

# 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%	(3.62)
美國十年公債	2.31%	(4.95)
美國三十年公債	3.02%	(5.94)
德國五年公債	0.12%	(1.80)
德國十年公債	0.77%	(2.90)
德國三十年公債	1.69%	(2.00)
道瓊工業	17810.06	0.51 %
那斯達克	4712.97	0.24 %
S&P 500	2063.50	0.52 %
德國工業	9732.55	2.62 %
英國FTSE	6750.76	1.08 %
法國CAC	4347.23	2.67 %
歐元兌美元	1.24	(0.06)%
美元兌日圓	117.66	(0.11)%
美元兌人民幣	6.12	(0.02)%
美國5年國債CDS	16.68	(1.06)
德國5年國債CDS	18.80	(0.41)
義大利5年國債CDS	137.79	(2.55)
西班牙5年國債CDS	103.75	(5.23)
葡萄牙5年國債CDS	208.54	0.12
法國5年國債CDS	52.02	(2.13)
日本5年國債CDS	60.16	0.00
中國5年國債CDS	83.83	0.00
韓國5年國債CDS	52.16	0.00

## 美歐元公債指標利率:

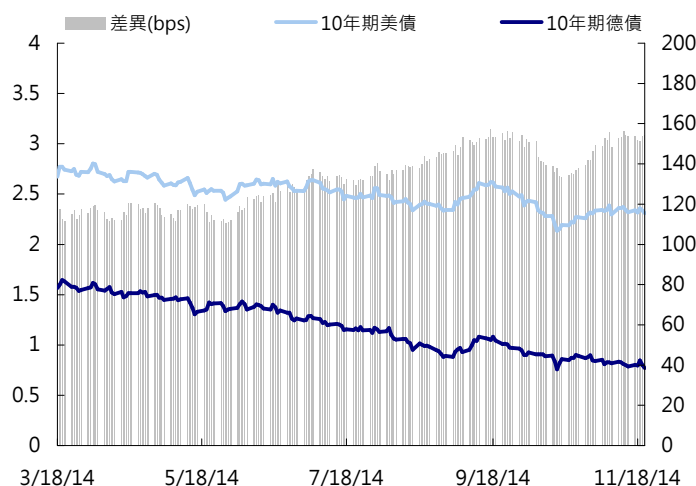
上週五美債利率在PBOC出乎意料降息拉動風險資產上漲下而暫時走高，但全球經濟成長的不確定性再次成為美債交易的焦點，美債利率在走高後沒多久隨即下跌，最後收當日最低。本周美國將標售2、5、7年公債，但週四是感恩節，本周交易應會偏清淡，經濟數據方面，週二將公布第三季GDP以及PCE數據。上週五德債利率受到Draghi較dovish談話影響而走低2~3 bps，其他邊緣國家利率也下跌2~10 bps。上週五ECB開始買入ABS，但歐元區經濟和通膨表現仍不如預期已經使得市場認為ECB會有更進一步的買債計畫。

## 美歐元公司債:

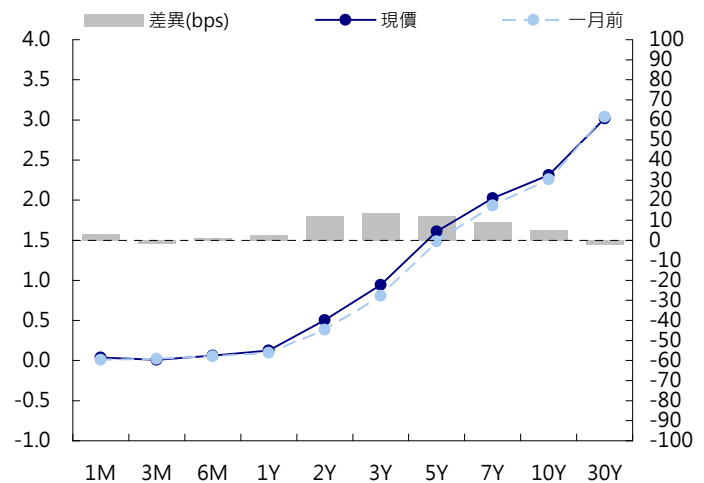
上週五信用債市場的焦點在阿里巴巴，總共發行6個tranche，表現最好的是20年期，spread tighten 10~15 bps，其它年期則在reoffer spread上下震盪，收盤大致小幅tighten 1~5bps。其他亞洲券次無太大變化。上週五晚間PBOC出乎市場意料的降息，加上ECB主席Draghi的dovish談話皆帶動風險資產走高，但後續追價力道可能受到目前看似永無止盡的新發行而受到箝制。

