

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	1.65%	(1.14)
美國十年公債	1.82%	(1.76)
美國三十年公債	2.32%	(1.62)
德國五年公債	-0.58%	0.30
德國十年公債	-0.35%	(1.90)
德國三十年公債	0.18%	(2.70)
道瓊工業	27071.42	(0.07)%
那斯達克	8276.85	(0.59)%
S&P 500	3036.89	(0.08)%
德國工業	12939.62	(0.02)%
英國FTSE	7306.26	(0.34)%
法國CAC	5740.14	0.17 %
歐元兌美元	1.11	0.19 %
美元兌日圓	108.84	(0.09)%
美元兌人民幣	7.06	(0.08)%
美國5年國債CDS	4.75	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	112.48	(0.53)
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	22.09	(0.01)
中國5年國債CDS	39.33	0.92
韓國5年國債CDS	29.09	0.29

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

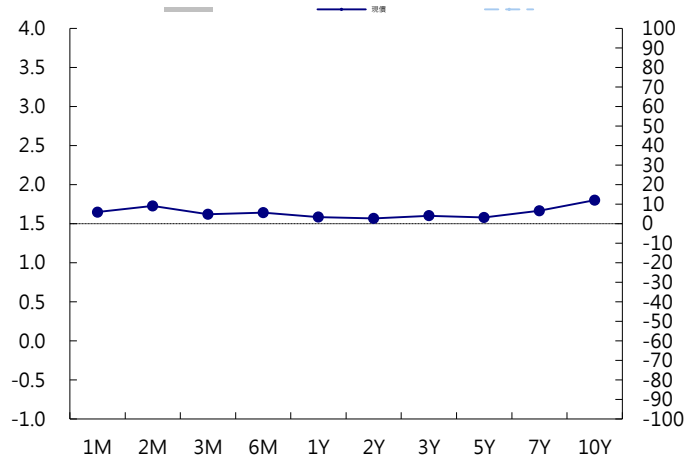
美債窄幅波動，收盤漲跌互現。一些投資者在周三聯儲會利率決定公佈前選擇離場觀望。預計聯儲會將降息，但普遍認為聯儲會不會走的太遠。5年期國債殖利率基本持平，報1.6618%。10年期國債殖利率下跌0.35個基點，報1.8385%。德國國債收窄漲幅，因中美貿易談判有疑雲；歐洲央行將於周三重啟量化寬鬆，並對歐洲銀行的超額準備金進行分級制度。英國10年期國債殖利率下跌1.1個基點，報0.711%。德國10年期國債殖利率下跌1.9個基點，報-0.351%。

美歐元公司債:

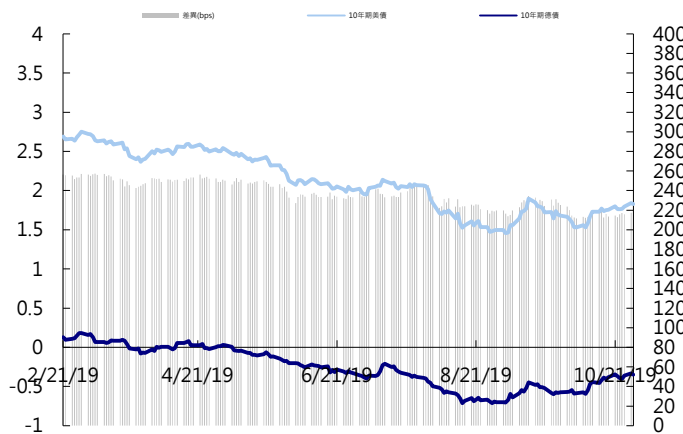
週二亞洲信用市場買盤持續，美國國債利率維持相對高位以及穩定的全球局勢，讓投資勇於加碼信用債，大部分券次利差收窄1~3 bps，HY券次小漲0.125元。新發行活動持續熱絡，菲律賓的SMC Global Power發行美元perp，印尼的Plnij發行美元10和30年券，RBS發行美元10y nc 5y Tier 2，HY部分有Cifi和Sunac發行新券。

日期	事件	預測	前期
10/30	MBA Mortgage Applications	--	(0.119)
10/30	ADP Employment Change	110k	135k
10/30	GDP Annualized QoQ	0.016	0.020
10/30	Personal Consumption	0.026	0.046
10/30	GDP Price Index	0.019	0.024
10/30	Core PCE QoQ	0.022	0.019
10/31	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.018	0.020
10/31	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.015	0.018
10/31	Interest Rate on Excess Reserves	0.016	0.018
10/31	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.248)
10/31	Employment Cost Index	0.007	0.006
10/31	Personal Income	0.003	0.004
10/31	Personal Spending	0.003	0.001
10/31	Real Personal Spending	0.002	0.001
10/31	PCE Deflator MoM	--	--
10/31	PCE Deflator YoY	0.014	0.014
10/31	Initial Jobless Claims	215k	212k
10/31	Continuing Claims	1679k	1682k

