

# 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	2.05%	(2.84)
美國十年公債	2.36%	(4.62)
美國三十年公債	2.82%	(5.51)
德國五年公債	-0.33%	(0.80)
德國十年公債	0.4%	(2.00)
德國三十年公債	1.29%	(2.00)
道瓊工業	23409.47	(0.13)%
那斯達克	6737.87	(0.29)%
S&P 500	2578.87	(0.23)%
德國工業	13033.48	(0.31)%
英國FTSE	7414.42	(0.01)%
法國CAC	5315.58	(0.49)%
歐元兌美元	1.18	0.65 %
美元兌日圓	113.08	(0.56)%
美元兌人民幣	6.63	(0.02)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.02	0.90
義大利5年國債CDS	118.52	1.90
西班牙5年國債CDS	69.24	0.30
葡萄牙5年國債CDS	146.29	--
法國5年國債CDS	17.88	0.08
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	61.17	0.54
韓國5年國債CDS	70.55	0.67

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

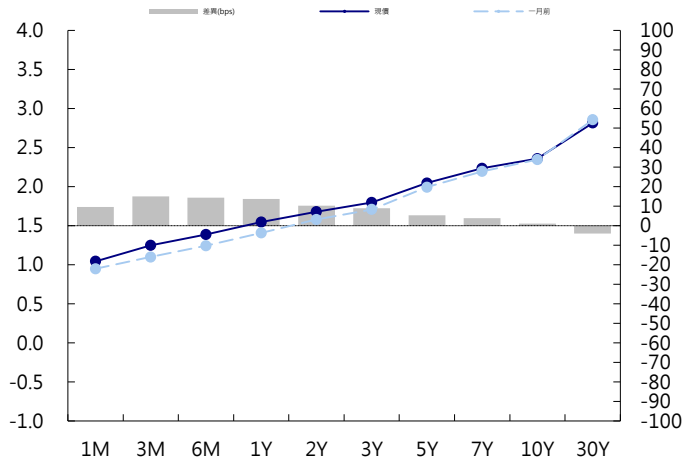
美國財長努欽表示，美國2%的經濟成長率並不是新常態，稅改將幫助年經濟成長率至少提高到3%。美國10月躉售價格漲幅超過預期，同比升幅創逾五年來最高，主要原因是燃料零售商利潤率攀升。5年期公債下降1.5bp至2.06%，10年期公債下降3.2bp至2.37%。歐洲核心國家債券追隨美債走高，因市場陷入避險情緒。非核心國家債券表現滯後，德國10年期公債收益率下降2bp至0.4%。英國10年期國債殖利率下降0.7bp至1.32%。

### 美歐元公司債:

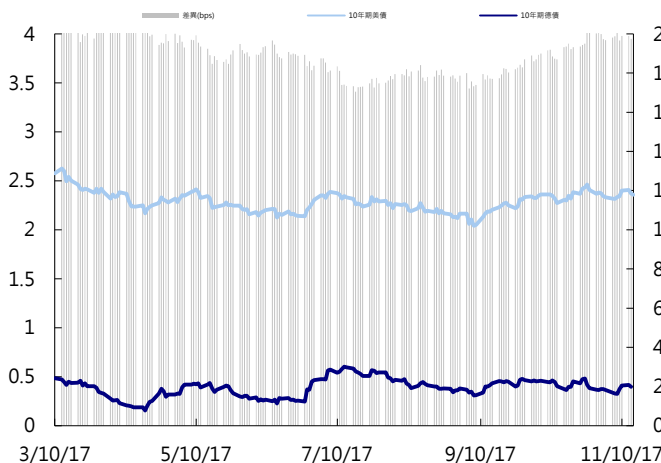
週二亞洲信用市場開始有些買盤進場，買盤集中在新發行的華融和BCHINA 24和ICBC 25，但買方仍是謹慎，賣盤目前看來仍多，尤其在其他歐美和EM 信用債 spread沒穩定前，亞洲信用債仍無法有持續買盤進場承接。

