

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	1.55%	6.57
美國十年公債	1.73%	6.09
美國三十年公債	2.19%	3.26
德國五年公債	-0.7%	(1.00)
德國十年公債	-0.44%	2.70
德國三十年公債	0.1%	5.10
道瓊工業	26816.59	1.21 %
那斯達克	8057.04	1.34 %
S&P 500	2970.27	1.09 %
德國工業	12511.65	2.86 %
英國FTSE	7247.08	0.84 %
法國CAC	5665.48	1.73 %
歐元兌美元	1.10	(0.09)%
美元兌日圓	108.28	(0.01)%
美元兌人民幣	7.06	(0.41)%
美國5年國債CDS	4.75	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	121.93	(5.55)
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	13.73	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	23.51	--
中國5年國債CDS	44.91	(0.80)
韓國5年國債CDS	32.64	(0.56)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

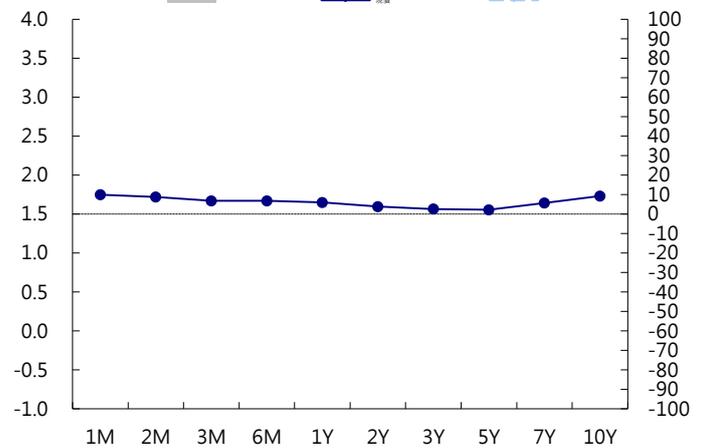
美國國債周五下跌，擴大周跌幅，因圍繞中美貿易協議的樂觀情緒推動股市上漲，且英國脫歐有望達成協議的預期導致英國國債殖利率飆升。5年期國債殖利率上漲6.57個基點，報1.5542%。10年期國債殖利率上漲6.09個基點，報1.7290%。英國國債下跌，10年期殖利率創6年來最大兩日漲幅。歐盟和英國首相約翰遜暗示脫歐協議有望達成。德國國債下挫，義大利國債上漲，因有報道稱歐洲央行可能調整關鍵的資本規定。英國10年期國債殖利率上漲11.7個基點，報0.705%。德國10年期國債殖利率上漲2.7個基點，報-0.442%。

美歐元公司債:

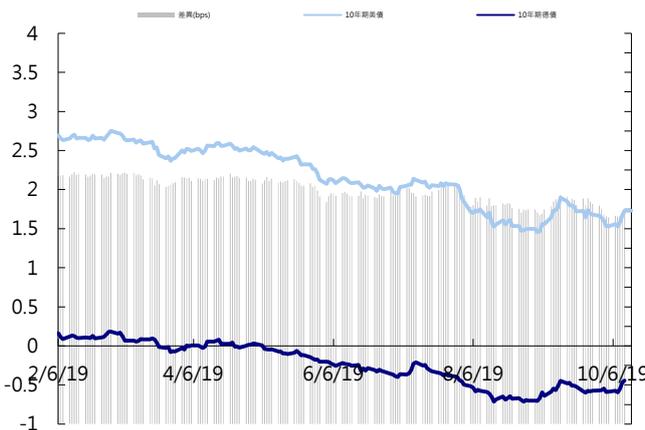
上週四和五亞洲信用市場受到中美貿易談判正面進展以及英國脫歐協議可能將達成，風險偏好提升，美國國債利率走高，但信用利差普遍收窄，尤其以high beta名字買氣較強。本周持續關注中美貿易以及英國脫歐事件發展，以及許多公司公布的第三季季報。