日期	事件	預測	前期
11/24	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.400	0.470
11/24	Markit美國服務業採購經理人指數	57.300	57.100
11/24	Markit美國綜合採購經理人指數	--	57.200
11/24	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	9.000	10.500
11/25	GDP年化(季比)	0.033	0.035
11/25	個人消費	0.019	0.018
11/25	GDP價格指數	0.013	0.013
11/25	個人消費支出核心指數(季比)	0.014	0.014
11/25	FHFA房價指數月比	0.004	0.005
11/25	房屋價格購買指數(季比)	--	0.008
11/25	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.003	(0.002)
11/25	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.046	0.056
11/25	標普/CaseShiller 20城市指數(未經季調)	173.280	173.660
11/25	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.051
11/25	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經季調)	--	167.680
11/25	消費者信心指數	96.000	94.500
11/25	聯準會里奇蒙分行製造業指數	15.000	20.000
11/26	MBA 貸款申請指數	--	0.049

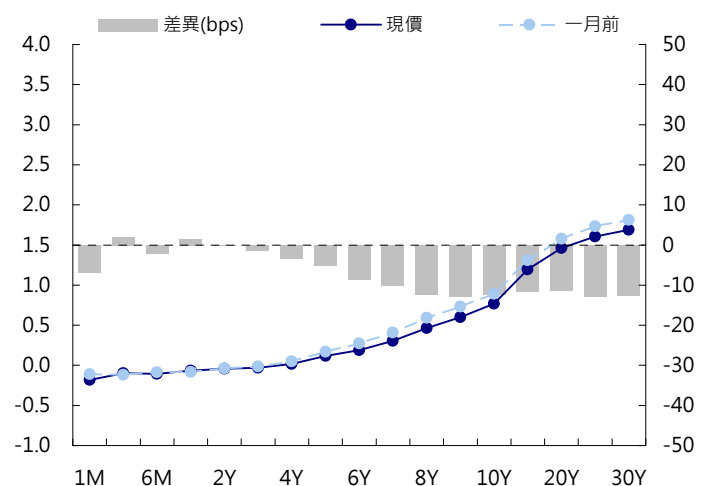
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

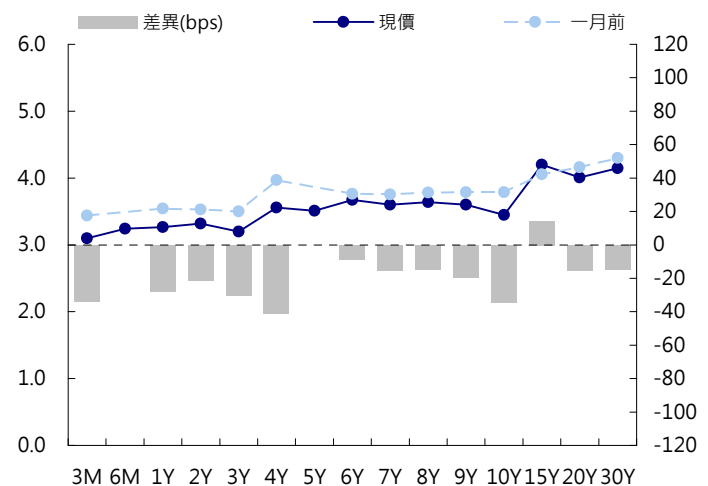
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.51%	3.04%	(5.01)	0.40
十年期公債	3.45%	3.45%	(22.11)	3.65
十五年期公債	3.9%	4%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.13	6.13	-0.01%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.15	0.00 %	0.04 %
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.18	0.00 %	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.22	(0.05)%	(0.05)%
CNY IRS 一年期	2.88%	3.8%	(25.50)	(10.00)
CNY IRS 二年期	2.89%	3.71%	(29.00)	(14.00)
CNY IRS 三年期	2.97%	3.71%	(26.00)	(13.00)
CNY IRS 四年期	3.03%	3.71%	(27.00)	(13.00)
CNY IRS 五年期	3.04%	3.71%	(32.50)	(13.00)
CNH IRS 一年期	3.78%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	3.73%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	3.78%		6.00	
CNH IRS 四年期	3.78%		6.00	
CNH IRS 五年期	3.78%		3.00	
CNH CCS 三月期	3.27		(16.00)	
CNH CCS 六月期	3.02		(10.00)	
CNH CCS 一年期	2.71		(10.00)	
CNH CCS 三年期	2.82		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.99		(7.00)	

