

# 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	1.64%	3.31
美國十年公債	2.35%	3.90
美國三十年公債	3.07%	3.38
德國五年公債	0.18%	4.90
德國十年公債	0.85%	5.10
德國三十年公債	1.76%	4.70
道瓊工業	17685.73	(0.01)%
那斯達克	4675.71	(0.57)%
S&P 500	2048.72	(0.15)%
德國工業	9472.80	0.17 %
英國FTSE	6696.60	(0.19)%
法國CAC	4266.19	0.09 %
歐元兌美元	1.25	(0.11)%
美元兌日圓	118.11	0.31 %
美元兌人民幣	6.12	(0.00)%
美國5年國債CDS	17.63	0.13
德國5年國債CDS	18.96	(0.71)
義大利5年國債CDS	132.47	(6.18)
西班牙5年國債CDS	103.54	(2.36)
葡萄牙5年國債CDS	208.23	(13.52)
法國5年國債CDS	50.00	(2.34)
日本5年國債CDS	55.50	0.33
中國5年國債CDS	80.92	0.33
韓國5年國債CDS	51.32	1.65

## 美歐元公債指標利率:

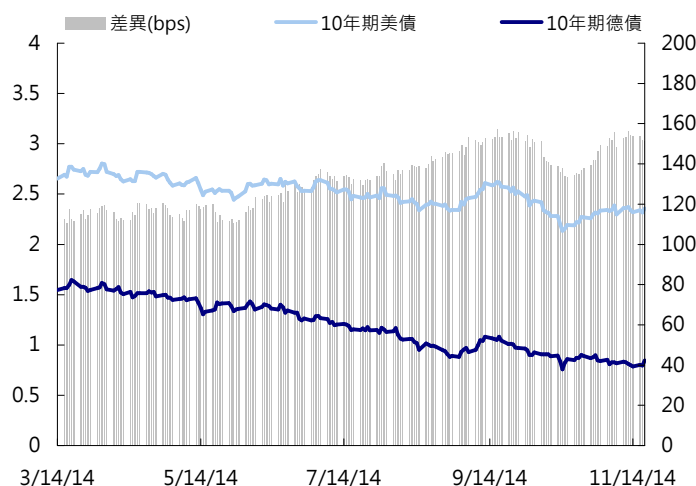
美債市場於亞洲盤時小幅走高，接近歐洲開盤時又恢復至亞洲開盤水準，但倫敦開盤後由於英格蘭銀行發布的會議紀錄明顯較市場預期鷹派，帶動德債與美債利率走高3-5 bps，紐約開盤後由於新屋開工數據內容佳，但下午的FOMC會議紀錄顯示Fed對通膨預期的擔憂，市場解讀為偏鴿派，終場美債利率受多空因素拉扯後收在接近日高點，curve約上彈3-4 bps。德債利率走勢與美債相似，於BOE發表會議紀錄後拉高，在FOMC會議紀錄公佈後也繼續走高，終場收在日高點。南歐國債昨日開盤後價格迅速走低，整日與德債維持相對穩定的spread區間，FOMC會議紀錄發布之後，價格稍微回升約0.1pt。

## 美歐元公司債:

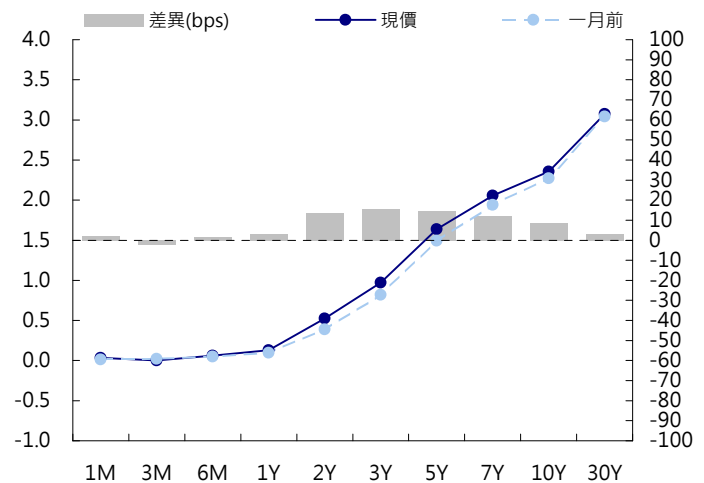
昨日公司債市場持續有大規模新券上市，然而市場顯然失去消化能力，中石油新券於開盤後迅速widen 1~3 bps，近期發行其他券次也有類似的狀況發生。亞洲盤接近中午時，由於外商投行突然撤出流動性，使得國有銀行與私人不動產開發商的中國名字spread再次顯著widen 3~5 bps。且今日仍有其他亞洲券次預期要標售，例如阿里巴巴今日將標售美元券。外商投行在市場缺乏買納量時仍然大量將新券推行至市場，將更加凸顯整體市場缺乏流動性與買納量的事實。

