

# 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%    | (1.48)   |
| 美國十年公債     | 1.75%    | (0.34)   |
| 美國三十年公債    | 2.25%    | 1.15     |
| 德國五年公債     | -0.62%   | 2.20     |
| 德國十年公債     | -0.38%   | 2.60     |
| 德國三十年公債    | 0.15%    | 3.50     |
| 道瓊工業       | 26770.20 | (0.95)%  |
| 那斯達克       | 8089.54  | (0.83)%  |
| S&P 500    | 2986.20  | (0.39)%  |
| 德國工業       | 12633.60 | (0.17)%  |
| 英國FTSE     | 7150.57  | (0.44)%  |
| 法國CAC      | 5636.25  | (0.65)%  |
| 歐元兌美元      | 1.12     | (0.10)%  |
| 美元兌日圓      | 108.48   | 0.03 %   |
| 美元兌人民幣     | 7.07     | (0.19)%  |
| 美國5年國債CDS  | 4.75     | --       |
| 德國5年國債CDS  | --       | --       |
| 義大利5年國債CDS | 109.26   | (0.17)   |
| 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  | 22.36    | 0.00     |
| 中國5年國債CDS  | 40.88    | (0.14)   |
| 韓國5年國債CDS  | 31.55    | (0.05)   |

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

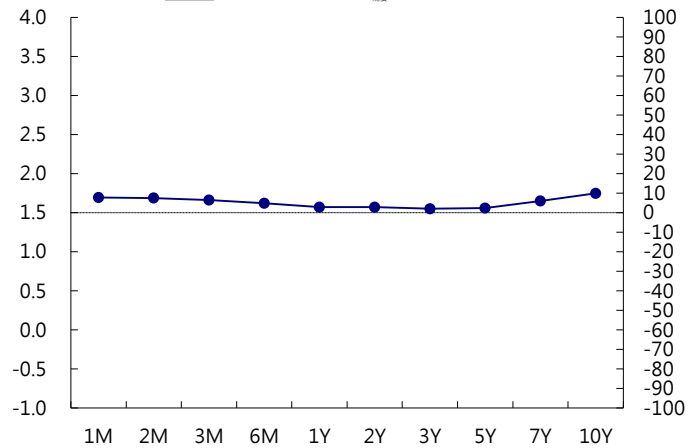
美國國債漲跌互現，短期殖利率下降，而長期品種表現落後。2年期國債殖利率下降2.6個基點，而30年期國債殖利率上升1.5個基點。10年期殖利率幾乎變化不大，在1.75%附近。英國國債上周五下跌，跑輸德國國債，市場懷疑英國議會周六是否表決脫歐協議。英國10年期國債殖利率上漲3.2個基點，報0.709%。德國10年期國債殖利率上漲2.6個基點，報-0.382%。

### 美歐元公司債:

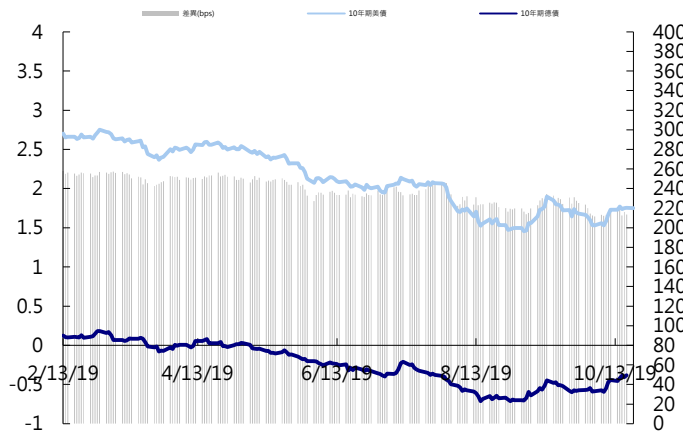
上週五亞洲信用市場買氣不錯，尤其以新發行的中信證券表現最好，利差收窄8~10 bps，新發行的HY券次以H&H追價買氣較強，價格上漲1.2元。週六英國國會通過延長與歐盟談判3個月的法案，本週市場不確定性肯定再度升溫。

| 日期    | 事件                             | 預測      | 前期       |
|-------|--------------------------------|---------|----------|
| 10/21 | Monthly Budget Statement       | \$83.0b | \$119.1b |
| 10/22 | Richmond Fed Manuf. Index      | (7.000) | (9.000)  |
| 10/22 | Existing Home Sales            | 5.45m   | 5.49m    |
| 10/22 | Existing Home Sales MoM        | (0.007) | 0.013    |
| 10/23 | MBA Mortgage Applications      | --      | 0.005    |
| 10/23 | FHFA House Price Index MoM     | 0.004   | 0.004    |
| 10/24 | Durable Goods Orders           | (0.006) | 0.002    |
| 10/24 | Durables Ex Transportation     | (0.002) | 0.005    |
| 10/24 | Cap Goods Orders Nondef Ex Air | (0.001) | (0.004)  |
| 10/24 | Initial Jobless Claims         | 215k    | 214k     |
| 10/24 | Cap Goods Ship Nondef Ex Air   | (0.003) | 0.003    |
| 10/24 | Continuing Claims              | 1675k   | 1679k    |
| 10/24 | Bloomberg Consumer Comfort     | --      | 63.500   |
| 10/24 | Markit US Manufacturing PMI    | 50.800  | 51.100   |
| 10/24 | Markit US Services PMI         | 51.000  | 50.900   |
| 10/24 | Markit US Composite PMI        | --      | 51.000   |
| 10/24 | New Home Sales                 | 702k    | 713k     |
| 10/24 | New Home Sales MoM             | (0.015) | 0.071    |