## 人民幣債市掃描

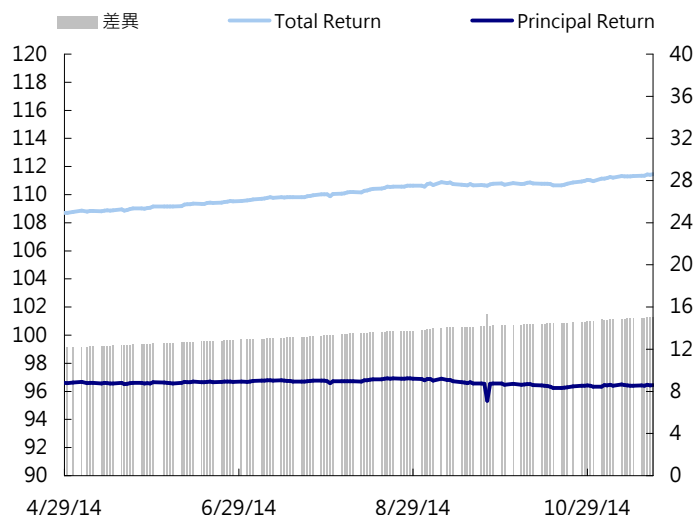
人民幣兌美元週五早盤走升，主因中間價反彈並創出近兩周高位。因銀行間資金面緊張局面再升溫，市場注意力相對集中於掉期市場。短期即期市場或繼續維持區間震盪格局，市場對人民幣走勢持觀望態度。在岸人民幣兌美元即期最新報在6.1238元，上一交易日收報6.1261元。離岸人民幣兌美元即期最新報在6.1254元，上一交易日尾盤報6.1248元。滬港通問世首周反响不如預期，不但額度使用連續收縮，預想中對於離岸人民幣匯率的衝擊也比較有限。不過滬港通交易在中長期料將趨於活躍，這會提高CNH匯率的波動性，並帶動在岸匯率的市場化發展。滬港通不僅僅是資本流通的新渠道，它更將境內外資本市場與外匯市場緊密聯結在一起，而CNH匯率正是對接點上的關鍵環節。國際資本進入國內A股市場，和國內資金輸出H股市場，都要通過CNH進行資金兌換。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3.45%，十五年期殖利率收在4%。

日期	事件	預測	前期
11/25	Conference Board China October Lea		
11/26	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	110.900
11/27	Industrial Profits YoY	--	0.004
11/28	領先指標	--	99.650
12/01	製造業PMI	50.500	50.800
12/01	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.000	50.000

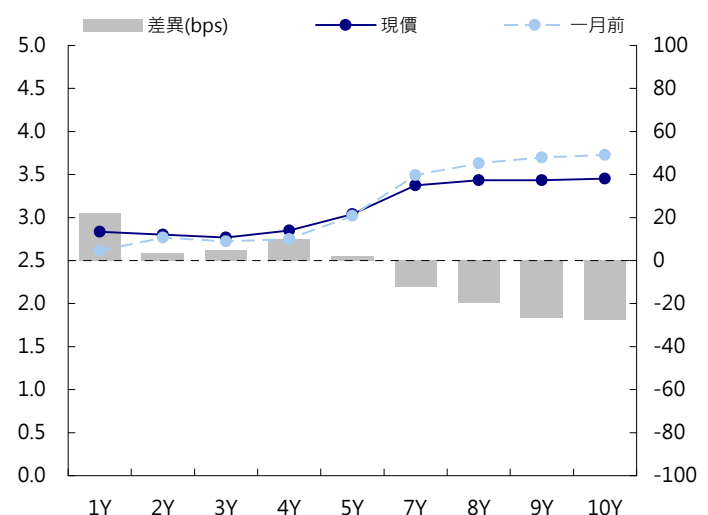
## CNY/在岸公債曲線



## 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

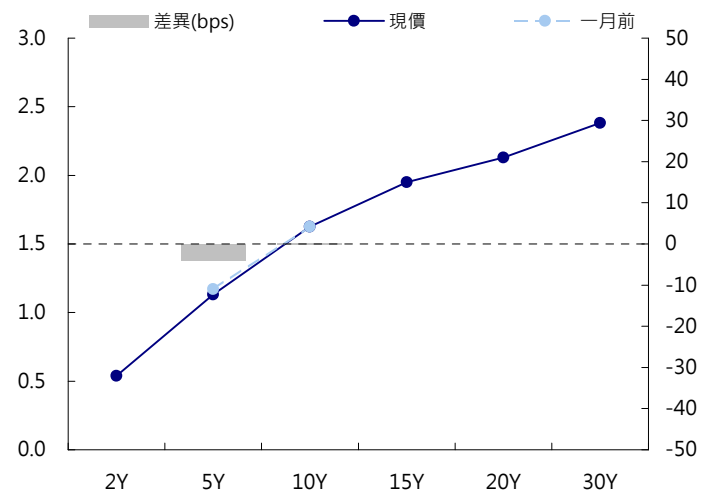
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	0.14
十年期台幣公債	1.63%	(0.70)
美元兌台幣	30.92	(0.13)%
歐元兌台幣	38.78	(0.08)%
港幣兌台幣	3.99	0.02 %
人民幣兌台幣	5.05	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1109.90	(0.14)%
印尼盾	12149.00	0.28 %
印度盧比	61.67	(0.02)%
泰國銖	32.76	(0.08)%
越南盾	21375.00	0.12 %
菲律賓比索	44.98	0.06 %
馬來西亞幣	3.34	(0.13)%

