

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	2.99%	3.06
美國十年公債	3.16%	3.41
美國三十年公債	3.4%	3.87
德國五年公債	-0.19%	1.40
德國十年公債	0.39%	1.60
德國三十年公債	1.02%	0.30
道瓊工業	25115.76	0.97 %
那斯達克	7305.90	2.01 %
S&P 500	2711.74	1.09 %
德國工業	11447.51	1.42 %
英國FTSE	7128.10	1.31 %
法國CAC	5093.44	2.31 %
歐元兌美元	1.13	(0.04)%
美元兌日圓	112.89	(0.21)%
美元兌人民幣	6.97	(0.14)%
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	71.50	0.05
韓國5年國債CDS	40.42	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

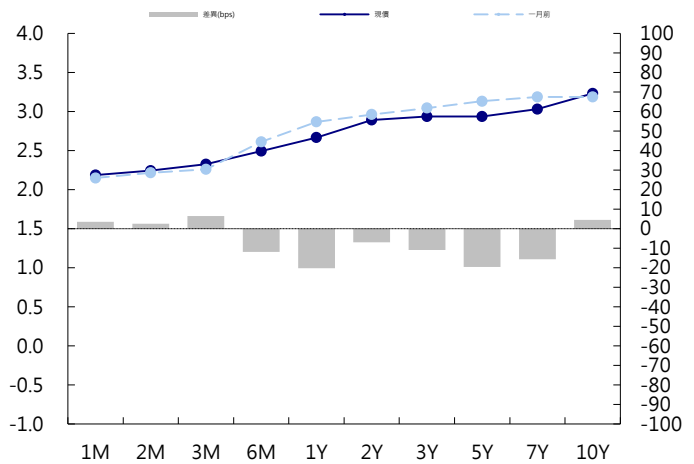
美債下挫，長債期貨遭到沉重拋售，導致殖利率曲線陡化，5年期國債殖利率上漲1.87個基點，報2.9749%。10年期國債殖利率上漲2.08個基點，報3.1435%。義大利債券縮小升幅，德債則縮減跌幅，尾盤時殖利率曲線呈現趨平走勢。月末展期和持倉調整影響當日市況，德國10年期國債殖利率上漲1.6個基點，報0.385%。英國脫歐大臣Raab表示，他預計英國脫歐協議能夠在11月21日之前敲定，英國10年期國債殖利率上漲3.8個基點，報1.437%。

美歐元公司債:

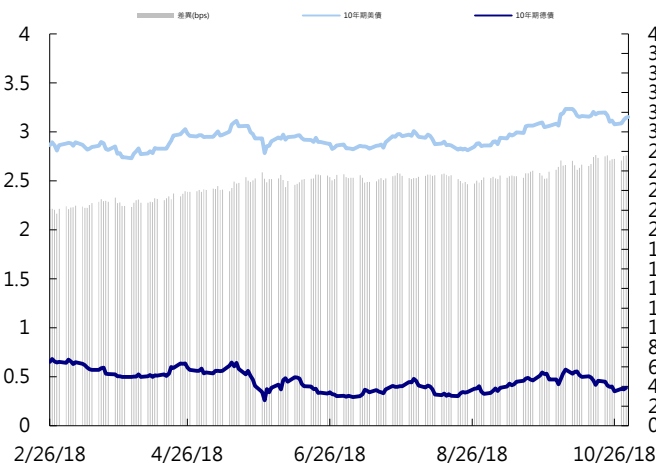
週三亞洲信用市場交易狀況一如往常，信用好且發債次數少的投資級債券仍有買盤，LGFV和地產相關券次賣壓持續，HY券次繼續下跌，恆大新券早盤一度小漲，但後續賣壓沉重，不過這也不意外，能夠參與這次新發行的投資人已經很少，大部分投資人的風險趨避狀態明顯，中信銀行AT1價格大致維持平盤。

日期	事件	預測	前期
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
11/02	Change in Nonfarm Payrolls	193k	134k
11/02	Two-Month Payroll Net Revision	--	--
11/02	Change in Private Payrolls	190k	121k
11/02	Change in Manuf. Payrolls	18k	18k

