

# 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	1.56%	(0.16)
美國十年公債	1.74%	(0.17)
美國三十年公債	2.23%	0.07
德國五年公債	-0.64%	(0.30)
德國十年公債	-0.41%	(2.10)
德國三十年公債	0.12%	(3.60)
道瓊工業	27025.88	0.09 %
那斯達克	8156.85	0.40 %
S&P 500	2997.95	0.28 %
德國工業	12654.95	(0.12)%
英國FTSE	7182.32	0.20 %
法國CAC	5673.07	(0.42)%
歐元兌美元	1.11	0.13 %
美元兌日圓	108.57	(0.21)%
美元兌人民幣	7.08	(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	110.50	1.73
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	41.29	(0.85)
韓國5年國債CDS	31.65	(0.40)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

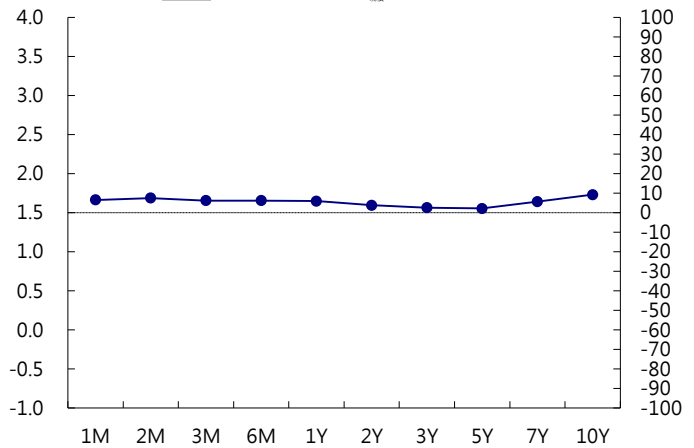
美債下跌，但脫離盤中低點，市場仍然聚焦潛在的英國脫歐協議和中美貿易談判，對於美國新宅開工和工業生產數據弱於預期幾無反應。5年期國債殖利率上漲1.49個基點，報1.5757%。10年期國債殖利率上漲1.23個基點，報1.7518%。德國國債下跌，跑輸其他歐元區國債，市場猜測德國將增加財政刺激；義大利國債跑贏大盤，該國向歐盟提交2020年預算草案。英國國債上漲，扭轉了英國達成脫歐協議後的下跌走勢，因為北愛爾蘭民主統一黨表示不會投票支持該協議義大利國債走高，此前該國進行債券回購交易。英國10年期國債殖利率下跌3.6個基點，報0.677%。德國10年期國債殖利率下跌2.1個基點，報-0.408%。

### 美歐元公司債:

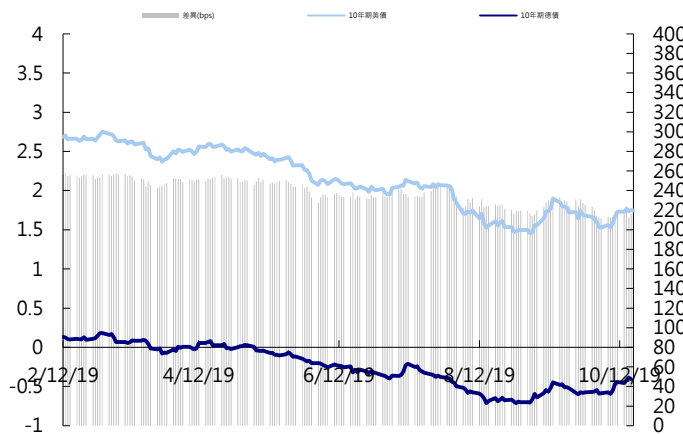
週四亞洲信用市場買氣不錯，受惠於美國國債利率前一日走高，投資人買入5~10年投資級券次，利差收窄3~5 bps，HY券次價格小漲0.125元。新發行的中國國旅買氣不錯，利差收窄5 bps。新發行部分，中信證券發行美元3和5年券。