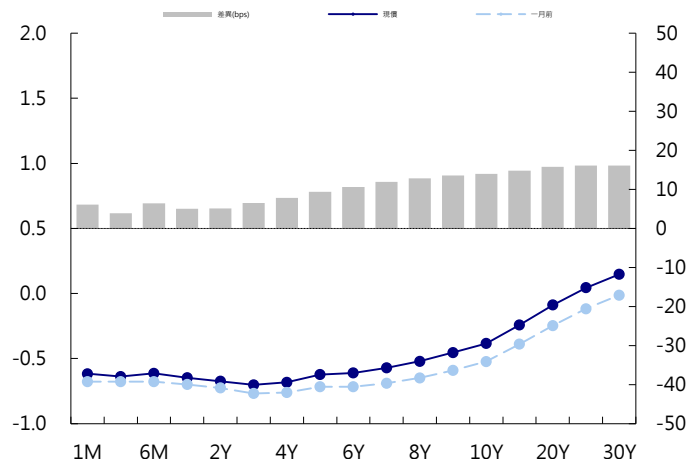
### 美國公債曲線



### 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

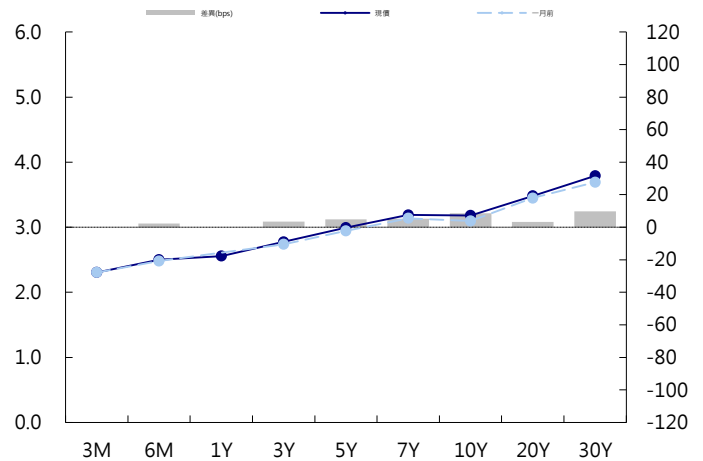
| 標的          | 最新數據    |           | 前日變化(BP或以標示為主) |           |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
|             | CNY/在岸  | CNH/離岸    | CNY/在岸         | CNH/離岸    |
| 五年期公債       | 2.99%   | 2.78%     | 0.77           | (0.01)    |
| 十年期公債       | 3.18%   | 3.06%     | (0.01)         | (0.01)    |
| 二十年期公債      | 3.48%   | 3.21%     | (0.01)         | (0.02)    |
| 人民幣即期匯率     | 7.07    | 7.07      | 0.2%           | 0.07%     |
| 人民幣一月遠期匯率   | 7.07    | 7.07      | 0.20%          | 0.15%     |
| 人民幣三月遠期匯率   | 7.08    | 7.08      | 0.20%          | 0.06%     |
| 人民幣六月遠期匯率   | 7.09    | 7.09      | 0.21%          | 0.16%     |
|             | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo        | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.755%  | 2.95%     | 3.00           | 1.00      |
| CNY IRS 二年期 | 2.795%  | 3.05%     | FALSE          | 1.50      |
| CNY IRS 三年期 | 2.87%   | 3.175%    | 4.50           | 2.50      |
| CNY IRS 四年期 | 2.95%   | 3.29%     | FALSE          | 2.00      |
| CNY IRS 五年期 | 3.02%   | 3.4%      | 4.50           | 2.50      |
| CNH IRS 一年期 | 2.86%   |           | (0.75)         |           |
| CNH IRS 二年期 | 2.87%   |           | (8.50)         |           |
| CNH IRS 三年期 | 2.96%   |           | (9.50)         |           |
| CNH IRS 四年期 | 3.04%   |           | (11.75)        |           |
| CNH IRS 五年期 | 3.11%   |           | (15.50)        |           |
| CNH CCS 三月期 | --      |           | --             |           |
| CNH CCS 六月期 | 2.67    |           | 0.00           |           |
| CNH CCS 一年期 | 2.48    |           | 3.75           |           |
| CNH CCS 三年期 | 2.47    |           | 3.00           |           |
| CNH CCS 五年期 | 2.41    |           | 3.00           |           |

| 日期    | 事件                                 | 預測    | 前期     |
|-------|------------------------------------|-------|--------|
| 10/21 | New Home Prices MoM                | --    | 0.006  |
| 10/21 | 1-Year Loan Prime Rate             | 0.042 | 0.042  |
| 10/21 | 5-Year Loan Prime Rate             | 0.048 | 0.049  |
| 10/24 | Swift Global Payments CNY          | --    | 0.022  |
| 10/24 | FX Net Settlement - Clients CNY    | --    | -23.0b |
| 10/25 | Bloomberg Oct. China Economic Surv |       |        |