日期	事件	預測	前期
11/15	MBA Mortgage Applications	--	--
11/15	CPI MoM	0.001	0.005
11/15	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
11/15	CPI YoY	0.020	0.022
11/15	CPI Ex Food and Energy YoY	0.017	0.017
11/15	CPI Core Index SA	--	252.860
11/15	CPI Index NSA	246.606	246.819
11/15	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.006
11/15	Empire Manufacturing	25.000	30.200
11/15	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.007
11/15	Retail Sales Advance MoM	--	0.016
11/15	Retail Sales Ex Auto MoM	0.002	0.010
11/15	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.003	0.005
11/15	Retail Sales Control Group	0.003	0.004
11/15	Business Inventories	--	0.007
11/16	Total Net TIC Flows	--	\$125.0b
11/16	Net Long-term TIC Flows	--	\$67.2b
11/16	Initial Jobless Claims	235k	239k

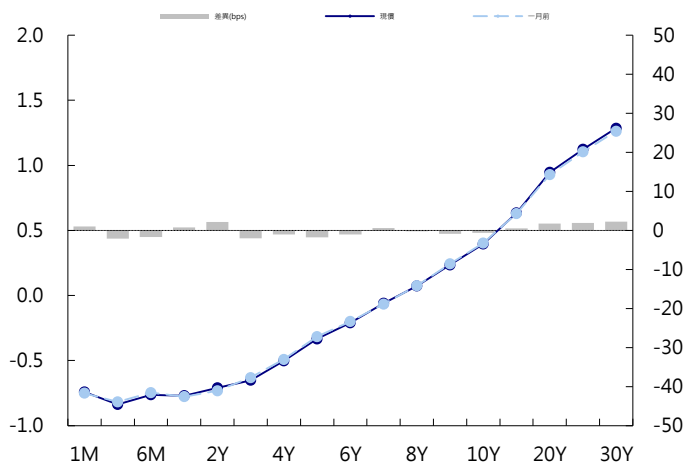
### 美國公債曲線



### 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

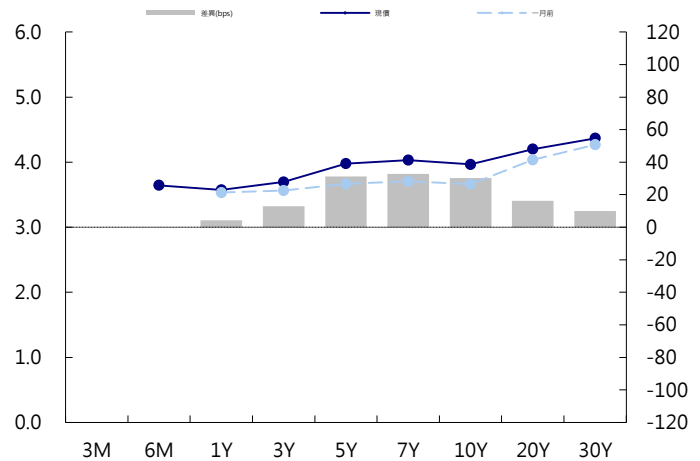
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.98%	3.84%	(5.26)	(0.06)
十年期公債	3.96%	3.96%	(1.01)	0.64
二十年期公債	4.2%	4.14%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.63	6.64	0.03%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.65	6.65	0.13%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.67	6.68	0.12%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.69	6.72	0.13%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.625%	4.595%	(3.00)	(3.50)
CNY IRS 二年期	3.74%	4.61%	(4.00)	(2.50)
CNY IRS 三年期	3.845%	4.65%	(4.00)	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.93%	4.65%	FALSE	(4.00)
CNY IRS 五年期	4%	4.685%	(5.50)	(4.50)
CNH IRS 一年期	4.6%		10.00	
CNH IRS 二年期	4.64%		10.00	
CNH IRS 三年期	4.67%		10.00	
CNH IRS 四年期	4.68%		9.00	
CNH IRS 五年期	4.72%		10.00	
CNH CCS 三月期	3.88		3.54	
CNH CCS 六月期	3.88		(1.50)	
CNH CCS 一年期	3.95		0.00	
CNH CCS 三年期	3.96		1.50	
CNH CCS 五年期	3.78		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
11/16	FX Net Settlement - Clients CNY	--	21.8b