日期	事件	預測	前期
10/18	Leading Index	0.001	

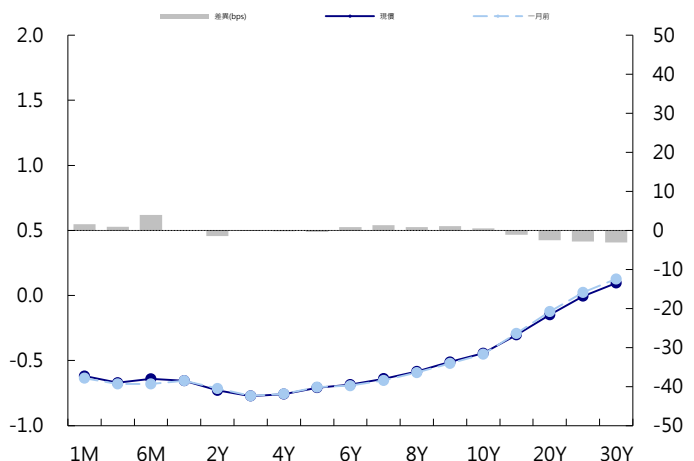
### 美國公債曲線



### 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

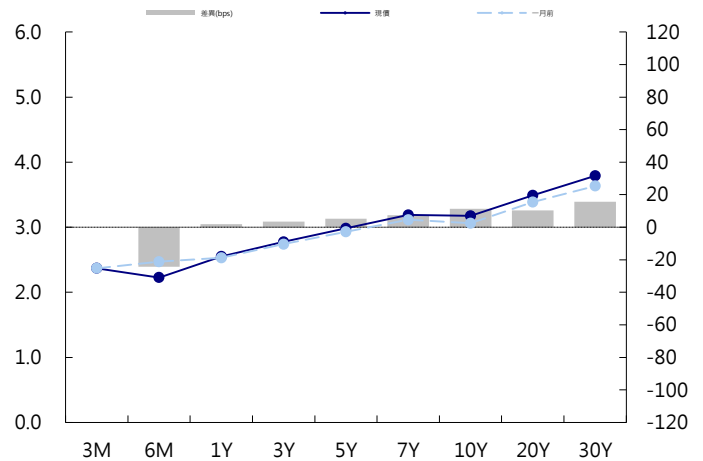
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.98%	2.78%	1.00	(1.10)
十年期公債	3.17%	3.06%	7.21	(0.01)
二十年期公債	3.49%	3.21%	(0.02)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.08	7.08	0%	0.06 %
人民幣一月遠期匯率	7.08	7.08	0.00 %	0.06 %
人民幣三月遠期匯率	7.09	7.09	(0.01)%	0.05 %
人民幣六月遠期匯率	7.10	7.10	(0.02)%	0.04 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.735%	2.94%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	2.775%	3.04%	FALSE	0.50
CNY IRS 三年期	2.84%	3.16%	0.50	1.00
CNY IRS 四年期	2.92%	3.275%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	2.99%	3.385%	0.50	1.00
CNH IRS 一年期	2.8675%		(1.50)	
CNH IRS 二年期	2.955%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	3.055%		(1.50)	
CNH IRS 四年期	3.1575%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	3.265%		(2.50)	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.48		(2.00)	
CNH CCS 三年期	2.46		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.40		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
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

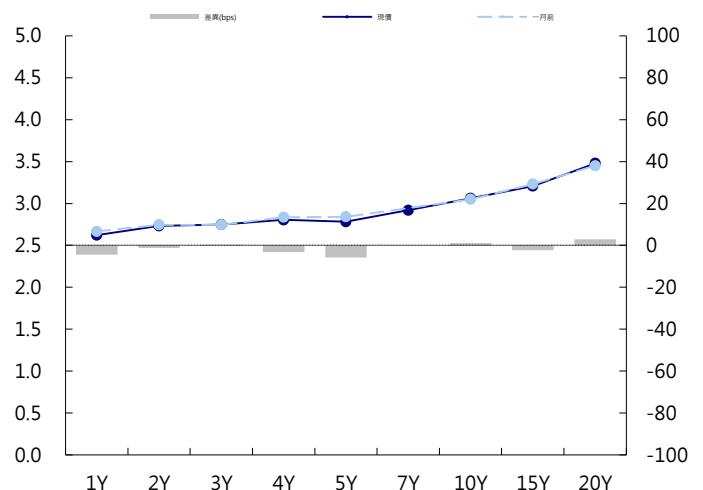
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，明早公佈的中國三季度GDP或顯示經濟成長仍不樂觀，中國國債在數據發布前小幅上漲。但專家認為長端利率抬升壓力仍在，從已公佈的PMI和金融數據，以及跟蹤的高頻數據看，9月經濟數據有望小幅改善；預期利空因素對債市的影響有望逐步顯現，推動利率上行，建議保持謹慎。匯率方面，境內市場今日供求大體均衡，買賣交投熱情均有下降；在7.10元附近有包括中資大行在內的美元賣盤浮現，限制人民幣日內跌幅；在商務部稱將雙方在就下階段安排進行討論後，市場美元賣盤疊加美元多頭止損，推動人民幣快速走升。中國商務部發言人高峰在例行發布會上表示，中美最新一輪談判取得實質性進展，中美取得階段性成果有利於消除不確定性，希望雙方繼續相向而行。爭取儘早就中美協議文本取得共識、達成一致，雙方也在就下一階段安排進行具體的討論，磋商具體安排將及時發布。