日期	事件	預測	前期
10/15	Empire Manufacturing	1.000	2.000
10/15	Monthly Budget Statement	\$83.0b	\$119.1b
10/16	MBA Mortgage Applications	--	0.052
10/16	Retail Sales Advance MoM	0.003	0.004
10/16	Retail Sales Ex Auto MoM	0.002	
10/16	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.003	0.001
10/16	Retail Sales Control Group	0.003	0.003
10/16	NAHB Housing Market Index	68.000	68.000
10/16	Business Inventories	0.002	0.004
10/17	U.S. Federal Reserve Releases Beige Bk		
10/17	Net Long-term TIC Flows	--	\$84.3b
10/17	Total Net TIC Flows	--	\$43.8b
10/17	Building Permits MoM	(0.060)	0.077
10/17	Building Permits	1340k	1419k
10/17	Housing Starts	1318k	1364k
10/17	Housing Starts MoM	(0.034)	0.123
10/17	Philadelphia Fed Business Outlook	8.000	12.000
10/17	Initial Jobless Claims	215k	210k

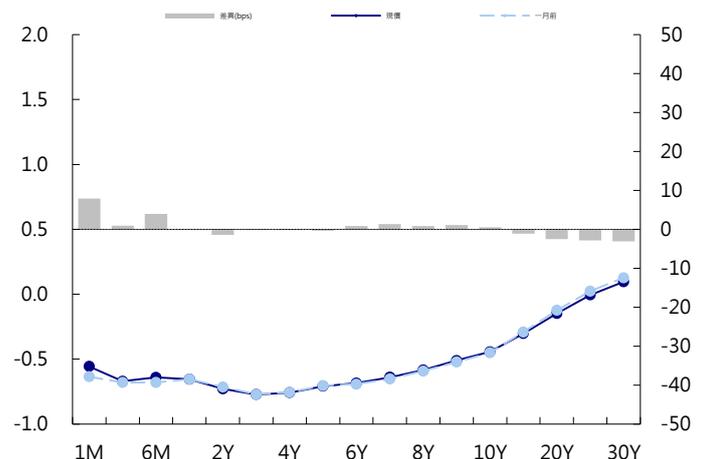
美國公債曲線



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

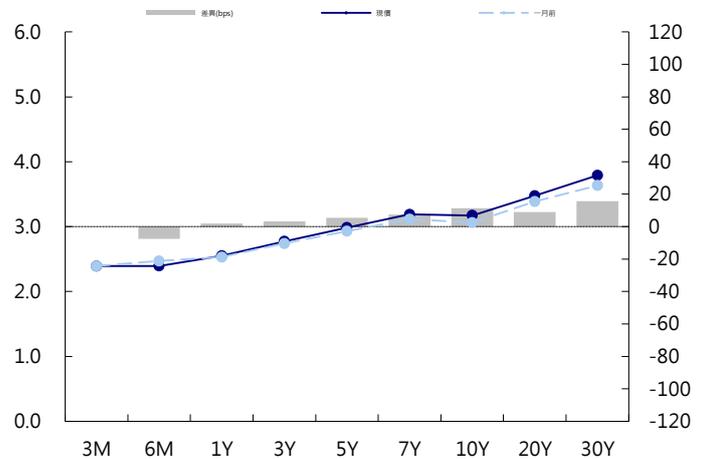
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.99%	2.86%	3.06	1.20
十年期公債	3.17%	3.04%	2.05	(0.01)
二十年期公債	3.48%	3.19%	(0.02)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.06	7.06	0.41%	0.25%
人民幣一月遠期匯率	7.06	7.07	0.41%	0.29%
人民幣三月遠期匯率	7.07	7.08	0.41%	0.29%
人民幣六月遠期匯率	7.08	7.09	0.42%	0.29%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.73%	2.935%	3.00	2.50
CNY IRS 二年期	2.77%	3.035%	FALSE	6.00
CNY IRS 三年期	2.835%	3.14%	4.50	5.00
CNY IRS 四年期	2.92%	3.26%	FALSE	5.00
CNY IRS 五年期	2.995%	3.37%	5.00	5.00
CNH IRS 一年期	2.86%		1.75	
CNH IRS 二年期	2.87%		(2.50)	
CNH IRS 三年期	2.96%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.04%		(6.25)	
CNH IRS 五年期	3.11%		(10.50)	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.53		14.25	
CNH CCS 三年期	2.52		17.00	
CNH CCS 五年期	2.46		17.00	