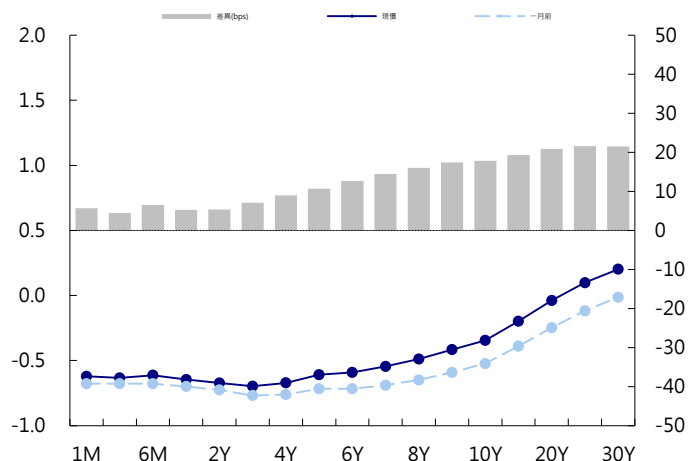
美國公債曲線



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

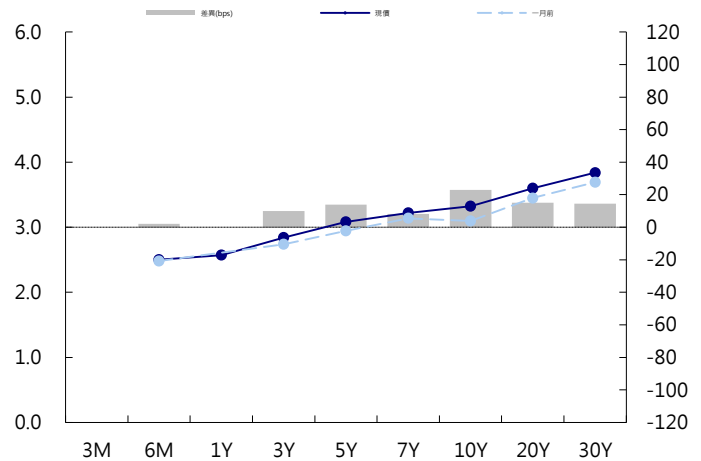
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.08%	2.83%	3.18	(0.28)
十年期公債	3.32%	3.1%	2.62	(0.02)
二十年期公債	3.6%	3.28%	(0.01)	(0.05)
人民幣即期匯率	7.06	7.06	0.08%	0.07%
人民幣一月遠期匯率	7.07	7.07	0.00%	0.07%
人民幣三月遠期匯率	7.08	7.08	0.00%	0.07%
人民幣六月遠期匯率	7.09	7.09	(0.03)%	0.07%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.905%	3.175%	6.00	9.50
CNY IRS 二年期	2.975%	3.32%	FALSE	11.50
CNY IRS 三年期	3.055%	3.45%	7.00	13.00
CNY IRS 四年期	3.135%	3.565%	FALSE	12.50
CNY IRS 五年期	3.205%	3.67%	7.00	11.50
CNH IRS 一年期	3.1325%		10.50	
CNH IRS 二年期	3.275%		14.00	
CNH IRS 三年期	3.39%		13.50	
CNH IRS 四年期	3.51%		14.25	
CNH IRS 五年期	3.615%		13.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.59		6.00	
CNH CCS 三年期	2.61		7.00	
CNH CCS 五年期	2.59		9.00	

日期	事件	預測	前期
10/31	Composite PMI	--	53.100
10/31	Manufacturing PMI	49.800	49.800
10/31	Non-manufacturing PMI	53.700	53.700
11/01	Caixin China PMI Mfg	51.000	51.400

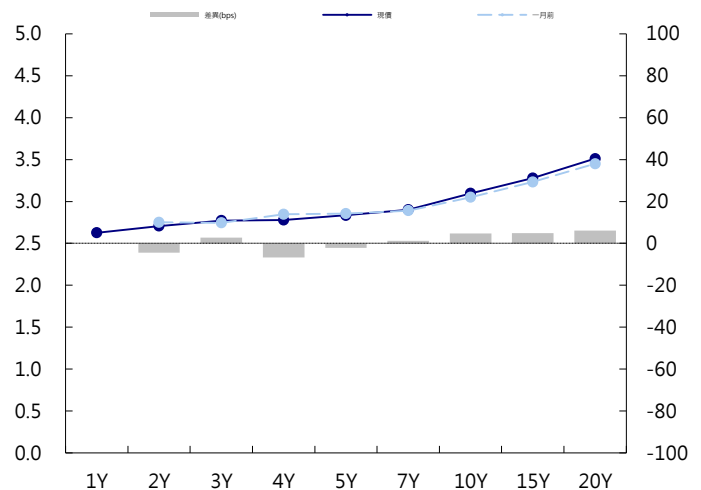
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行連續第二日暫停公開市場逆回購操作，公開市場淨回籠達2500億元，但仍未兌現TMLF操作；銀行間隔夜回購利率邁向兩周新低，7天品種基本持穩。专家表示，貨幣政策中性態度削弱市場寬鬆預期，加之當前債市點位並不足以補償基本面帶來的調整風險，預計短期內調整仍將持續。今日國債期現貨均偏弱，1年期IRS繼續小漲並刷新半年來高位。匯率方面，隔夜美國總統川普稱美國在簽署中美部分貿易協議上的進度快於計畫日程，今日人民幣整體表現偏強，盤末時則受歐元等非美貨幣回落影響，部分回吐了日內漲幅。即便如此，境內外人民幣整體波動仍未脫離近期的波動範圍。