### 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

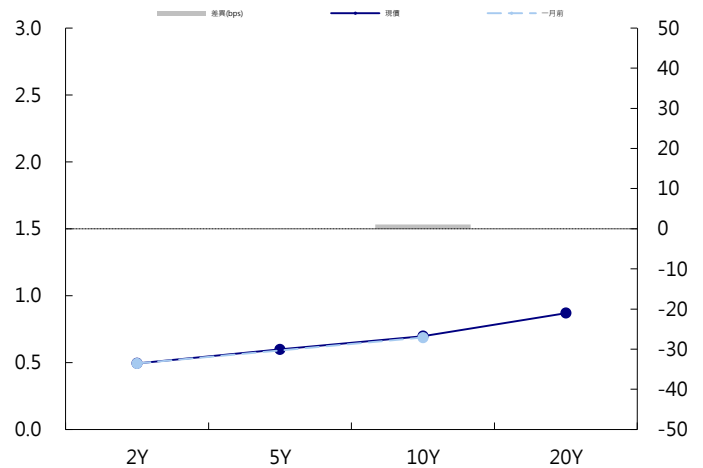
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.57%	(0.60)
十年期台幣公債	0.67%	0.60
美元兌台幣	30.61	(0.19)%
歐元兌台幣	34.06	0.26 %
港幣兌台幣	3.90	(0.13)%
人民幣兌台幣	4.32	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1180.41	0.11 %
印尼盾	14144.00	0.02 %
印度盧比	71.21	0.05 %
泰國銖	30.27	(0.12)%
越南盾	23205.00	(0.01)%
菲律賓比索	51.42	0.16 %
馬來西亞幣	4.18	0.12 %

## 台幣債市掃描

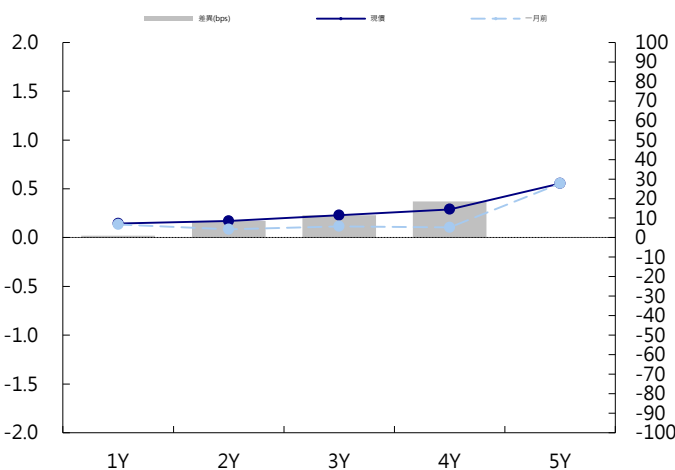
台債指標10年殖利率盤初徘徊平盤附近，盤中在10年冷券殖利率開低走低，以及20年長券續有買盤追價的激勵下，10年指標券殖利率反轉走低，終場刷新6周來的低位。10年指標券最後成交在0.66%，跌0.7基點，為9月5日以來收盤低位；成交13.5億元。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期 事件 預測 前期

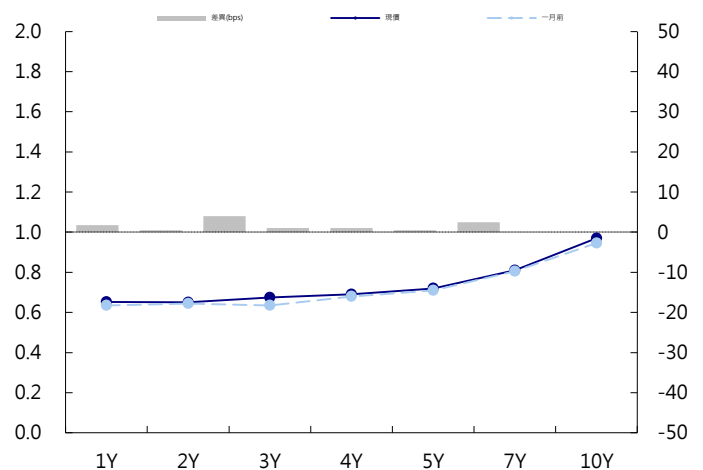
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL