

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	1.54%	(6.37)
美國十年公債	1.71%	(6.12)
美國三十年公債	2.19%	(6.24)
德國五年公債	-0.61%	1.30
德國十年公債	-0.38%	2.50
德國三十年公債	0.15%	3.80
道瓊工業	27347.36	1.11 %
那斯達克	8386.40	1.13 %
S&P 500	3066.91	0.97 %
德國工業	12961.05	0.73 %
英國FTSE	7302.42	0.75 %
法國CAC	5761.89	0.56 %
歐元兌美元	1.12	0.02 %
美元兌日圓	108.23	0.04 %
美元兌人民幣	7.03	(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	118.36	2.74
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	22.30	0.00
中國5年國債CDS	38.79	(1.31)
韓國5年國債CDS	28.56	(0.33)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

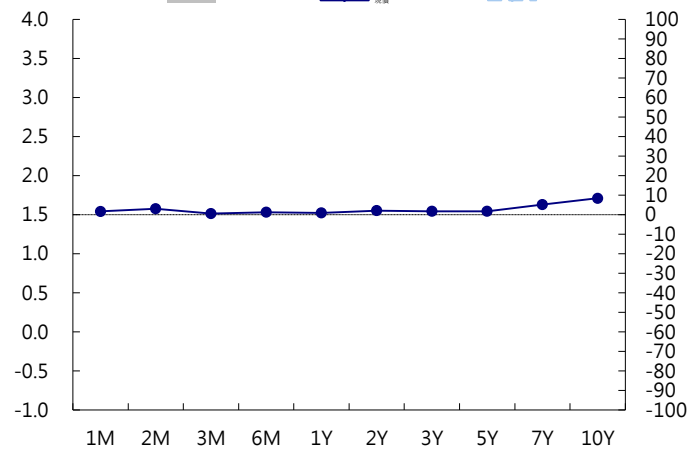
美國國債收跌，因非農就業數據強勁且中美貿易磋商取得進展。5年期國債殖利率上漲2.29個基點，報1.5424%。10年期國債殖利率上漲1.93個基點，報1.7103%。德國國債下跌，跑贏美國國債，之前美國公佈的非農就業數據好於預期。英國10年期國債殖利率上漲3.4個基點，報0.663%。德國10年期國債殖利率上漲2.5個基點，報-0.382%。

美歐元公司債:

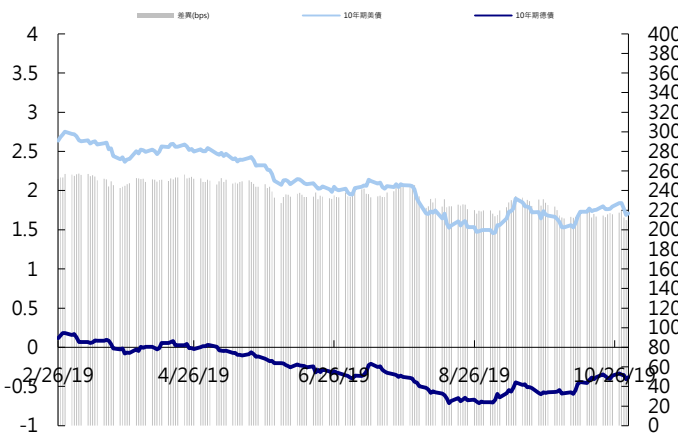
上週五亞洲信用市場買賣互見，疊北大方正後，清華紫光美元券價格重挫，市場擔憂大學名字的償債能力，其他投資級券次利差大致持平。

日期	事件	預測	前期
11/04	Durable Goods Orders	(0.011)	(0.011)
11/04	Durables Ex Transportation	(0.003)	(0.003)
11/04	Factory Orders	(0.004)	(0.001)
11/04	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.005)
11/04	Factory Orders Ex Trans	--	--
11/04	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	(0.007)
11/05	Trade Balance	-\$52.5b	-\$54.9b
11/05	Markit US Services PMI	51.000	51.000
11/05	Markit US Composite PMI	--	51.200
11/05	JOLTS Job Openings	7088.000	7051.000
11/05	ISM Non-Manufacturing Index	53.400	52.600
11/05	Mortgage Delinquencies	--	0.045
11/05	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.009
11/06	MBA Mortgage Applications	--	0.006
11/06	Nonfarm Productivity	0.009	0.023
11/06	Unit Labor Costs	0.022	0.026
11/07	Initial Jobless Claims	215k	218k
11/07	Continuing Claims	1670k	1690k

