

# 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%    | (2.17)   |
| 美國十年公債     | 2.34%    | (3.89)   |
| 美國三十年公債    | 2.77%    | (5.60)   |
| 德國五年公債     | -0.35%   | (0.90)   |
| 德國十年公債     | 0.36%    | (1.50)   |
| 德國三十年公債    | 1.24%    | (2.40)   |
| 道瓊工業       | 23358.24 | (0.43)%  |
| 那斯達克       | 6782.79  | (0.15)%  |
| S&P 500    | 2578.85  | (0.26)%  |
| 德國工業       | 12993.73 | (0.41)%  |
| 英國FTSE     | 7380.68  | (0.08)%  |
| 法國CAC      | 5319.17  | (0.32)%  |
| 歐元兌美元      | 1.17     | (0.52)%  |
| 美元兌日圓      | 112.18   | (0.35)%  |
| 美元兌人民幣     | 6.63     | (0.06)%  |
| 美國5年國債CDS  | --       | --       |
| 德國5年國債CDS  | 9.90     | 0.41     |
| 義大利5年國債CDS | 121.92   | (0.82)   |
| 西班牙5年國債CDS | 68.60    | (0.83)   |
| 葡萄牙5年國債CDS | 107.75   | (0.04)   |
| 法國5年國債CDS  | 17.27    | (1.20)   |
| 日本5年國債CDS  | --       | --       |
| 中國5年國債CDS  | 60.06    | (0.34)   |
| 韓國5年國債CDS  | 66.22    | 0.00     |

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

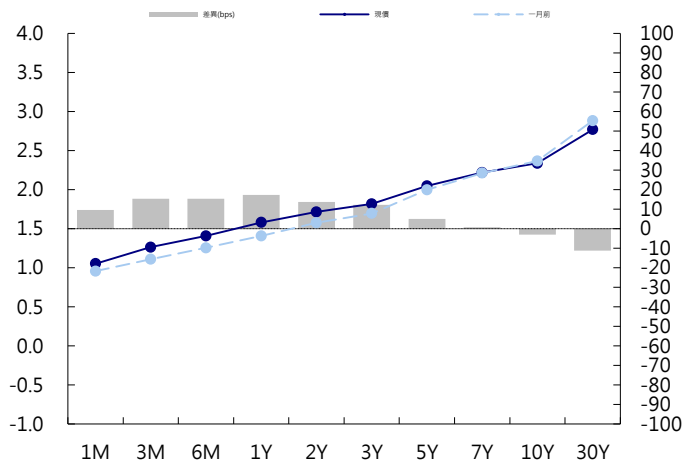
美債收益率週五下跌，美股開盤時，受累於金融和科技股走低，美股急跌。另一方面德國10年期公債收益率將錄得三週以來的最大周度跌幅，帶動美債走跌，雖然10月房屋開工急升13.7%，為2016年10月以來最高，帶動利率回彈，但整體還是下跌，且curve趨平。5年期公債下跌1.3bp至2.06%，10年期公債下跌3bp至2.35%。繼上週尾端遭遇沉重賣壓後，德債創10月ECB會議以來單周最大跌幅。投資者在本週重啟對歐元區公債的買盤。因風險資產的拋賣和油價的下跌打壓投資者對通脹的預期，令避險德債受到追捧，本週下跌了近6個基點。週五尾盤德國10年期公債收益率下跌1個基點，約報0.365%，與其它歐元區公債走勢一致。

### 美歐元公司債:

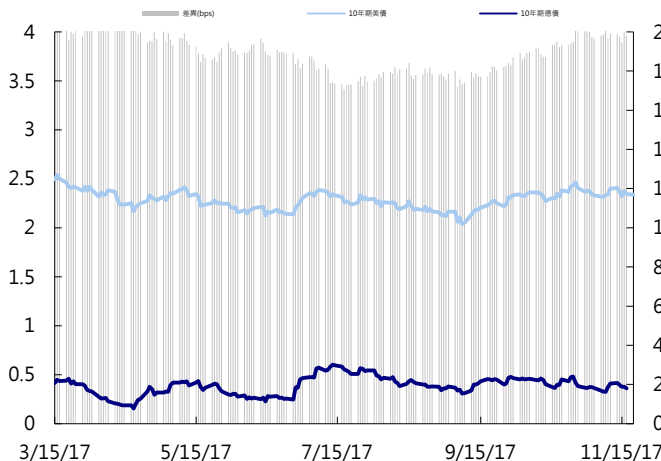
上週午亞洲信用市場買盤增加，尤其一早出現Moody's調升印度主權評等的新聞公布，市場追逐印度券次，後續獲利了結賣壓將spread tighten幅度拉回，但整天還是tighten了3~5bps，這樣就顯得其他亞洲券相對便宜，只是近期中國信用債新發行活動熱絡，投資人還是要謹慎面對。