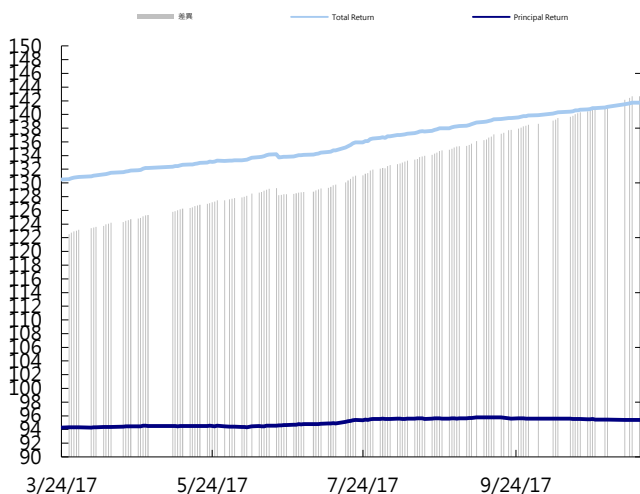
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國債券市場今日空頭多數時間主導，10年基準國債買價殖利率盤中一度升破4%，再度來到逾三年高位，但午後國債期貨逆轉收升，現貨亦跟隨稍顯暖意，10年國債殖利率升幅縮窄，殖利率重回到4%以下，目前的幾大利空因素短期內難以消散，債市情緒近期都會比較脆弱。匯率方面，人民幣兌美元即期週二連五日收跌創半個月新低，中間價小跌至兩週低點。交易員稱，早盤機構試圖做多人民幣，但隨後中國公佈的工業、投資和消費數據遜於預期，客盤購匯需求略佔上風；不過未來方向並不明朗，市場預期分化明顯，短期人民幣料維持當前區間波動。