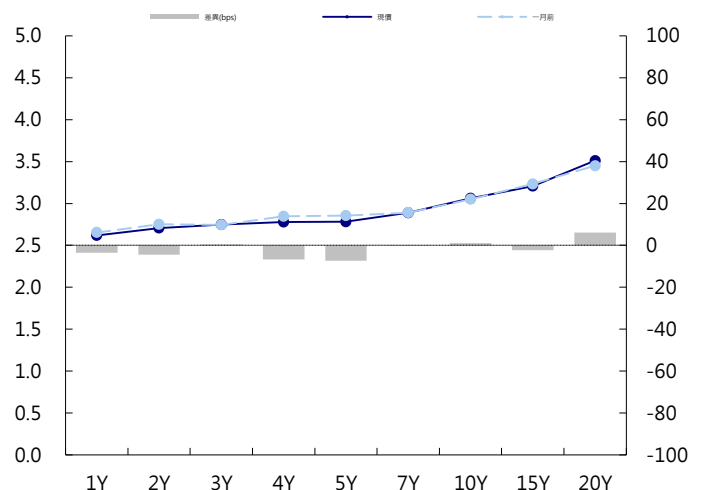
### 人民幣債市掃描

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

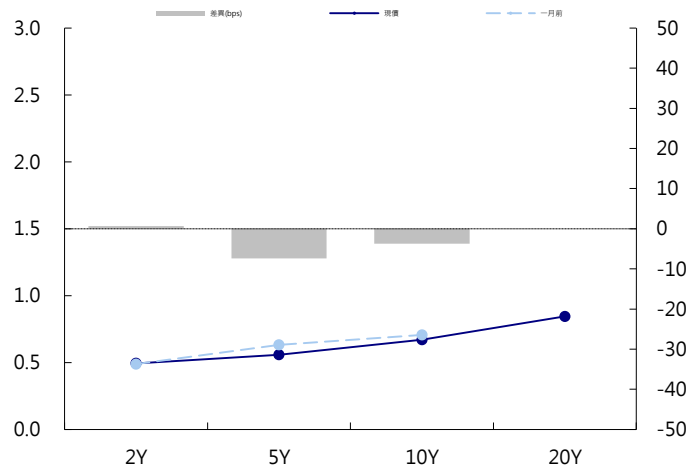
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 0.57%    | (0.60)         |
| 十年期台幣公債  | 0.67%    | 1.00           |
| 美元兌台幣    | 30.56    | (0.13)%        |
| 歐元兌台幣    | 34.10    | 0.17 %         |
| 港幣兌台幣    | 3.90     | (0.09)%        |
| 人民幣兌台幣   | 4.32     | 0.11 %         |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.168%   | (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     | 1176.70  | (0.19)%        |
| 印尼盾      | 14130.00 | 0.04 %         |
| 印度盧比     | 71.14    | 0.07 %         |
| 泰國銖      | 30.28    | (0.08)%        |
| 越南盾      | 23204.00 | 0.00 %         |
| 菲律賓比索    | 51.20    | (0.09)%        |
| 馬來西亞幣    | 4.18     | (0.07)%        |

## 台幣債市掃描

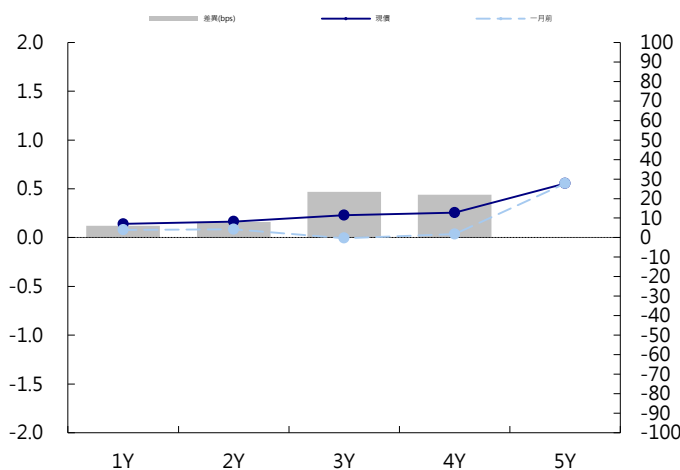
台債指標10年殖利率盤初徘徊平盤附近，盤中在10年冷券殖利率開低走低，以及20年長券續有買盤追價的激勵下，10年指標券殖利率反轉走低，終場刷新6周來的低位。10年指標券最後成交在0.66%，跌0.7基點，為9月5日以來收盤低位；成交13.5億元。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

| 日期    | 事件                             | 預測      | 前期      |
|-------|--------------------------------|---------|---------|
| 10/21 | Export Orders YoY              | (0.046) | (0.083) |
| 10/22 | Unemployment Rate              | 0.037   | 0.037   |
| 10/23 | Industrial Production YoY      | 0.009   | 0.023   |
| 10/24 | Money Supply M2 Daily Avg YoY  | --      | 0.034   |
| 10/24 | Money Supply M1B Daily Avg YoY | --      | 0.075   |

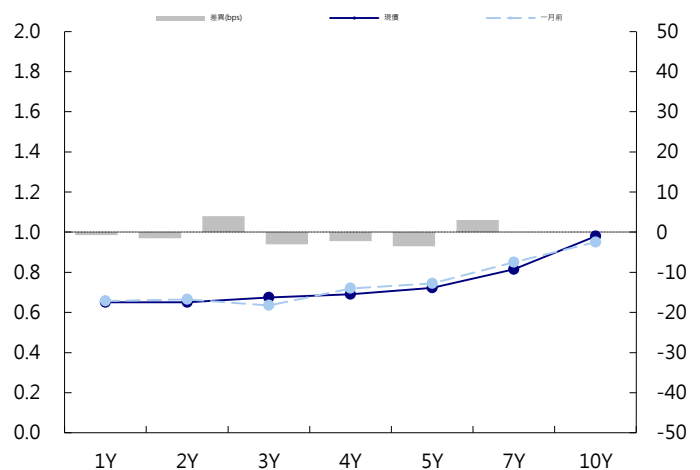
## 台幣公債曲線



## 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