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

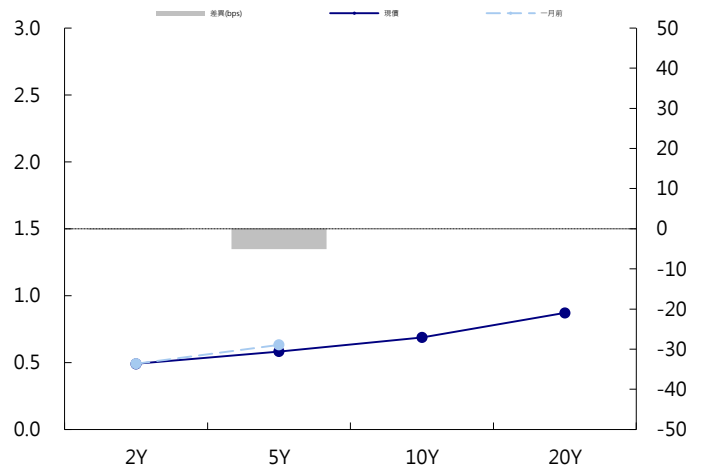
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	0.10
十年期台幣公債	0.7%	0.00
美元兌台幣	30.47	(0.13)%
歐元兌台幣	33.85	0.10 %
港幣兌台幣	3.89	(0.16)%
人民幣兌台幣	4.31	(0.14)%
台幣隔夜拆款利率	0.184%	0.90
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1167.50	(0.00)%
印尼盾	14043.00	(0.03)%
印度盧比	70.98	0.11 %
泰國銖	30.23	(0.09)%
越南盾	23203.00	(0.00)%
菲律賓比索	51.04	0.03 %
馬來西亞幣	4.18	0.03 %

台幣債市掃描

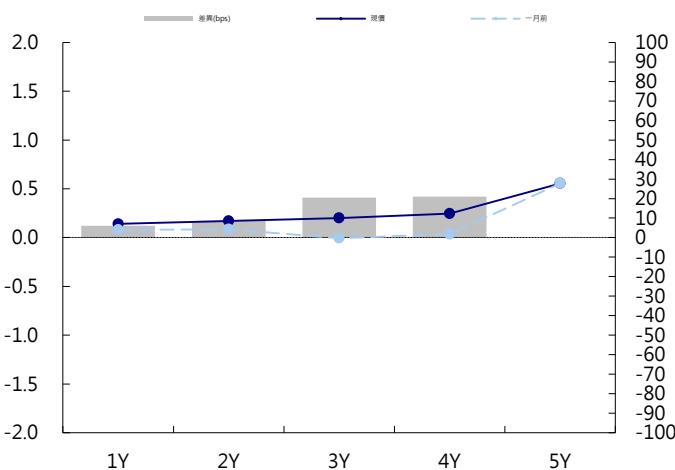
美債利率連兩日明顯走升，令台灣公債市場跟進壓力不小，本地指標10年券利率今日盤中一度突破0.701%的標售位，並往0.71%靠近，不過終場在零星交易中拉回收於平盤。交易員認為在本周FOMC會議前後，仍應高度注意美債走空的風險。10年指標券最後成交在0.699%，持平上日；成交3億元。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
10/31	GDP YoY	0.025	0.024
11/01	Markit Taiwan PMI Mfg	--	50.000

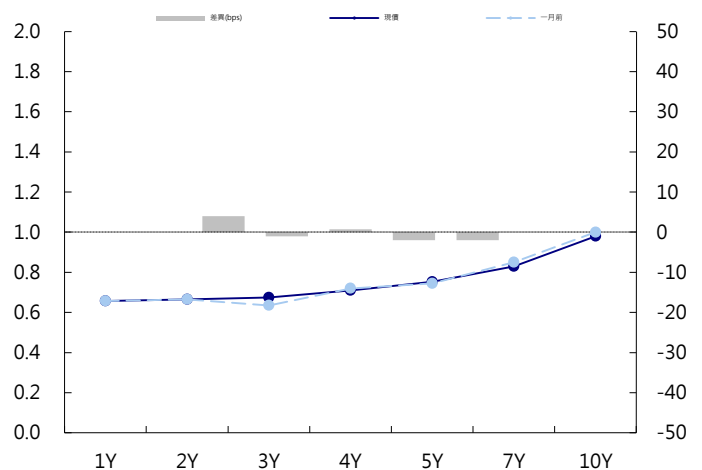
台幣公債曲線



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