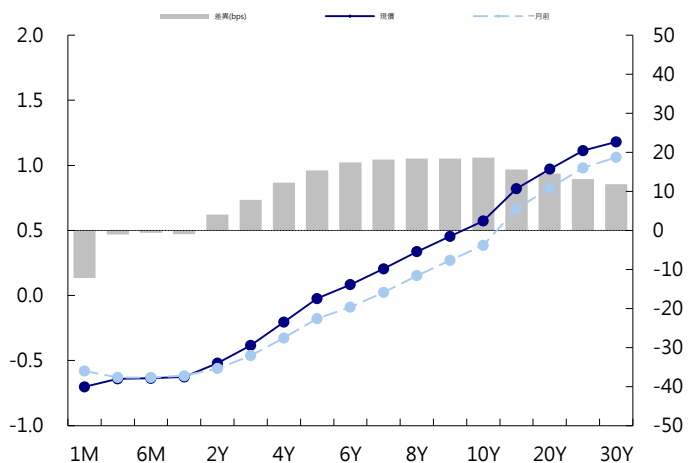
美國公債曲線



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

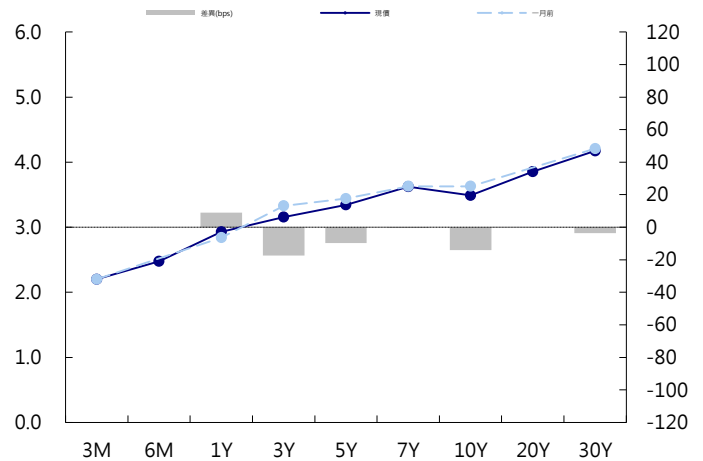
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.34%	3.78%	2.25	(0.38)
十年期公債	3.49%	3.92%	(2.13)	(0.15)
二十年期公債	3.85%	4.08%	0.00	0.04
人民幣即期匯率	6.97	6.97	0.14%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.97	6.98	0.11%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.97	7.00	0.11%	0.08%
人民幣六月遠期匯率	6.96	7.02	0.11%	0.08%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.76%	3.31%	(0.50)	1.00
CNY IRS 二年期	2.835%	3.44%	(0.50)	0.00
CNY IRS 三年期	2.935%	3.52%	(1.50)	(0.50)
CNY IRS 四年期	3.05%	3.585%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	3.14%	3.67%	(1.50)	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	4.06		20.21	
CNH CCS 六月期	4.06		13.00	
CNH CCS 一年期	3.97		10.00	
CNH CCS 三年期	3.91		7.00	
CNH CCS 五年期	3.87		6.00	

日期	事件	預測	前期
11/01	Caixin China PMI Mfg	50.000	50.000

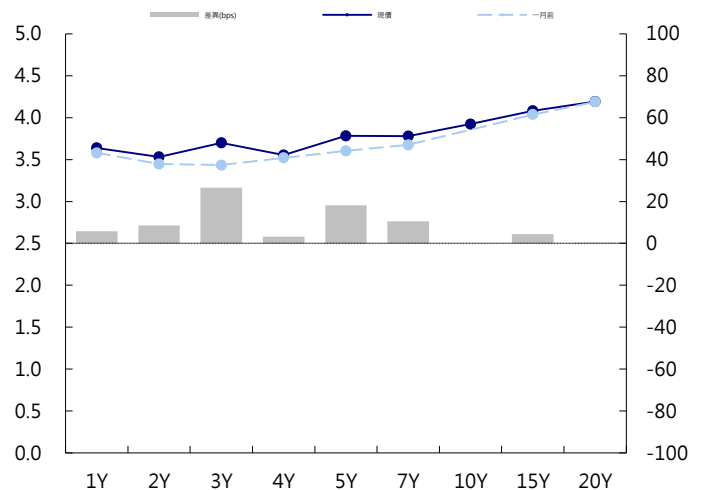
人民幣債市掃描

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，貿易戰負面影響正在逐步顯現，中國的銀行正在加大撥備，以應對可能因此出現的壞賬增加，與此同時，中國10月製造業PMI降至逾兩年來最低，且出口訂單預示未來會更糟。不過，今日國債市場表現平靜，10年期國債期現貨均波動不大。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