日期	事件	預測	前期
10/14	Imports YoY CNY	(0.023)	(0.026)
10/14	Exports YoY CNY	0.015	0.026
10/14	Imports YoY	(0.060)	(0.056)
10/14	Exports YoY	(0.028)	(0.010)
10/14	Trade Balance	\$34.75b	\$34.84b
10/14	Trade Balance CNY	253.80b	239.60b
10/14	Aggregate Financing CNY	1900.0b	1980.0b
10/14	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.036
10/14	Money Supply M0 YoY	--	0.048
10/14	Money Supply M1 YoY	0.034	0.034
10/14	New Yuan Loans CNY	1360.0b	1210.0b
10/14	Money Supply M2 YoY	0.082	0.082
10/15	CPI YoY	0.029	0.028
10/15	PPI YoY	(0.012)	(0.008)
10/18	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.055	0.055
10/18	Industrial Production YoY	0.049	0.044
10/18	Industrial Production YTD YoY	0.055	0.056
10/18	Retail Sales YoY	0.078	0.075

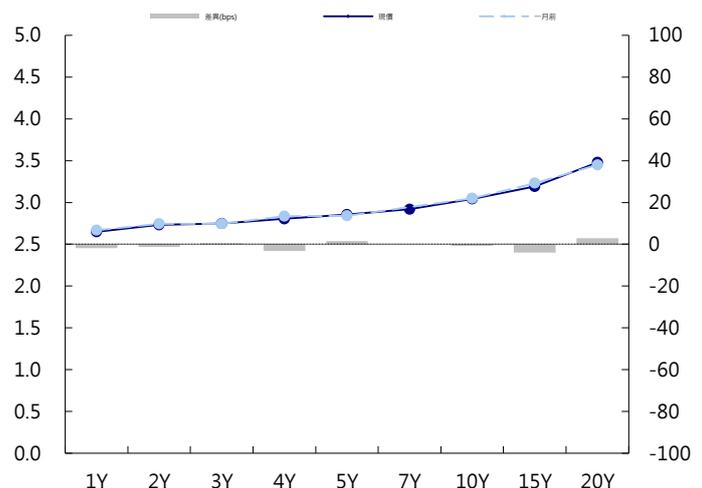
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，國慶長假後首個交易日中國債市走強，追隨長假期間美債殖利率約10個基點的下跌；尤其在尾盤中國外交部發言人稱堅決反對美國將部分中國實體列入黑名單，10年美債殖利率回吐日間漲幅，中國10年國債殖利率亦擴大跌幅到3個基點。專家稱，當前中美利差處於歷史相對高位，美債殖利率下行利好國內債市。匯率方面，人民幣兌美元即期週二放量收漲，中間價則續微升，彰顯監管維穩市場意圖。交易員稱，中美重啟磋商小幅提振市場情緒，而節後客盤結匯需求旺盛，一度推動人民幣走升近180點，但尾盤中國外交部回應中企被“拉黑”一事令匯價漲幅收窄。