日期	事件	預測	前期
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
11/20	彭博經濟預期	--	51.000
11/20	費城聯準企業展望	18.500	20.700
11/20	成屋銷售	5.15M	5.17M
11/20	成屋銷售(月比)	(0.004)	0.024
11/20	領先指數	0.006	0.008
11/22	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	6.000	4.000
11/24	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	0.470
11/24	Markit美國服務業採購經理人指數	--	57.100

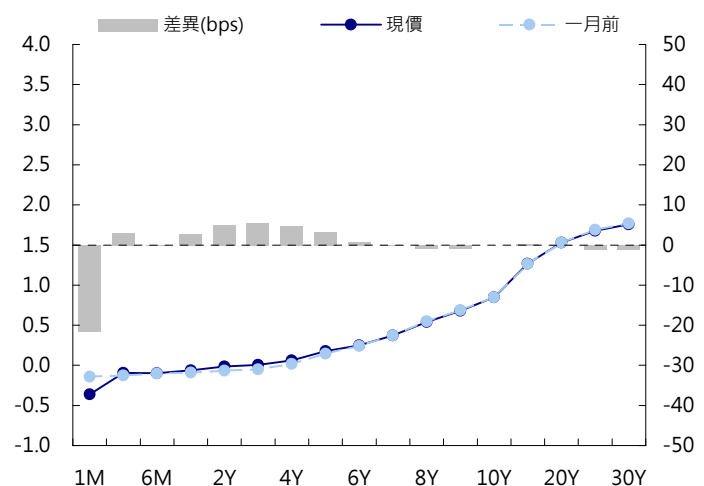
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

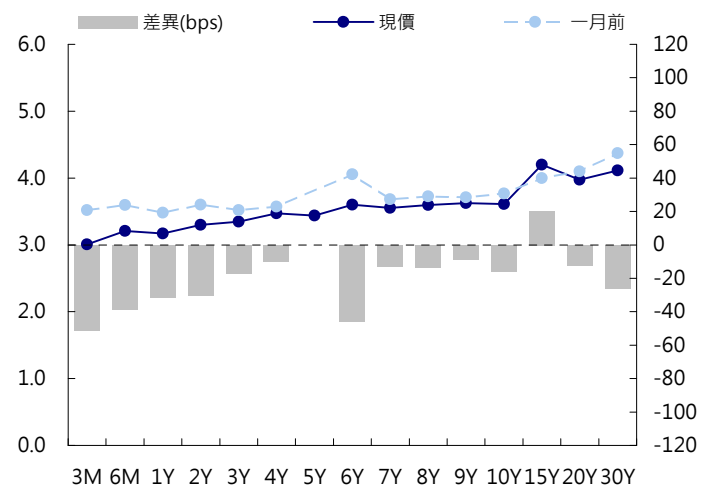
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.44%	3.06%	(46.64)	(0.01)
十年期公債	3.61%	3.54%	--	6.24
十五年期公債	3.87%	4.02%	0.00	0.05
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0.02%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.14	0.07%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.17	0.07%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.21	0.10%	0.03%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.075%	3.9%	(1.50)	(5.00)
CNY IRS 二年期	3.125%	3.85%	(0.50)	(3.00)
CNY IRS 三年期	3.175%	3.82%	(0.50)	0.00
CNY IRS 四年期	3.23%	3.82%	(2.00)	0.00
CNY IRS 五年期	3.3%	3.82%	(3.00)	0.00
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	3.38		(12.00)	
CNH CCS 六月期	3.08		(1.00)	
CNH CCS 一年期	2.76		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.79		1.00	
CNH CCS 五年期	3.02		2.00	

日期	事件	預測	前期
11/20	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.200	50.400

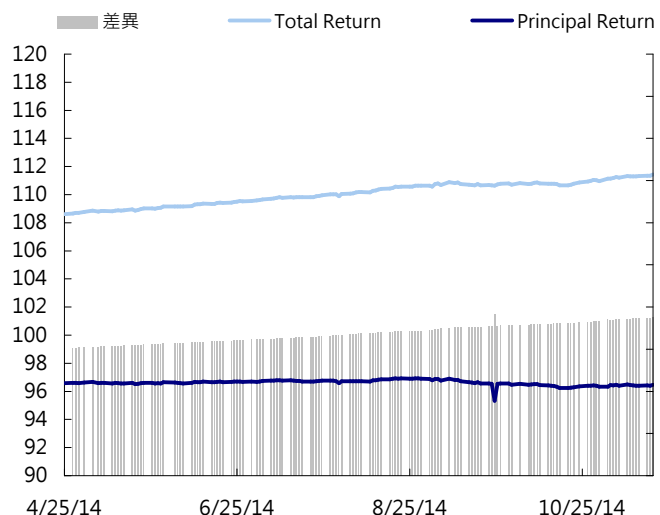
## 人民幣債市掃描

中國人民幣兌美元週三早盤微升，中間價結束連兩天走弱行情后回升，帶動人民幣早盤上漲，並一度觸及10日新高。但因盤間國際美元指數走勢影響，帶動離岸市場人民幣走弱，亦帶動境內人民幣漲幅收窄。除了國際美元指數的影響，離岸CNH走弱可能跟周一開閘滬港通進展有一定關係，且最近離岸市場人民幣價格均高於在岸，這些均令離岸和在岸人民幣盤間漲幅縮小。今日重慶渝富資產透過海外子公司，首次發行點心債，期限3年，現正按約5.625%的初步指導價向投資者進行詢價。另外東方證券透過海外子公司，首次發行點心債融資，期限3年，現正按約稍高於6.5%但低於7%的初步指導價向投資者進行詢價。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.06%，十年期殖利率收在3.54%，十五年期殖利率收在4.02%。