## 台幣債市掃描

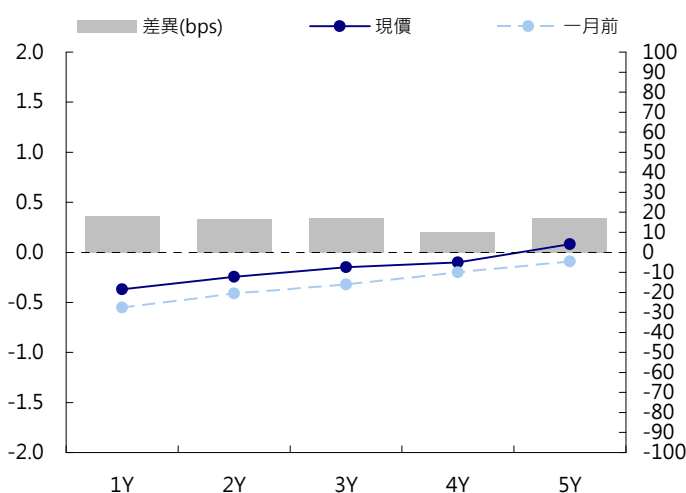
台灣指標五年公債103/15 A03115殖利率周五暫停跌勢收高，但幅度極微。市場指出，盤面氫彈，本周若國際債市沒有消息指引，就是橫盤整理待變。該券在零星交投中盤中創逾一個月低位，卻未能持續探底並回到1.13%上方，顯示持券信心雖然堅強，但追價意願不高。五年債殖利率若要再度下行突破，需有美債先行突破區間，但在美國感恩節假期將來臨之際，10年美債要有所表態並不容易。此外，周五午間標售的30年公債103/16 國庫署在2.36%截標，顯示壽險業受國際板債券持續發行影響，對台幣長債胃納疲弱，或影響國庫署對明年發行長債的計劃。但有市場人士則指出，雖然殖利率曲線尾端上揚，暫時不影響中短券走勢，因各券參與者不同，似已區隔成不同市場。五年券A03115成交量8.5億，區間預期在1.10%至1.18%。十年券A03113R成交量0.5億，區間預期在1.57%至1.64%。

日期	事件	預測	前期
11/24	失業率	0.039	0.039
11/24	商業銷售(年比)	0.026	0.025
11/24	工業生產(年比)	0.075	0.103
11/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.074
11/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.053
11/27	Monitoring Indicator	--	27.000
11/28	退票張數比率	--	0.002
11/28	GDP年比	0.038	0.038
12/01	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	52.000

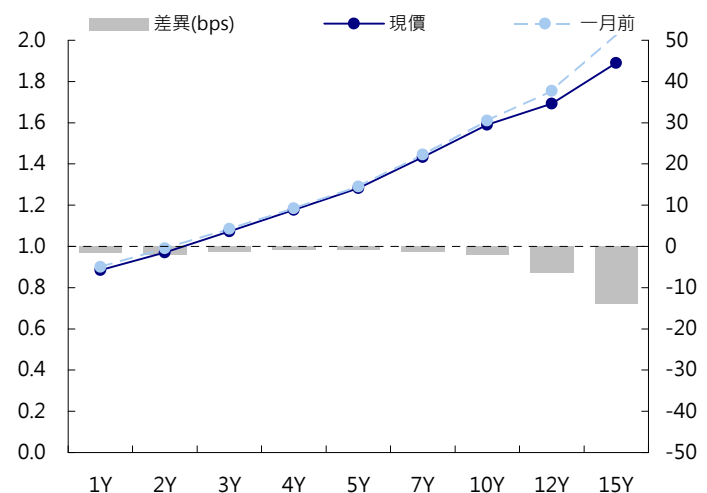
## 台幣公債曲線



## 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.  
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