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

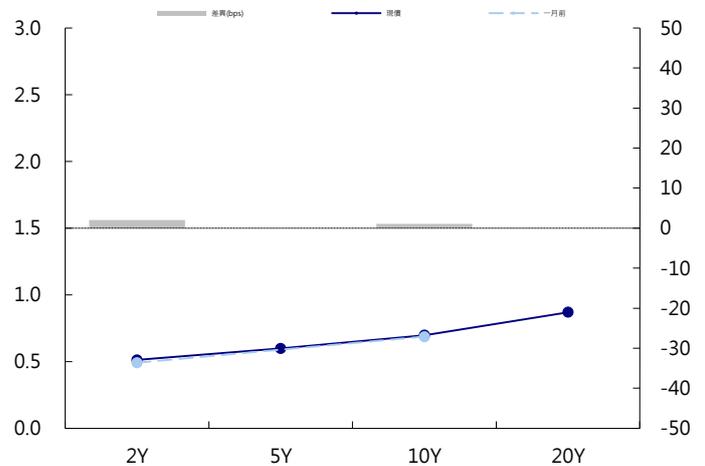
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	(0.30)
十年期台幣公債	0.7%	0.80
美元兌台幣	30.60	(0.78)%
歐元兌台幣	33.76	0.10 %
港幣兌台幣	3.90	(0.42)%
人民幣兌台幣	4.33	0.37 %
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(2.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1183.74	0.01 %
印尼盾	14122.00	0.00 %
印度盧比	70.99	(0.08)%
泰國銖	30.44	0.16 %
越南盾	23201.00	(0.00)%
菲律賓比索	51.48	(0.25)%
馬來西亞幣	4.18	(0.15)%

台幣債市掃描

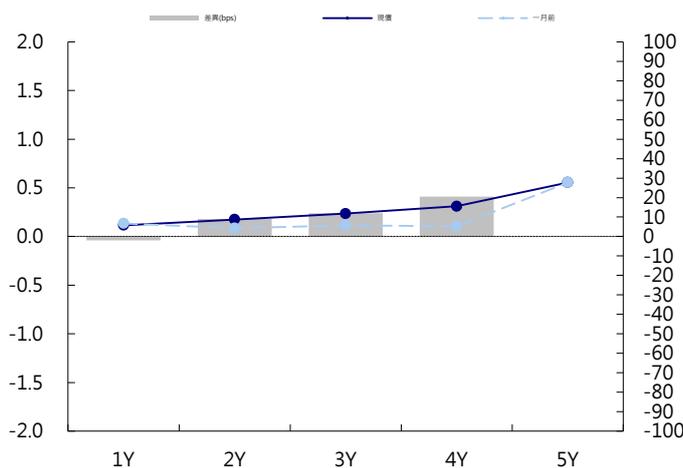
隨著昨天的標售利多已反應且隔夜美債轉弱之下，台灣10年期公債殖利率今天反彈收升，交易員稱在台灣沒有降息預期下，曲線已平坦的台債在第四季可能波動空間不大。10年指標券最後成交在0.6983%，升0.48基點；成交30億元。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期 事件 預測 前期

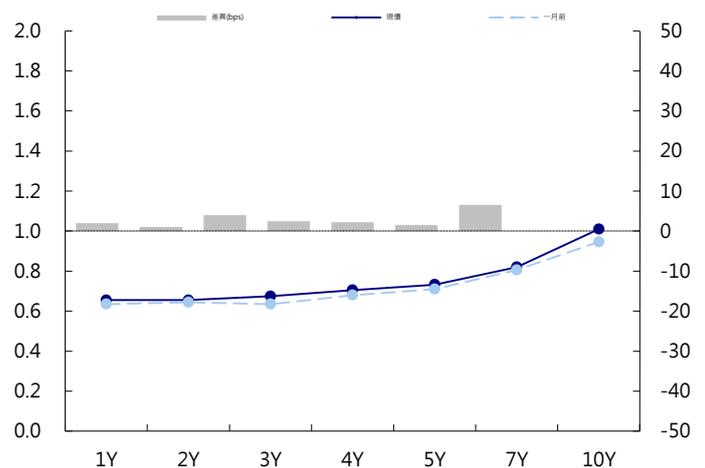
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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