

# 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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.61%	(1.98)
美國十年公債	2.32%	(2.48)
美國三十年公債	3.04%	(2.09)
德國五年公債	0.13%	0.80
德國十年公債	0.8%	(0.50)
德國三十年公債	1.71%	(0.20)
道瓊工業	17687.82	0.23 %
那斯達克	4702.44	0.67 %
S&P 500	2051.80	0.51 %
德國工業	9456.53	1.61 %
英國FTSE	6709.13	0.56 %
法國CAC	4262.38	0.86 %
歐元兌美元	1.25	(0.07)%
美元兌日圓	117.11	0.27 %
美元兌人民幣	6.12	(0.09)%
美國5年國債CDS	17.17	0.33
德國5年國債CDS	19.41	0.08
義大利5年國債CDS	132.46	(7.54)
西班牙5年國債CDS	103.09	(4.07)
葡萄牙5年國債CDS	221.24	9.51
法國5年國債CDS	50.67	(2.00)
日本5年國債CDS	59.49	(0.00)
中國5年國債CDS	79.34	(0.99)
韓國5年國債CDS	49.17	(0.33)

## 美歐元公債指標利率：

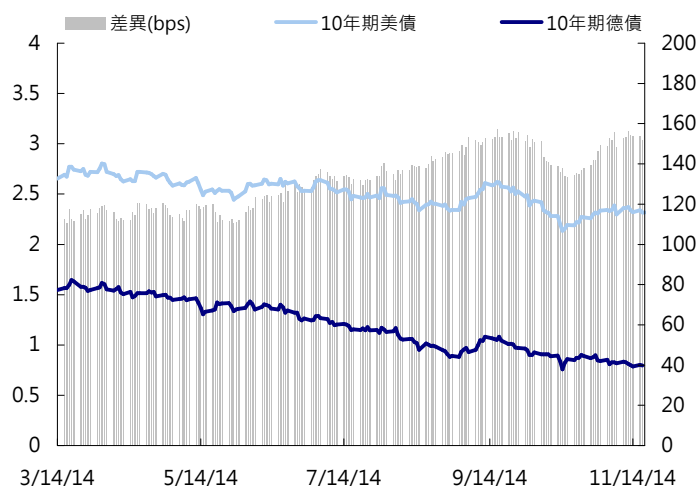
週二美債於亞洲盤時利率變動區間不大，紐約開盤後開出優於預期的PPI數據(0.2%，預期-0.1%)，但由於差異主要來自價格動性較大的貿易服務部門，因此市場並沒有將其看為物價追上經濟復甦的訊號，利率反而微跌約2bps，美債昨日仍終維持上下兩個 bps 的交易區間，靜待今晚的FOMC Minutes。週二歐債市場受到週一德拉吉談話表示將有可能藉由直接購買歐元區國債刺激歐元區經濟後，各國利率於開盤時普遍走低，但隨後長短期利率走勢逐漸分流，長天期利率漸漸回到開盤水準，西班牙與義大利5年與30年國債利差擴大4bps，而短天期希臘國債一度widen 25bps，顯示即便是在QE期望下，投資人對於各標的的受益效果預期仍有顯著的差異性。

## 美歐元公司債：

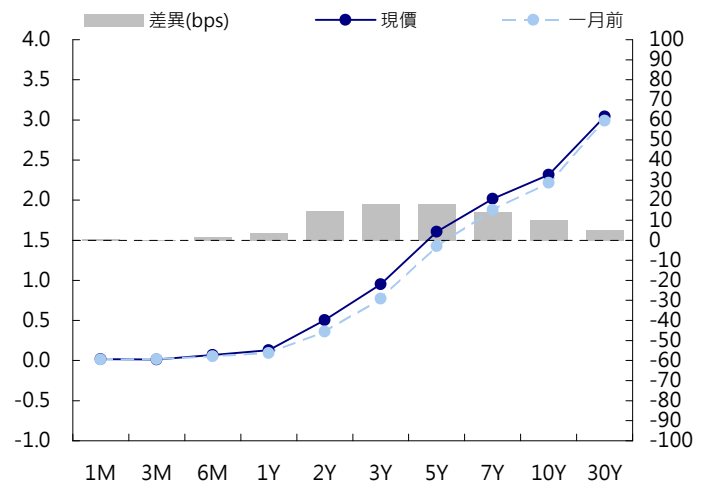
週二亞洲開盤時，市場氣氛仍然不佳，中國名字在美債利率於週一晚間走高情況下，spread 仍widen1~2 bps，使得價格普遍下跌。印度Axis Bank新券於開盤後賣價便鎖在發行水準，顯示發行價格偏高導致沒有買盤進場，歐洲開盤時整體價格大略維持在較發行價稍差1.5 bps的水準。而巴西Petrobras受到內線交易調查也導致其各券次於週一價格下跌約2 pts後有一些買盤進場支撐，但獲利了結賣壓將價格壓回小漲0.6~0.8 pts的水準。本日中國石油新券上市，發行價格較舊券稍佳，預期將有不錯的換券交易行情。