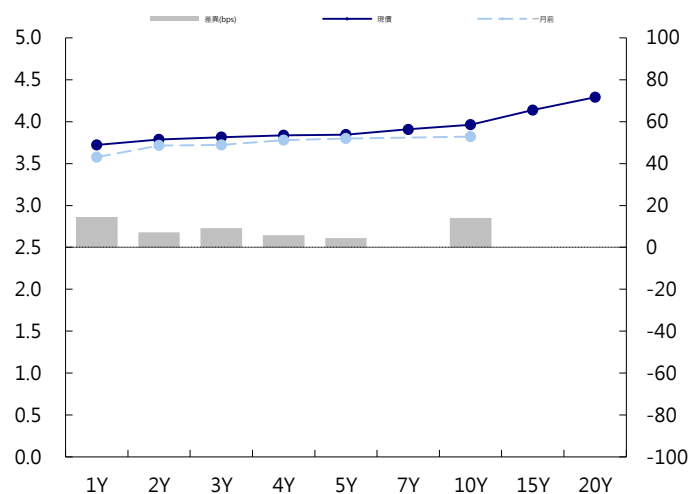
## CNY/在岸公債曲線



## 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

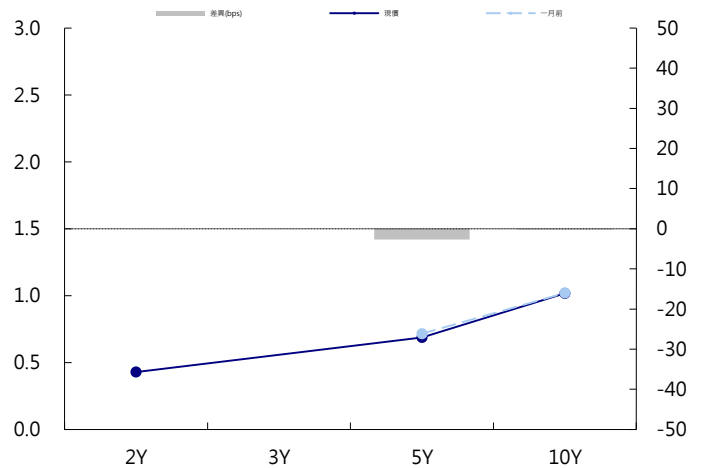
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	(1.15)
十年期台幣公債	1.02%	(1.25)
美元兌台幣	30.16	(0.06)%
歐元兌台幣	35.57	0.84 %
港幣兌台幣	3.87	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.55	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	0.50
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1115.90	0.03 %
印尼盾	13539.00	(0.12)%
印度盧比	65.44	0.02 %
泰國銖	33.05	(0.03)%
越南盾	22712.00	(0.00)%
菲律賓比索	51.18	0.09 %
馬來西亞幣	4.18	(0.23)%

## 台幣債市掃描

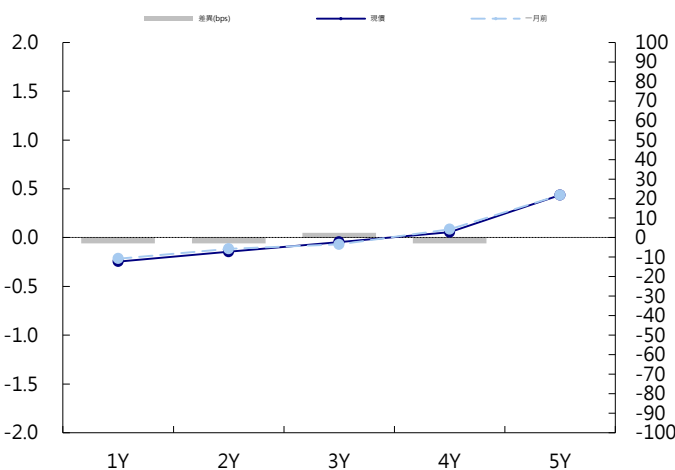
週二台債繼續跟隨美債突破2.4%的偏空氣氛，開盤再次跳高，10Y一度突破1.035%，但在逢高買盤也還是再度現身，帶動利率收斂彈幅，終場10Y上彈0.75bps，收1.03%，5Y上談1.45bps，收0.698%。美債目前偏空力道依舊，台債雖彈幅受限，但也有可能回測1.04-5%，操作維持逢高進場策略。五年券A06110成交3.5億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交46.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

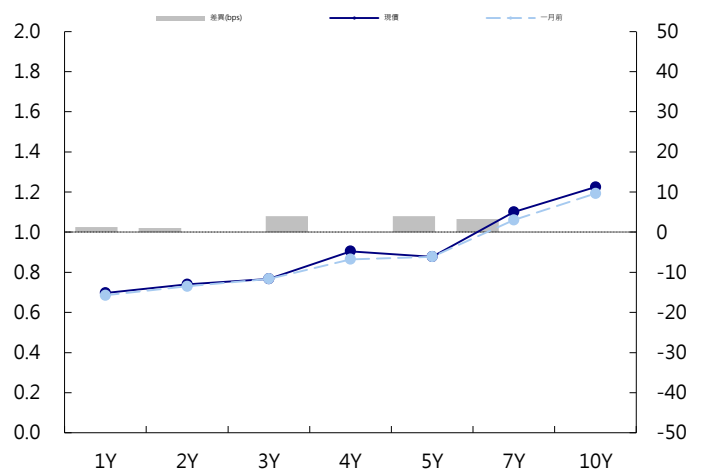
## 台幣公債曲線



## 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