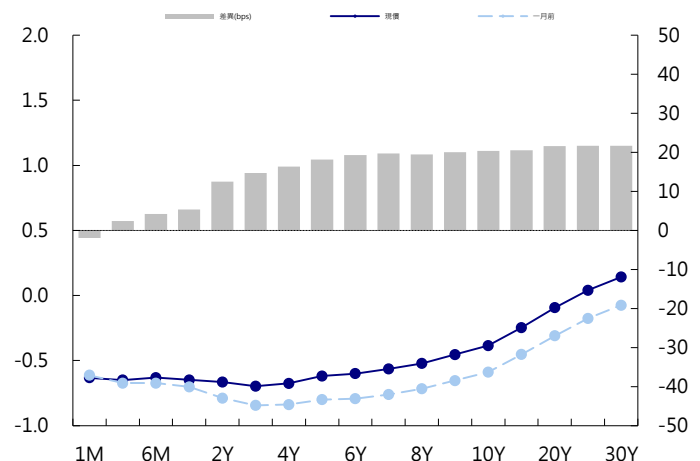
美國公債曲線



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

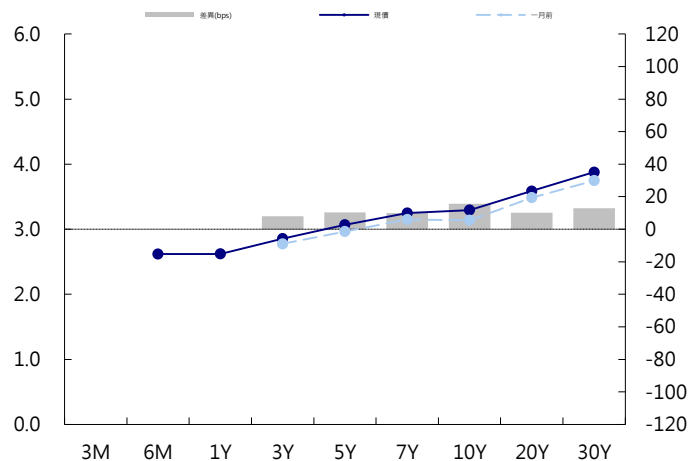
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.07%	2.85%	1.88	(0.02)
十年期公債	3.29%	3.16%	2.87	(0.01)
二十年期公債	3.59%	3.3%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	7.03	7.03	0.08%	0.17%
人民幣一月遠期匯率	7.07	7.04	0.00%	0.17%
人民幣三月遠期匯率	7.08	7.05	0.00%	0.18%
人民幣六月遠期匯率	7.09	7.06	(0.03)%	0.20%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.875%	3.155%	1.00	0.50
CNY IRS 二年期	2.94%	3.285%	FALSE	1.00
CNY IRS 三年期	3.025%	3.405%	2.00	2.00
CNY IRS 四年期	3.105%	3.52%	FALSE	3.00
CNY IRS 五年期	3.175%	3.62%	2.50	2.50
CNH IRS 一年期	2.86%		(25.00)	
CNH IRS 二年期	3.185%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	3.3%		(4.50)	
CNH IRS 四年期	3.04%		(39.75)	
CNH IRS 五年期	3.515%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.60		(2.25)	
CNH CCS 三年期	2.69		7.00	
CNH CCS 五年期	2.55		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
11/05	Caixin China PMI Composite	--	51.900
11/05	Caixin China PMI Services	51.100	51.300
11/07	Foreign Reserves	\$3099.00b	\$3092.43b
11/08	BoP Current Account Balance	--	\$46.2b
11/08	Exports YoY	(0.045)	(0.032)
11/08	Imports YoY	(0.080)	(0.085)
11/08	Trade Balance	\$40.10b	\$39.65b
11/08	Exports YoY CNY	(0.019)	(0.007)
11/08	Imports YoY CNY	(0.060)	(0.062)
11/08	Trade Balance CNY	303.90b	275.15b

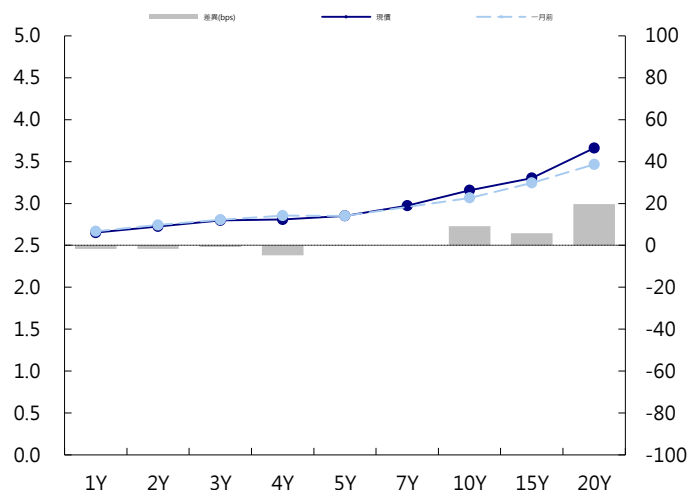
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行公開市場操作繼續暫停，本周累計淨回籠5900億元，但月初資金面仍重回寬鬆，銀行間隔夜回購利率大幅下行逾30個基點，7天品種更是邁向7月初以來最大跌幅。中國10年期國債期現貨均溫和上漲。專家表示，當前位置對債市不必過度悲觀，建議重點關注經濟和大宗走勢，以及9月以來持續調整所帶來的佈局機會。匯率方面，人民幣日內在7.04元弱方窄幅波動後，於下午重新小幅走升。雖然中美接近簽署「第一階段」協議，但中國官員對能否與美國達成全面的長期貿易協議產生懷疑，此後市場偏向做多人民幣的熱情有所降溫，CNH表現持續弱於在岸。