日期	事件	預測	前期
11/19	淨長期 TIC 流量	--	\$52.1B
11/19	總淨 TIC 流量	--	\$74.5B
11/19	MBA 貸款申請指數	--	(0.009)
11/19	新屋開工	1025K	1017K
11/19	新屋開工(月比)	0.008	0.063
11/19	營建許可	1038K	1018K
11/19	建築許可(月比)	0.006	0.015
11/20	Fed Releases Minutes from Oct. 28-29		
11/20	CPI(月比)	(0.001)	0.001
11/20	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
11/20	CPI(年比)	0.016	0.017
11/20	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.017
11/20	CPI 主要指數 經季調	239.045	238.677
11/20	CPI指數(未經季調)	237.298	238.031
11/20	首次申請失業救濟金人數	284K	290K
11/20	連續申請失業救濟金人數	2385K	2392K
11/20	Markit美國製造業採購經理人指數	56.300	55.900
11/20	彭博消費者舒適度	--	38.200

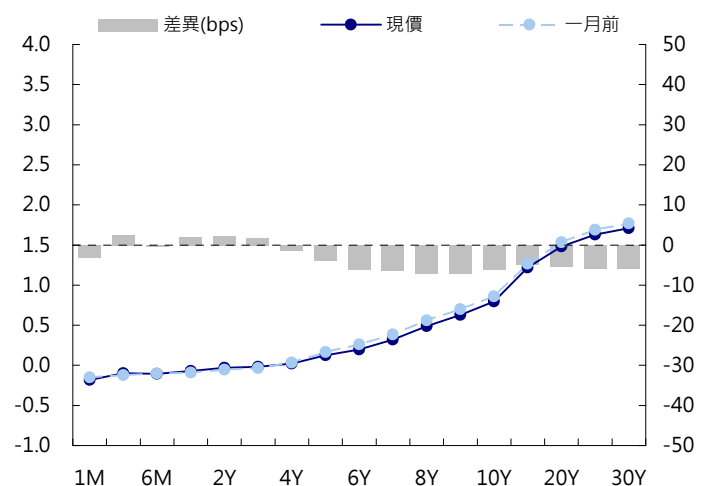
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 美國公債曲線



## 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

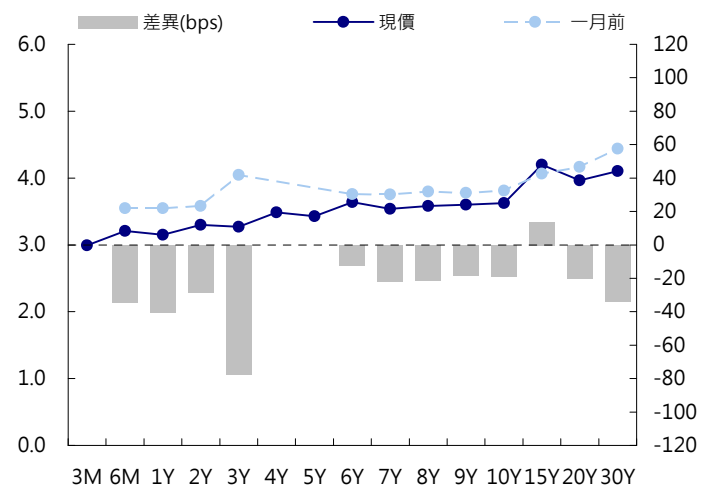
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.43%	3.04%	(2.01)	(0.07)
十年期公債	3.62%	3.48%	3.48	(0.08)
十五年期公債	3.86%	4.11%	0.00	(0.07)
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0.05%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.13	0.08 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.17	0.08 %	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.21	0.11 %	0.03 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.09%	3M Shibor 3.88%	7D Repo (2.00)	3M Shibor (5.00)
CNY IRS 二年期	3.13%	3.82%	(3.50)	(4.00)
CNY IRS 三年期	3.18%	3.82%	(5.00)	(4.00)
CNY IRS 四年期	3.25%	3.82%	(5.00)	(4.00)
CNY IRS 五年期	3.33%	3.82%	(4.50)	(4.00)
CNH IRS 一年期	3.83%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.77%		3.00	
CNH IRS 三年期	3.72%		6.00	
CNH IRS 四年期	3.72%		6.00	
CNH IRS 五年期	3.75%		9.00	
CNH CCS 三月期	3.45		3.00	
CNH CCS 六月期	3.07		(5.00)	
CNH CCS 一年期	2.78		(5.00)	
CNH CCS 三年期	2.78		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.00		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
11/19	MNI November Business Indicator		
11/19	彭博11月中國調查		
11/20	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.200	50.400