| 日期    | 事件                             | 預測     | 前期      |
|-------|--------------------------------|--------|---------|
| 11/20 | Leading Index                  | 0.007  | (0.002) |
| 11/21 | Chicago Fed Nat Activity Index | 0.200  | 0.170   |
| 11/21 | Existing Home Sales            | 5.40m  | 5.39m   |
| 11/21 | Existing Home Sales MoM        | 0.002  | 0.007   |
| 11/22 | MBA Mortgage Applications      | --     | 0.031   |
| 11/22 | Initial Jobless Claims         | 240k   | 249k    |
| 11/22 | Continuing Claims              | 1879k  | 1860k   |
| 11/22 | Durable Goods Orders           | 0.004  | 0.020   |
| 11/22 | Durables Ex Transportation     | 0.005  | 0.007   |
| 11/22 | Cap Goods Orders Nondef Ex Air | 0.006  | 0.017   |
| 11/22 | Cap Goods Ship Nondef Ex Air   | 0.003  | 0.009   |
| 11/22 | Bloomberg Consumer Comfort     | --     | 52.100  |
| 11/22 | U. of Mich. Sentiment          | 98.000 | 97.800  |
| 11/22 | U. of Mich. Current Conditions | --     | 113.600 |
| 11/22 | U. of Mich. Expectations       | --     | 87.600  |
| 11/22 | U. of Mich. 1 Yr Inflation     | --     | 0.026   |
| 11/22 | U. of Mich. 5-10 Yr Inflation  | --     | 0.025   |
| 11/23 | FOMC Meeting Minutes           | --     | --      |

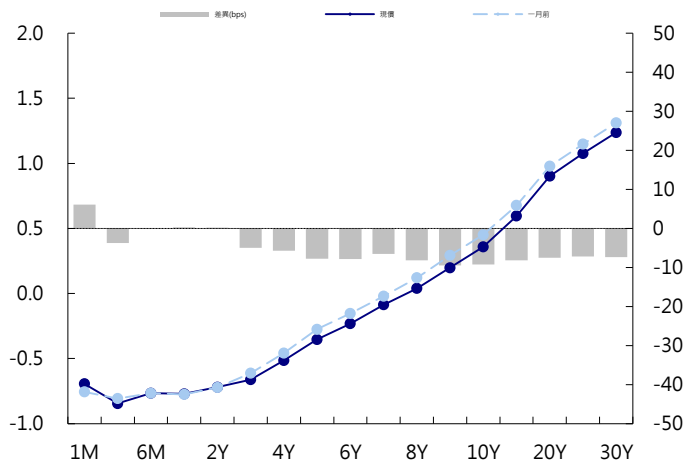
### 美國公債曲線



### 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

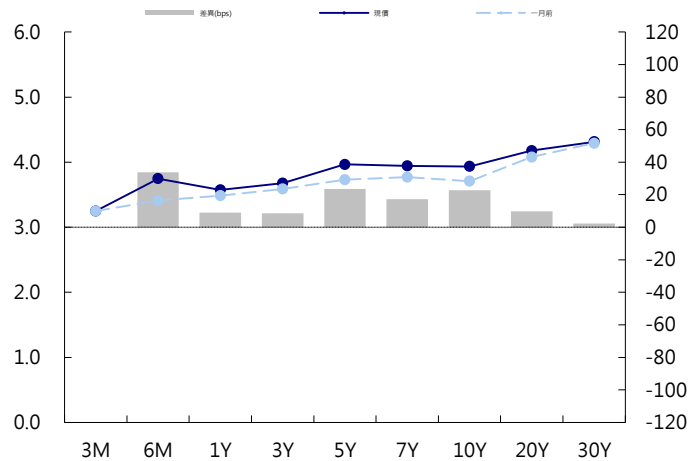
| 標的          | 最新數據    |           | 前日變化(BP或以標示為主) |           |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
|             | CNY/在岸  | CNH/離岸    | CNY/在岸         | CNH/離岸    |
| 五年期公債       | 3.96%   | 3.86%     | 3.49           | (1.00)    |
| 十年期公債       | 3.93%   | 3.97%     | 0.97           | 0.00      |
| 二十年期公債      | 4.18%   | 4.18%     | 0.00           | 0.00      |
| 人民幣即期匯率     | 6.63    | 6.64      | 0.06%          | (0.13)%   |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.65    | 6.65      | (0.03)%        | (0.22)%   |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.67    | 6.68      | (0.03)%        | (0.23)%   |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.69    | 6.72      | (0.03)%        | (0.23)%   |
|             | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo        | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.61%   | 4.58%     | 1.00           | 0.50      |
| CNY IRS 二年期 | 3.725%  | 4.59%     | 0.50           | 0.50      |
| CNY IRS 三年期 | 3.81%   | 4.605%    | (1.00)         | (0.50)    |
| CNY IRS 四年期 | 3.91%   | 4.63%     | FALSE          | 0.00      |
| CNY IRS 五年期 | 3.98%   | 4.66%     | 0.50           | 0.50      |
| 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 | 3.82    |           | (2.83)         |           |
| CNH CCS 六月期 | 3.89    |           | 10.41          |           |
| CNH CCS 一年期 | 3.92    |           | 0.75           |           |
| CNH CCS 三年期 | 3.93    |           | 0.00           |           |
| CNH CCS 五年期 | 3.78    |           | 2.00           |           |

