發行券次價格下跌，短期內市場需要消化這些券次，但因為接近年底，spread再度大幅tighten機率不高。新發行部分，萬科發行美金10年券，利率在CT10+165 bps、海航集團發行美金364天券，利率在8.875%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|------------------------------------|----------|----------|
| 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 Manuf. 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 |
| 11/03 | Trade Balance | -\$43.3b | -\$42.4b |
| 11/03 | ISM Non-Manf. Composite | 58.500 | 59.800 |
| 11/03 | Factory Orders | 0.012 | 0.012 |
| 11/03 | Factory Orders Ex Trans | -- | 0.004 |
| 11/03 | Durable Goods Orders | -- | 0.022 |
| 11/03 | Durables Ex Transportation | -- | 0.007 |
| 11/03 | Cap Goods Orders Nondef Ex Air | -- | 0.013 |
| 11/03 | Cap Goods Ship Nondef Ex Air | -- | 0.007 |

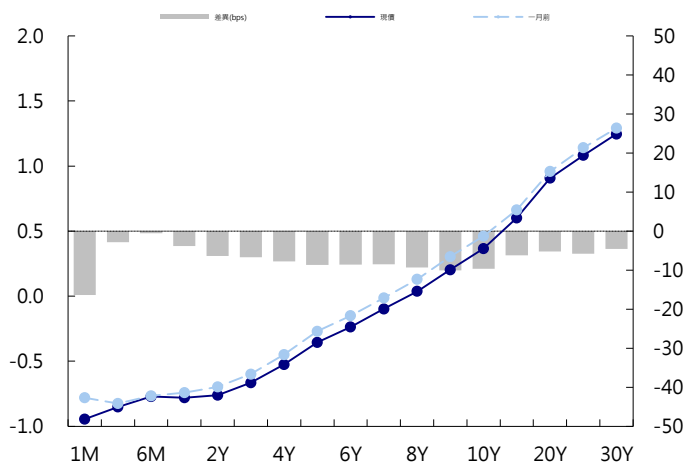
美國公債曲線



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

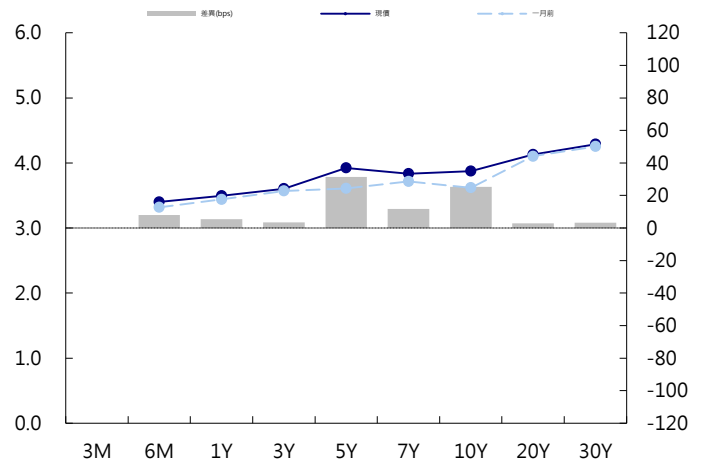
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.92% | 3.86% | 1.49 | (0.07) |
| 十年期公債 | 3.87% | 3.9% | 0.38 | -- |
| 二十年期公債 | 4.13% | 4.15% | 0.01 | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.61 | 6.61 | -0.05% | (0.10)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.62 | 6.63 | 0.03% | (0.07)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.64 | 6.66 | 0.02% | (0.09)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.67 | 6.70 | 0.03% | (0.10)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.59% | 4.505% | 0.00 | 1.50 |
| CNY IRS 二年期 | 3.71% | 4.525% | 0.00 | (0.50) |
| CNY IRS 三年期 | 3.82% | 4.56% | 1.00 | (2.00) |
| CNY IRS 四年期 | 3.91% | 4.59% | FALSE | (2.50) |
| CNY IRS 五年期 | 3.975% | 4.61% | 1.50 | 0.00 |
| 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 | 3.92 | | 16.50 | |
| CNH CCS 六月期 | 3.87 | | 7.28 | |
| CNH CCS 一年期 | 4.00 | | 7.50 | |
| CNH CCS 三年期 | 3.97 | | 3.50 | |
| CNH CCS 五年期 | 3.81 | | (2.00) | |