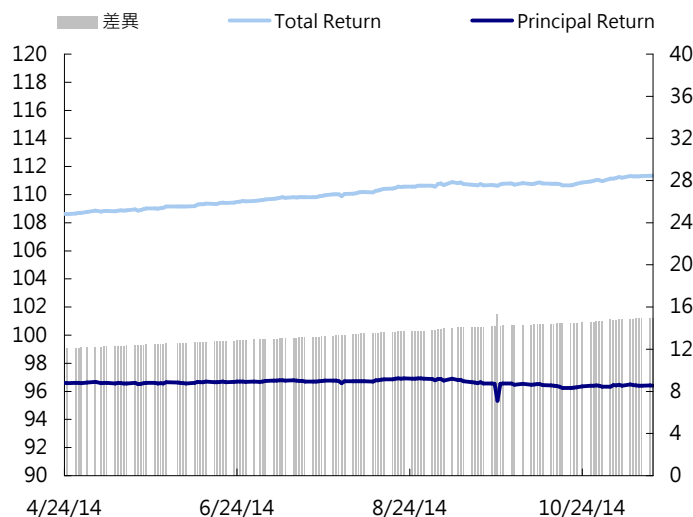
## 人民幣債市掃描

中國主要城市10月房價連續第二個月同比下跌，且跌幅較上月擴大。四個一線城市全部錄得同比下跌；不過隨著各地房貸政策調整，環比跌幅進一步收窄。三季度部分城市政策調整後市場略有起色，但未能撼動整體繼續下探的趨勢。中國人民幣兌美元週二早盤小幅上漲，繼續與中間價逆向而行。昨日開閘的滬港通繼續提振離岸人民幣，並對在岸市場有一定推升作用，但整體成交清淡，窄幅波動，結售匯相對均衡。在岸人民幣兌美元收在6.1213，離岸人民幣兌美元收於6.1181。滬港通北向交易資金流在最初可能更活躍，滬港通啟動後離岸人民幣流動性可能會立即收緊，但影響仍是可控的，預計未來幾週離岸人民幣即期匯率進一步微漲。另外，澳大利亞新南威爾士州計劃在短期內發行至少10億元人民幣計價債券，期限1年。據悉，該債券若順利發行，將是澳大利亞第一個由州政府發行的人民幣計價債券，同時也是繼加拿大英屬哥倫比亞省、英國政府後，全球第三個外國主權國家或地區發行離岸人民幣債券。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.04%，十年期殖利率收在3.48%，十五年期殖利率收在4.11%。

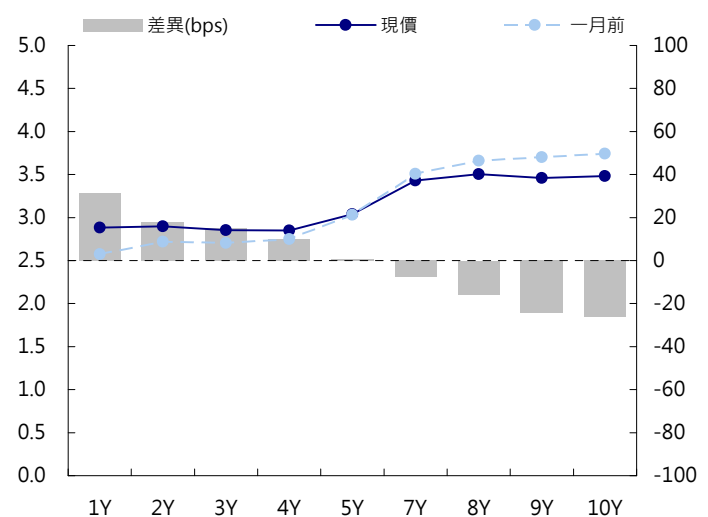
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## 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