| 日期    | 事件                     | 預測 | 前期    |
|-------|------------------------|----|-------|
| 11/27 | Industrial Profits YoY | -- | 0.277 |

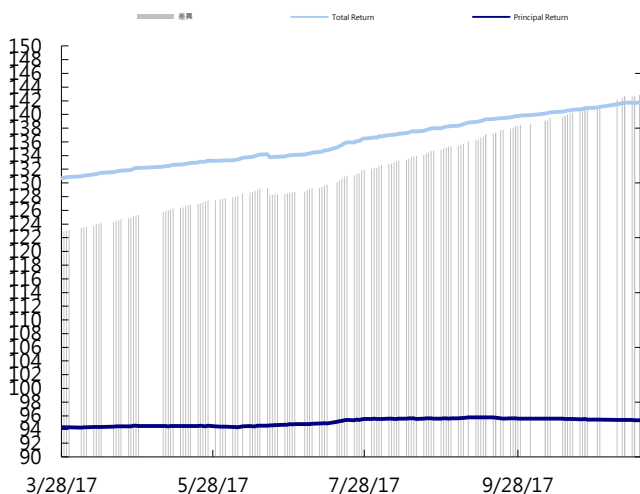
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行在連續幾日大額淨投放後今日轉向小幅淨回籠，本周淨投放量仍創下10個月來新高，銀行間隔夜和七天質押式回購加權平均利率雙雙邁向逾一周低位，但10年期基準國債買價殖利率和1年期IRS或收升；專家表示即使前幾天債市回調也不能斷言市場回暖，預計元旦之前資金面仍將維持緊平衡，市場趨勢性行情還需等待元旦之後的定向降准落地，此前仍將維持震盪。匯率方面，人民幣兌美元即期週五先漲後跌，午後轉為收低，中間價則小升。交易員指出，早盤美元指數快速下探並靠近本週低點，但人民幣反應明顯遲鈍；午後實需購匯繼續壓制人民幣多頭，致人民幣走疲。由於短期缺乏關鍵事件，人民幣料難擺脫區間波動走勢。

