

# 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%	(1.08)
美國十年公債	2.33%	(1.59)
美國三十年公債	2.76%	0.00
德國五年公債	-0.34%	(1.50)
德國十年公債	0.34%	(1.80)
德國三十年公債	1.18%	(1.70)
道瓊工業	23580.78	0.10 %
那斯達克	6878.52	(0.15)%
S&P 500	2601.42	(0.04)%
德國工業	13000.20	(0.46)%
英國FTSE	7383.90	(0.35)%
法國CAC	5360.09	(0.56)%
歐元兌美元	1.19	(0.27)%
美元兌日圓	111.08	(0.13)%
美元兌人民幣	6.60	(0.04)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.98	(0.17)
義大利5年國債CDS	117.63	1.33
西班牙5年國債CDS	58.45	1.10
葡萄牙5年國債CDS	103.92	1.71
法國5年國債CDS	17.06	0.51
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.91	(0.65)
韓國5年國債CDS	60.46	(0.02)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

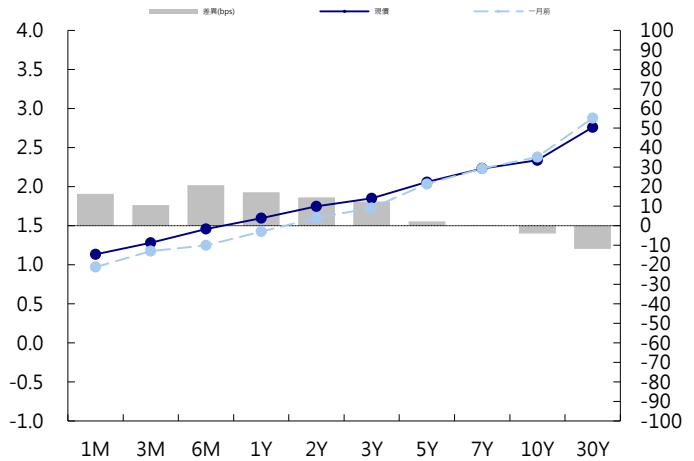
聯儲會主席提名人鮑威爾出言維護聯儲會現狀並稱將進一步加息，他周二將出席參議院的聯儲會主席提名確認聽證會，預計將順利過關。5年至10年期國債收盤走高，30年期和較短期限的國債基本持平；長期國債從紐約前市中段開始遭遇壓力，這推動了殖利率曲線趨陡。5年期國債殖利率下降1.5個基點至2.05%，10年期國債殖利率下降1.2個基點至2.33%德國政治僵局顯露緩解跡象，社會民主黨開始就再度參與聯合政府的條件與梅克爾領導的基民盟談判，德國10年期國債殖利率下降1.8個基點至0.34%。愛爾蘭南北之間的邊界已經成為英國和歐盟下月達成退歐協議的最大威脅，特里莎·梅未來幾天能否在英國退歐問題上取得突破，將取決於北愛爾蘭政黨在邊界問題上的立場，英國10年期國債殖利率上漲0.3個基點至1.25%。

## 美歐元公司債：

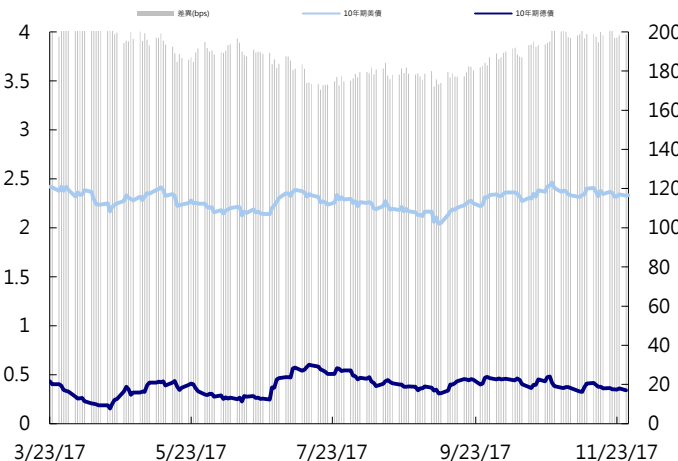
週一亞洲信用市場交易清淡，大部分券次價格變化不大，新發行的南京揚子表現不錯，投資級且南京市經濟狀況良好，5年券spread tighten 3 bps，10年券tighten 8bps。新發行部分，CCB發行美金3年和5年券，交通銀行也發行3和5年FRN，日本的Orix發行美金7年券，阿里巴巴應該這幾天將發行新券，大陸也將在香港發行人民幣點心國債。

日期	事件	預測	前期
11/28	Advance Goods Trade Balance	-\$65.0b	-\$64.1b
11/28	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.003
11/28	Retail Inventories MoM	--	(0.010)
11/28	FHFA House Price Index MoM	0.005	0.007
11/28	House Price Purchase Index QoQ	--	0.016
11/28	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.003	0.005
11/28	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.060	0.059
11/28	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	202.870
11/28	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.061
11/28	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	195.050
11/28	Conf. Board Consumer Confidence	124.000	125.900
11/28	Conf. Board Present Situation	--	151.100
11/28	Conf. Board Expectations	--	109.100
11/28	Richmond Fed Manufact. Index	14.000	12.000
11/29	MBA Mortgage Applications	--	0.001
11/29	GDP Annualized QoQ	0.032	0.030
11/29	Personal Consumption	0.026	0.024
11/29	GDP Price Index	0.022	0.022

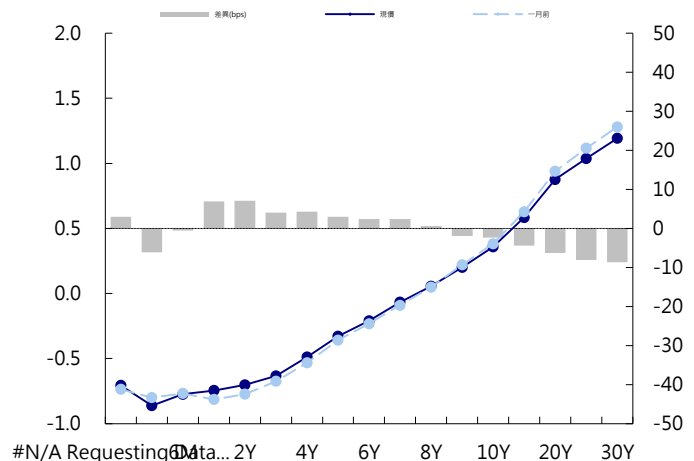
## 美國公債曲線



## 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

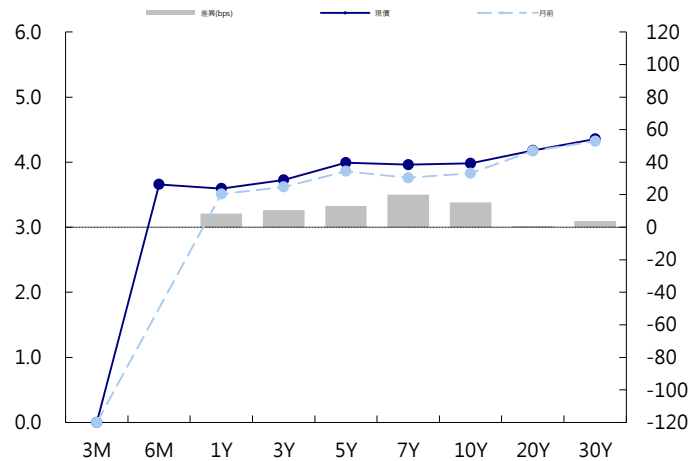
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.99%	3.97%	4.13	3.09
十年期公債	3.98%	4.01%	4.23	0.01
二十年期公債	4.18%	4.18%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.60	6.60	0.05%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.61	6.61	0.05%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.64	6.64	0.04%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.66	6.68	0.05%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.61%	4.605%	1.00	2.50
CNY IRS 二年期	3.705%	4.59%	0.50	0.50
CNY IRS 三年期	3.8%	4.605%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	3.9%	4.62%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	3.97%	4.65%	(0.50)	1.00
CNH IRS 一年期	4.62%		7.00	
CNH IRS 二年期	4.64%		7.00	
CNH IRS 三年期	4.66%		3.00	
CNH IRS 四年期	4.64%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.66%		1.00	
CNH CCS 三月期	4.05		5.56	
CNH CCS 六月期	4.01		(2.50)	
CNH CCS 一年期	4.03		0.95	
CNH CCS 三年期	3.97		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.80		(4.50)	