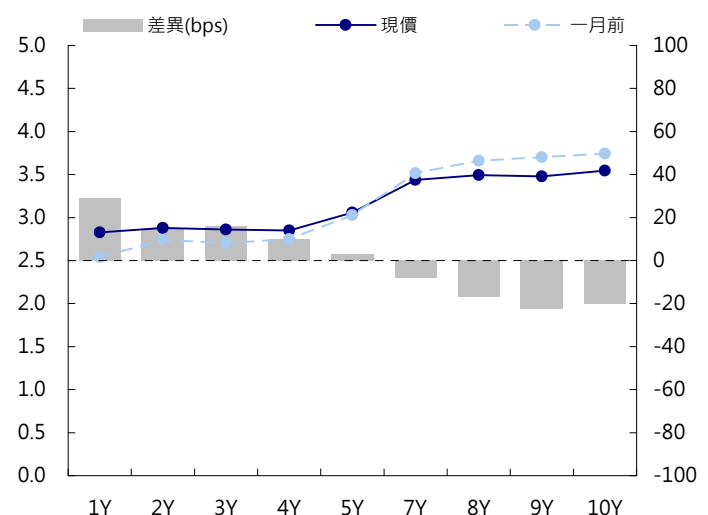
## CNY/在岸公債曲線



## 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

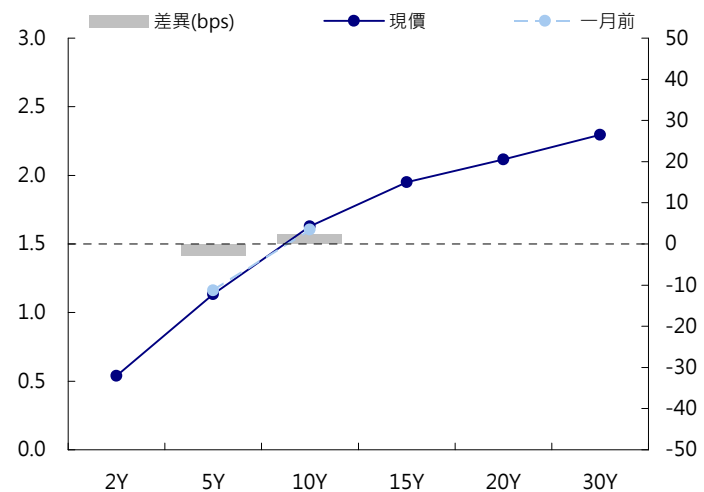
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(0.12)
十年期台幣公債	1.63%	0.30
美元兌台幣	30.85	0.34 %
歐元兌台幣	38.64	0.71 %
港幣兌台幣	3.98	0.00 %
人民幣兌台幣	5.04	0.29 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1111.05	(0.25)%
印尼盾	12108.00	(0.10)%
印度盧比	62.00	(0.11)%
泰國銖	32.82	(0.07)%
越南盾	21380.00	0.43 %
菲律賓比索	45.15	0.00 %
馬來西亞幣	3.36	(0.34)%

## 台幣債市掃描

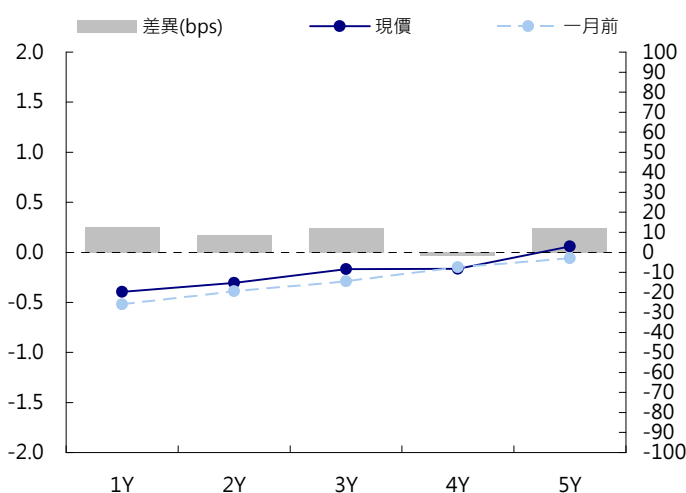
台灣指標五年公債103/15殖利率周三微幅收低，雖續創逾一個月低位，但動能明顯減弱。市場指出，晚間FOMC會議紀錄公布在即，在變數厘清前進場交投意願不高，以致五年債交投量能低落，續橫盤整理。預估美債表態後，較有機會帶動台債往特定方向交投，但交投量能恐怕將持在低量。有市場人士認為美國重要節日感恩節假期已逼近，傳統上美債大幅的波動機會不大，頂多是逐步緩和讓區間下滑或移，帶動台債的效果亦有限，估五年債在年底結算的效應下，殖利率往下測試的空間亦不大，因下行容易引發持券者在年底前獲利了結。10年期103/13期公債第二次增額發行則將在12月1日標售，金額預定300億台幣。五年券A03115收在1.1330%，下0.12bps，成交量46.5億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6290%，上0.30bps，成交量12.0億。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

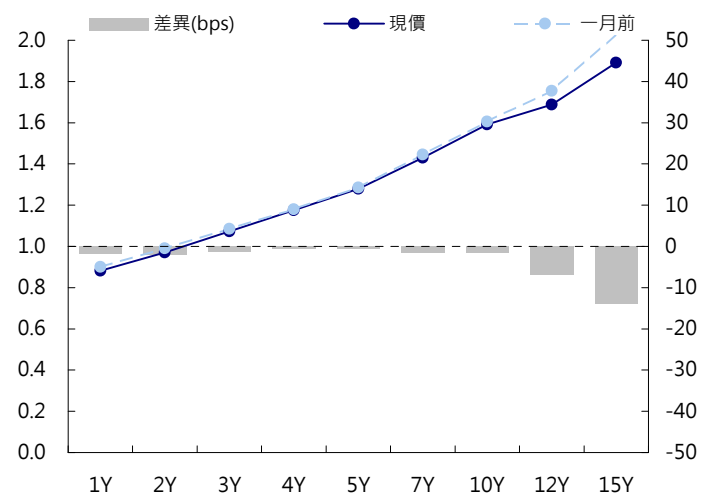
## 台幣公債曲線



## 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。過去表現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