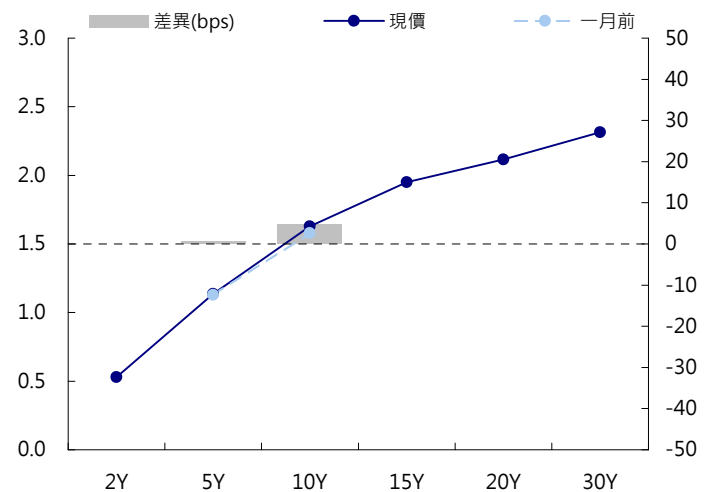
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(0.04)
十年期台幣公債	1.63%	0.90
美元兌台幣	30.74	0.20 %
歐元兌台幣	38.36	(0.21)%
港幣兌台幣	3.96	0.00 %
人民幣兌台幣	5.02	0.29 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1102.66	0.15 %
印尼盾	12090.00	0.22 %
印度盧比	61.75	(0.04)%
泰國銖	32.79	0.08 %
越南盾	21388.00	0.26 %
菲律賓比索	44.96	0.00 %
馬來西亞幣	3.36	0.01 %

## 台幣債市掃描

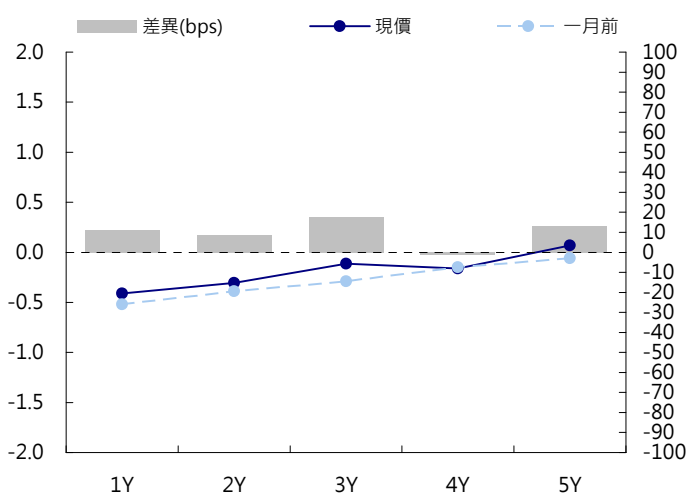
台灣指標五年公債103/15殖利率周二微幅收低。市場指出，消息面淡靜，但盤面中性偏多氣氛尚未破壞，本周其他交易日仍看美債表現，估區間反復測試底部仍是近日盤面主軸。FOMC即將在周三公布10月會議記錄，美債此前估在區間游走，難有明顯變化，氣氛亦波及台債市場暫事休息。雖然五年券持堅表現，但10年期債券表現則不同調。10年R券昨日成交加溫，但殖利率小幅收升，主要是該券受標售在即影響，殖利率不下則上，該券被少量放空，但尚不成氣候。該券至上日止的開倉量只有8億台幣，放空趨勢並不明顯。五年券A03115收在1.1342%，下0.04bps，成交量58.5億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6260%，上0.90bps，成交量36.5億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
11/20	出口訂單(年比)	0.103	0.127
11/20	國際收支經常帳餘額	--	\$16469M
11/24	失業率	--	0.039
11/24	商業銷售(年比)	--	0.025
11/24	工業生產(年比)	--	0.103

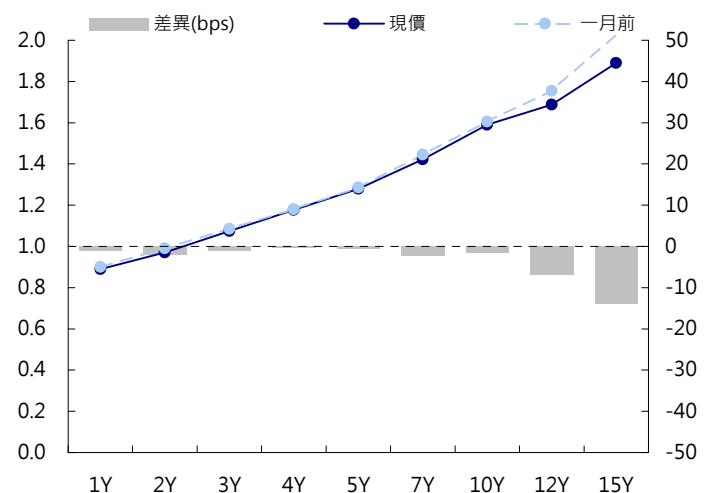
## 台幣公債曲線



## 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.  
21st Floor, One Peking  
1 Peking Road,  
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong  
Tel: +852- 2586-8340  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8300

### Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited  
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,  
256 South Pudong Road, Shanghai  
People's Republic of China  
Tel: +86-21-6886-5358  
Fax: +86-21-6886-5969

### London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.  
5th Floor · Habib House  
42 Moorgate  
London EC2R 6EL  
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