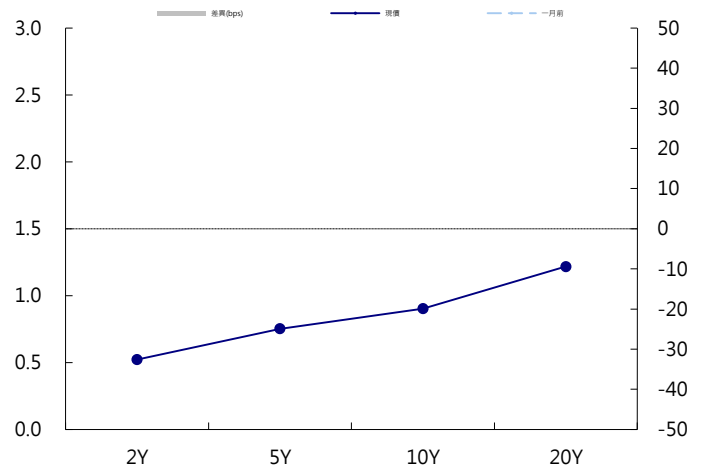
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.75%	0.65
十年期台幣公債	0.9%	0.34
美元兌台幣	30.89	(0.23)%
歐元兌台幣	35.01	(0.34)%
港幣兌台幣	3.94	(0.17)%
人民幣兌台幣	4.43	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1138.52	(0.31)%
印尼盾	15195.00	(0.11)%
印度盧比	73.98	(0.12)%
泰國銖	33.08	(0.11)%
越南盾	23340.00	(0.03)%
菲律賓比索	53.35	(0.02)%
馬來西亞幣	4.18	(0.00)%

台幣債市掃描

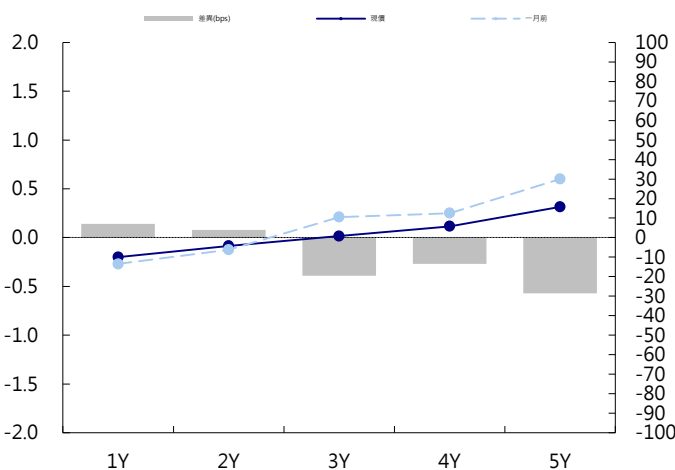
股市氣氛持續好轉，帶動利率上行，但整體交投並不算熱絡，終場079上彈0.78bp至0.8936%，成交41.5億。短線上下放要跌破不易，操作上建議逢高再行進場。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期	事件	預測	前期
11/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	50.800

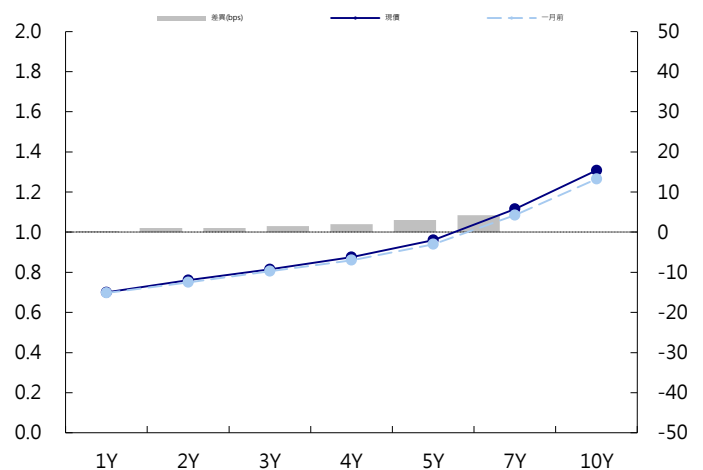
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL