

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	1.52%	(3.13)
美國十年公債	1.69%	(3.66)
美國三十年公債	2.16%	(3.47)
德國五年公債	-0.68%	1.00
德國十年公債	-0.46%	(1.50)
德國三十年公債	0.07%	(2.90)
道瓊工業	26787.36	(0.11)%
那斯達克	8048.65	(0.10)%
S&P 500	2966.15	(0.14)%
德國工業	12486.56	(0.20)%
英國FTSE	7213.45	(0.46)%
法國CAC	5643.08	(0.40)%
歐元兌美元	1.10	(0.02)%
美元兌日圓	108.35	0.15 %
美元兌人民幣	7.07	(0.01)%
美國5年國債CDS	4.75	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	121.78	(1.24)
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	44.80	(0.22)
韓國5年國債CDS	32.58	0.01

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

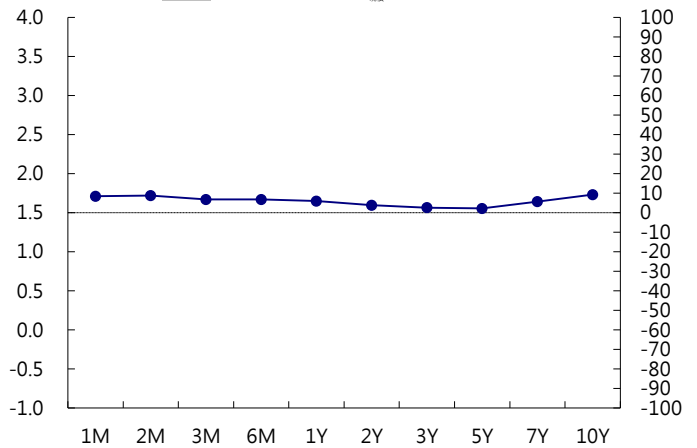
美國國債期貨周一上漲，現貨市場因哥倫布日休市，國債期貨的表現預示現券殖利率周二恢復交易時可能小幅下跌。德國國債漲幅收窄。有報道稱中國希望在簽署協議前與美國做進一步貿易談判，一度引發了避險買盤。英國國債漲勢回落，英國首席脫歐談判代表巴尼耶稱約翰遜的脫歐提議缺乏細節。英國10年期國債殖利率下跌6.8個基點，報0.637%。德國10年期國債殖利率下跌1.5個基點，報-0.457%。

美歐元公司債:

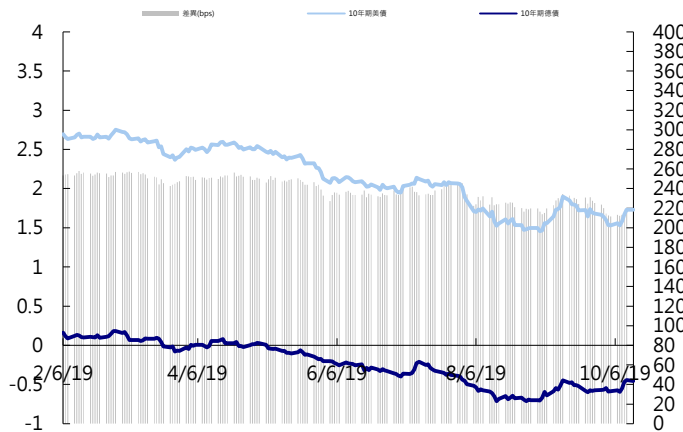
上週四和五亞洲信用市場受到中美貿易談判正面進展以及英國脫歐協議可能將達成，風險偏好提升，美國國債利率走高，但信用利差普遍收窄，尤其以high beta名字買氣較強。本周持續關注中美貿易以及英國脫歐事件發展，以及許多公司公布的第三季季報。

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 B...		
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

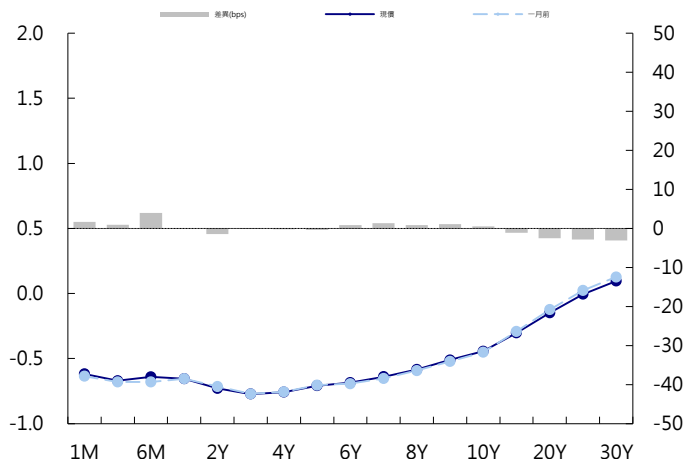
美國公債曲線



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

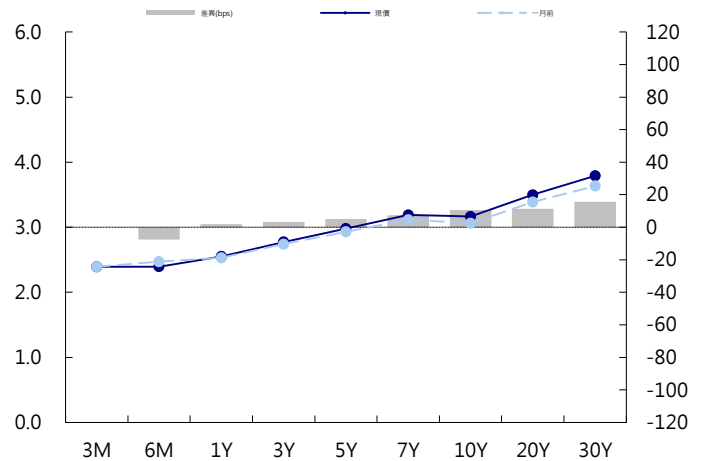
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.98%	2.86%	(1.50)	0.07
十年期公債	3.16%	3.08%	(1.01)	(0.01)
二十年期公債	3.5%	3.23%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	7.07	7.07	0.01%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	7.07	7.07	0.01%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	7.08	7.08	0.00%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	7.09	7.10	0.01%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.73%	2.945%	2.50	3.00
CNY IRS 二年期	2.765%	3.04%	FALSE	4.00
CNY IRS 三年期	2.83%	3.145%	2.00	3.50
CNY IRS 四年期	2.915%	3.265%	FALSE	2.50
CNY IRS 五年期	2.985%	3.37%	1.00	2.50
CNH IRS 一年期	2.8675%		2.50	
CNH IRS 二年期	2.95%		5.50	
CNH IRS 三年期	3.055%		5.50	
CNH IRS 四年期	3.1625%		6.00	
CNH IRS 五年期	3.275%		6.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.49		0.75	
CNH CCS 三年期	2.48		1.75	
CNH CCS 五年期	2.41		1.00	

日期	事件	預測	前期
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
10/18	Retail Sales YTD YoY	0.081	0.082
10/18	Surveyed Jobless Rate	--	0.052
10/18	GDP SA QoQ	0.015	0.016
10/18	GDP YTD YoY	0.062	0.063
10/18	GDP YoY	0.061	0.062
10/18	Property Investment YTD YoY	--	0.105

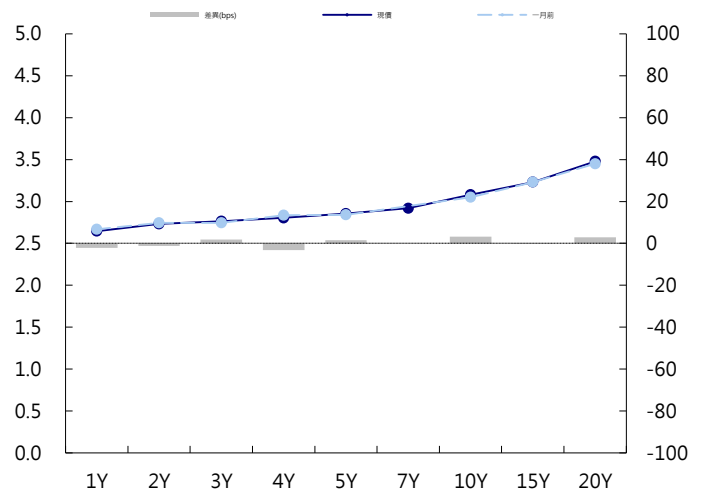
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國9月進出口數據不及預期，貿易談判變數仍存，支撐債市午後反彈，10年期國債期貨四日來首現上漲；而在中國央行連續八個交易日暫停逆回購操作後，銀行間主要品種質押式回購加權平均利率均反彈。專家認為，今天資金面較上週的寬鬆收斂，不過對債市暫無擾動，市場主要基於短期部分利空出盡而反彈，儘管貿易戰達成階段性成果，但市場關注的國企改革、強制技術轉讓等均未定論，且經濟數據不如人意。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收升逾300點，創9月16日以來新高，盤初一度大漲逾500點升破7.05元關口，午後逢低購匯客盤令升幅收窄。中間價則微升2點，繼續維持橫盤走勢。交易員認為，中美達成第一階段貿易協議超出市場預期，明顯提振市場情緒，但早盤市場反應過度，在午後逐漸趨於理性。正式協議簽署前人民幣續升空間有限，市場聚焦明日中間價的表現。

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

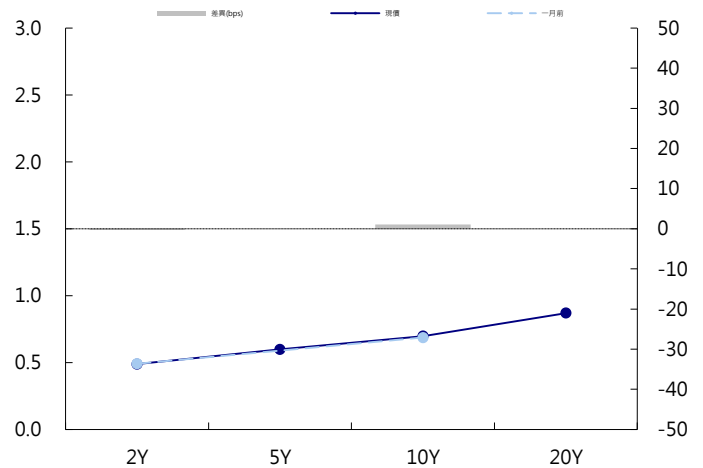
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	(0.30)
十年期台幣公債	0.68%	(1.50)
美元兌台幣	30.57	(0.11)%
歐元兌台幣	33.72	(0.01)%
港幣兌台幣	3.90	(0.15)%
人民幣兌台幣	4.33	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(2.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1183.07	(0.14)%
印尼盾	14138.00	0.06 %
印度盧比	71.19	(0.00)%
泰國銖	30.41	(0.02)%
越南盾	23201.00	(0.00)%
菲律賓比索	51.60	0.05 %
馬來西亞幣	4.19	(0.05)%

台幣債市掃描

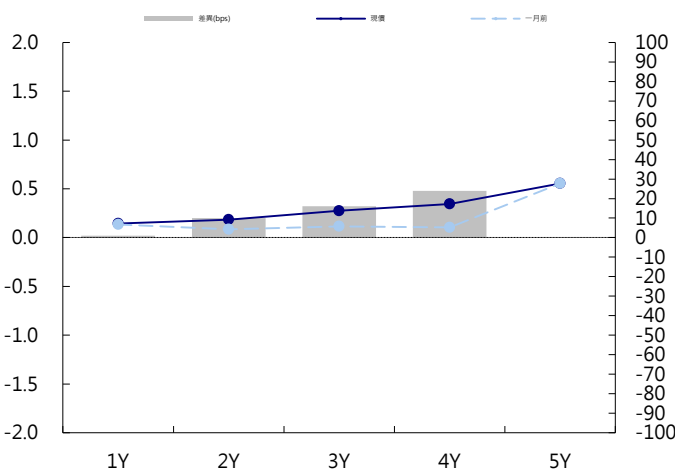
美國和中國上周五貿易協商達成初步進展，台債10年期殖利率今天開盤跳空升破上周得標利率的0.701%，不過隨著買盤進場承接，殖利率縮減約半數的彈幅，收盤回到0.70%下方並守住月線。10年指標券最後成交在0.697%，升0.8基點；成交30億元。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期 事件 預測 前期

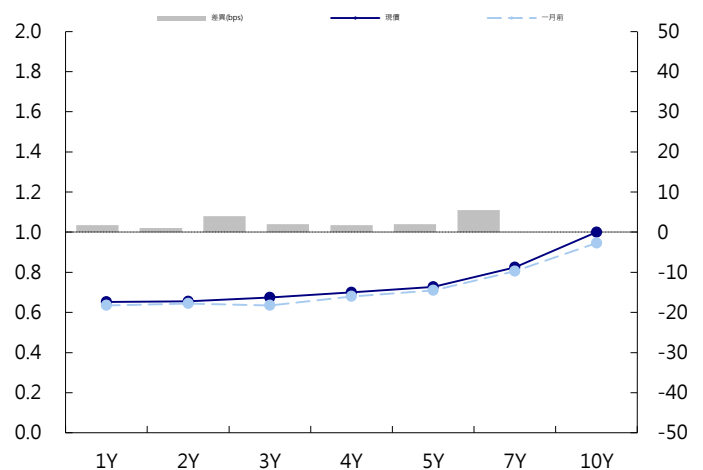
台幣公債曲線



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