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

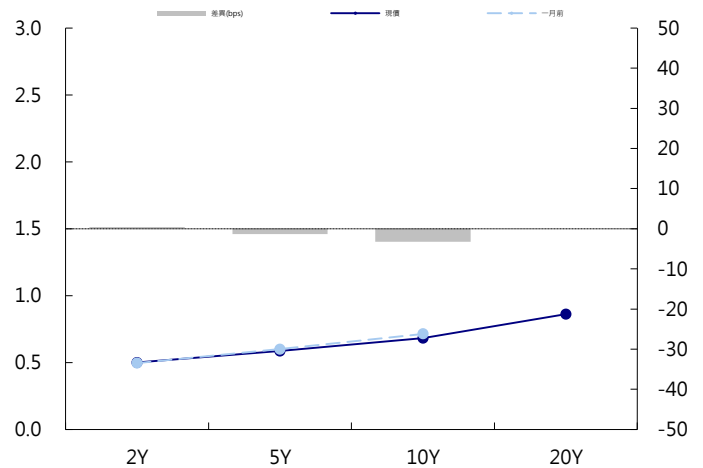
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	(0.40)
十年期台幣公債	0.68%	(1.01)
美元兌台幣	30.40	(0.25)%
歐元兌台幣	33.95	(0.21)%
港幣兌台幣	3.88	(0.25)%
人民幣兌台幣	4.32	(0.15)%
台幣隔夜拆款利率	0.171%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1159.60	(0.45)%
印尼盾	14000.00	(0.07)%
印度盧比	70.61	0.09%
泰國銖	30.16	(0.06)%
越南盾	23202.00	0.00%
菲律賓比索	50.49	(0.01)%
馬來西亞幣	4.16	(0.21)%

台幣債市掃描

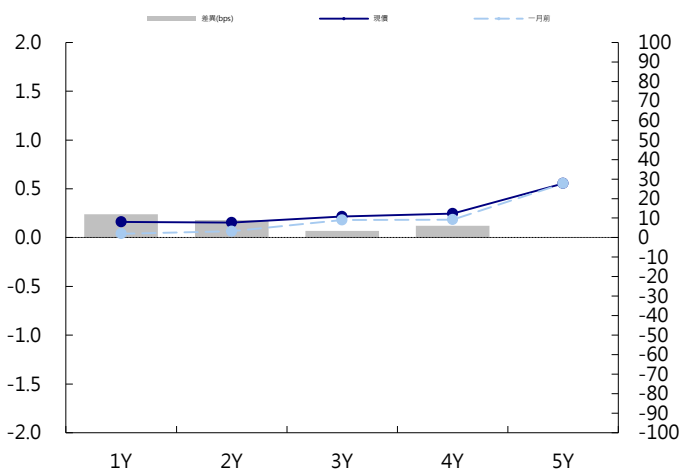
儘管美國聯儲會暗示在上日降息後將按下暫停鍵，隔夜美債利率仍下跌，帶動台灣公債各年期的主要券種殖利率均隨之下滑，10年指標券利率終場跌逾1基點。交易員認為今日的偏多走勢並未穩固，只是重回區間，近期台債仍受美債等外部影響較大。10年指標券最後成交在0.6886%，跌1.04基點；成交13.5億元。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
11/05	Foreign Reserves	--	\$469.49b
11/06	CPI YoY	0.005	0.004
11/06	CPI Core YoY	0.005	0.005
11/06	WPI YoY	--	(0.045)
11/08	Exports YoY	(0.003)	(0.046)
11/08	Imports YoY	(0.001)	(0.006)
11/08	Trade Balance	\$3.68b	\$3.13b

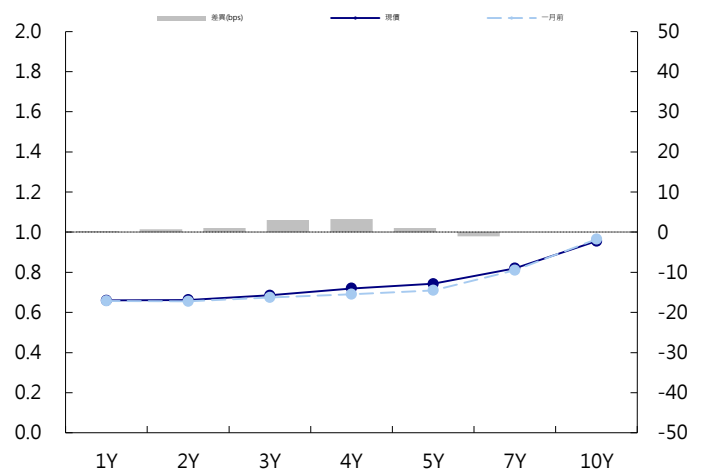
台幣公債曲線



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