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

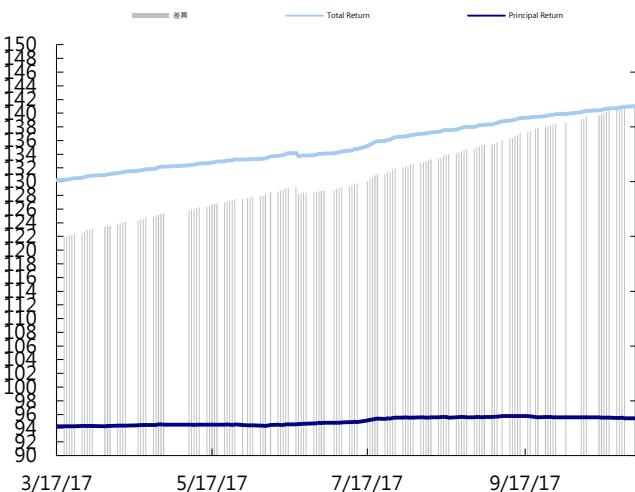
人民幣債市掃描

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，中國央行今日在公開市場暫停操作，單日淨回籠，銀行間國債和IRS變動不大，10年期國債買價殖利率和1年期IRS微升，明日有900億元逆回購和2070億MLF到期，關注央行操作情況。匯率方面，人民幣兌美元即期週四早盤隨中間價大漲至半個月新高後縮減漲幅，因盤初美元指數轉為下跌及月初存量結匯需求較旺。交易員表示，部分機構停利離場，加劇人民幣反彈；另外監管層基本退出常態式干預，匯率維持較高彈性亦是常態，合理避險值得重視。隔夜美聯儲利率決議並無意外，下任美聯儲人選也基本明朗，接下來仍有一系列關鍵事件影響，包括美國稅改方案公佈，非農數據，下週還有美國總統川普下周訪華，這些均可能對人民幣匯率波動造成較大影響。