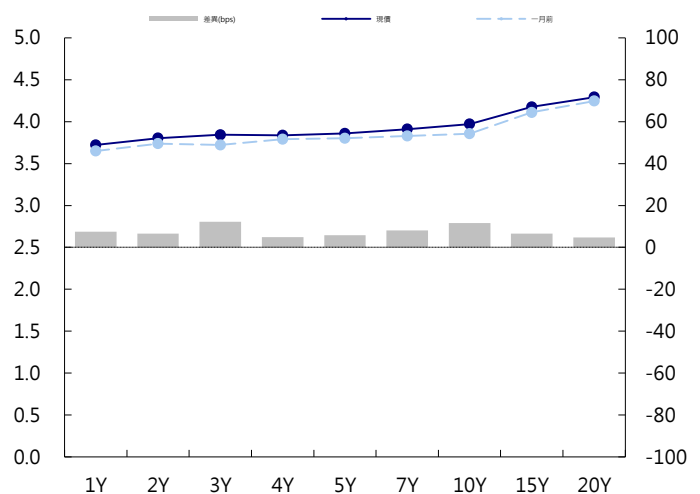
## CNY/在岸公債曲線



## 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

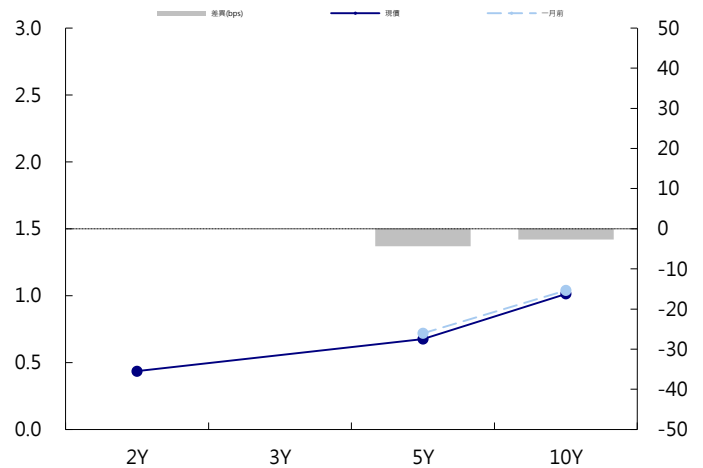
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 0.68%    | (0.50)         |
| 十年期台幣公債  | 1.01%    | 0.45           |
| 美元兌台幣    | 30.08    | (0.07)%        |
| 歐元兌台幣    | 35.33    | (0.36)%        |
| 港幣兌台幣    | 3.85     | (0.03)%        |
| 人民幣兌台幣   | 4.54     | 0.11%          |
| 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     | 1095.80  | 0.03%          |
| 印尼盾      | 13513.00 | 0.00%          |
| 印度盧比     | 64.92    | 0.00%          |
| 泰國銖      | 32.79    | (0.17)%        |
| 越南盾      | 22713.00 | 0.01%          |
| 菲律賓比索    | 50.86    | 0.04%          |
| 馬來西亞幣    | 4.16     | 0.06%          |

## 台幣債市掃描

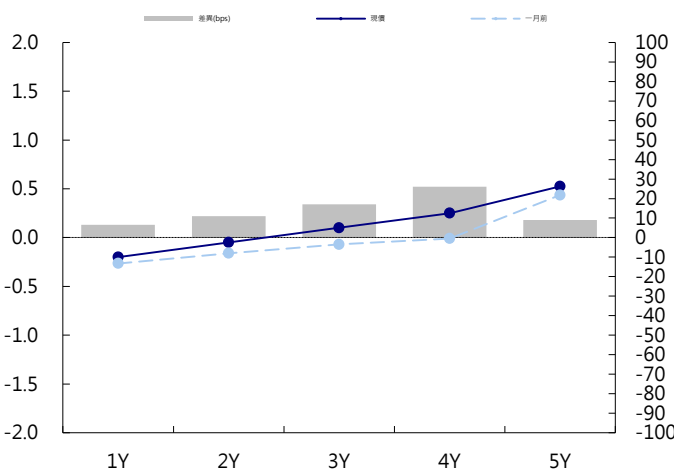
週五台幣開高走低，在籌碼優勢下，台幣表現依舊維持多頭氣氛。終場10Y上彈0.57bps，收1.0135%，5Y下跌0.5ps，收0.65%。在前夜美債仍維持bull flatten的情況下，10Y仍有機會回測1%，至於是否再向下突破將視明天的30Y標債結果而定。五年券A06110成交2.5億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交22.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

| 日期    | 事件                             | 預測    | 前期       |
|-------|--------------------------------|-------|----------|
| 11/20 | Export Orders YoY              | 0.078 | 0.069    |
| 11/20 | BoP Current Account Balance    | --    | \$17650m |
| 11/22 | Unemployment Rate              | 0.037 | 0.037    |
| 11/23 | Industrial Production YoY      | 0.040 | 0.052    |
| 11/24 | GDP YoY                        | 0.031 | 0.031    |
| 11/24 | Money Supply M2 Daily Avg YoY  | --    | 0.038    |
| 11/24 | Money Supply M1B Daily Avg YoY | --    | 0.045    |
| 11/27 | Monitoring Indicator           | --    | 30.000   |
| 11/27 | Bounced Check Ratio            | --    | 0.002    |

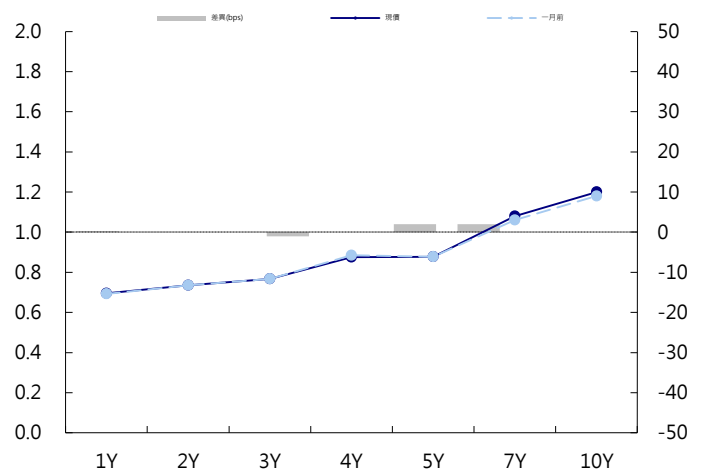
## 台幣公債曲線



## 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