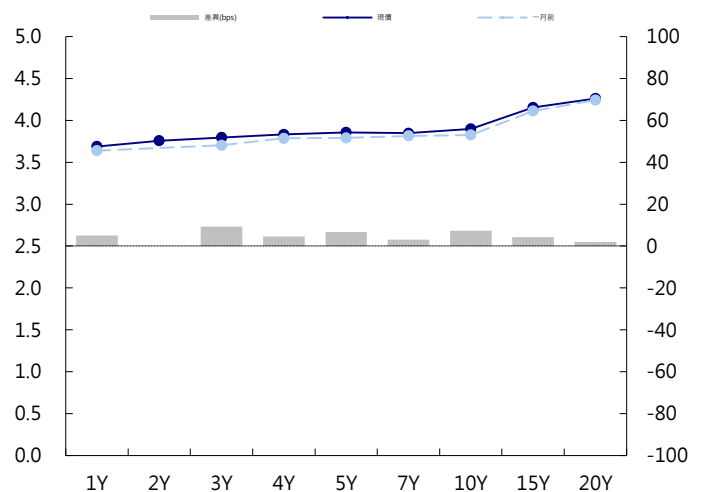
CNY/在岸公債曲線



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

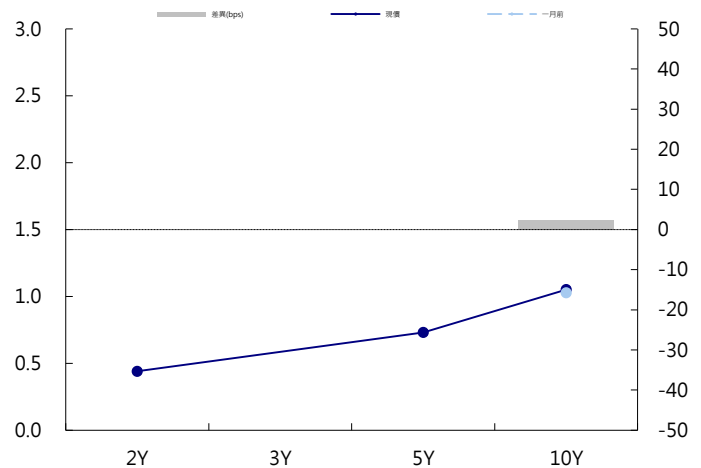
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.67% | (2.13) |
| 十年期台幣公債 | 1.03% | (0.74) |
| 美元兌台幣 | 30.18 | (0.01)% |
| 歐元兌台幣 | 35.20 | 0.14 % |
| 港幣兌台幣 | 3.87 | (0.04)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.56 | (0.07)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.17% | (0.50) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1112.03 | 0.00 % |
| 印尼盾 | 13495.00 | 0.00 % |
| 印度盧比 | 64.53 | 0.03 % |
| 泰國銖 | 33.09 | (0.01)% |
| 越南盾 | 22710.00 | (0.01)% |
| 菲律賓比索 | 51.37 | 0.01 % |
| 馬來西亞幣 | 4.23 | (0.06)% |

台幣債市掃描

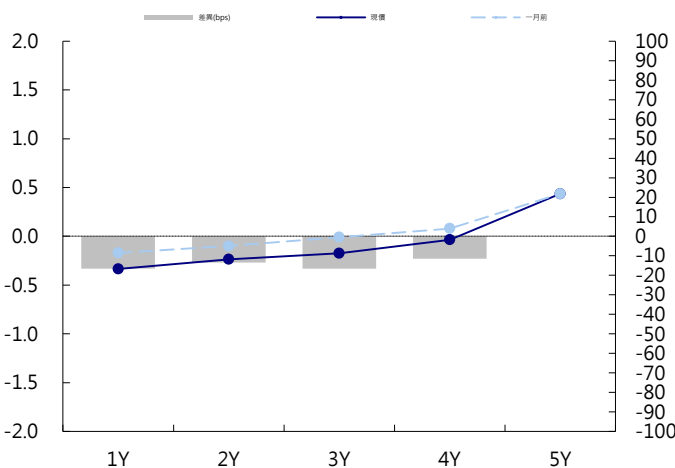
週四台債受到Fed篇鴿派的言論帶動下，繼續延續多頭氣氛，10Y 下跌1.01bps，收1.0339%，5Y下跌0.68bps，收0.689。明田凌晨預計將公布FED主席及稅改計畫，FED主應無懸念，就看副主席人選是否會帶給市場驚喜，稅改方面，變數更多，若兩者皆符合預期，建議多頭部位可先行獲利了結，反之則看夜盤美國反應是否能延續此波多頭氣氛。五年券A06110成交10億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交68億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

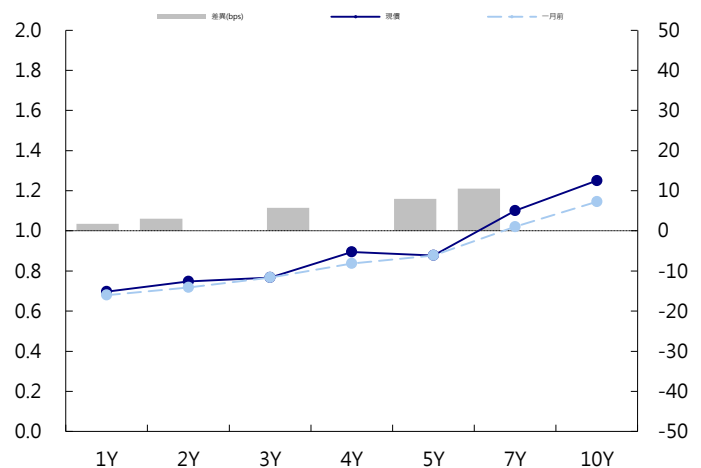
台幣公債曲線



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