日期	事件	預測	前期
11/30	Manufacturing PMI	51.500	51.600
11/30	Non-manufacturing PMI	--	54.300
11/30	Swift Global Payments CNY	--	--
11/30	Bloomberg Nov. China Economic Sun	--	--
12/01	Caixin China PMI Mfg	51.000	51.000

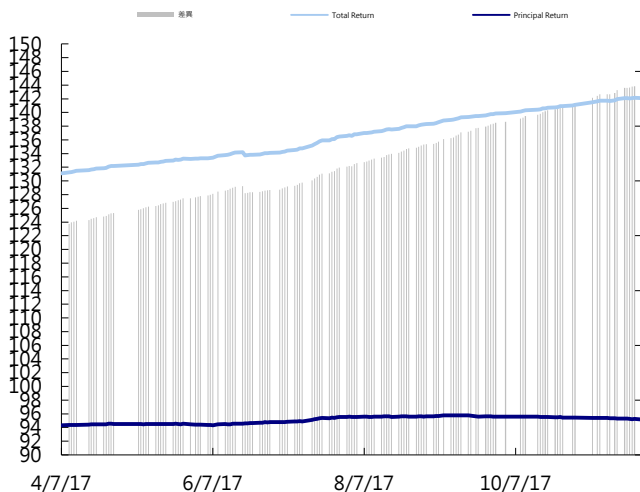
## 人民幣債市掃描

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，中國銀行間隔夜質押式回購加權平均利率、1年期 IRS、10年國債買價殖利率均上漲，但10年國開債殖利率連三日下跌；專家稱隨著12月臨近，預計債市短期內仍將受眾多因素擾動，在市場對年末資金面、監管以及聯儲會加息等因素的擔憂未完全明朗化前，情緒難大幅好轉，殖利率料高位震盪，但繼續上行空間不大。匯率方面，人民幣兌美元即期週一早盤略微上行，中間價則小幅回落。交易員指出，人民幣早盤升幅較窄，對偏弱美指反應較為平淡，或因客盤在6.6元附近購匯略佔上風；如若外部美元指數續呈弱勢，此前累積的未結匯頭寸最終會推升匯價。

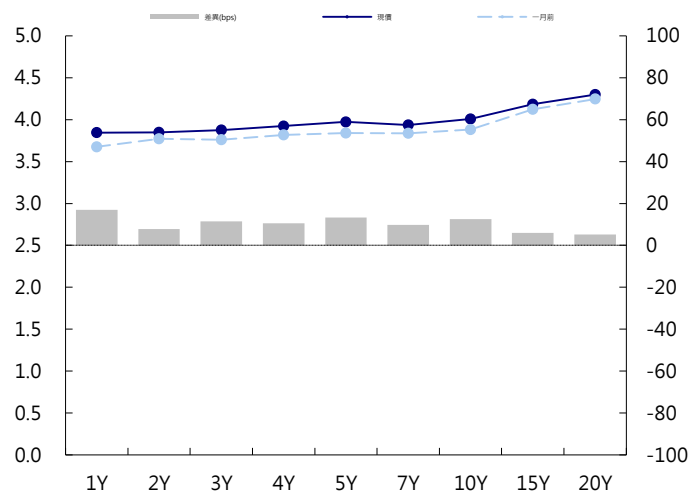
## CNY/在岸公債曲線



## 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

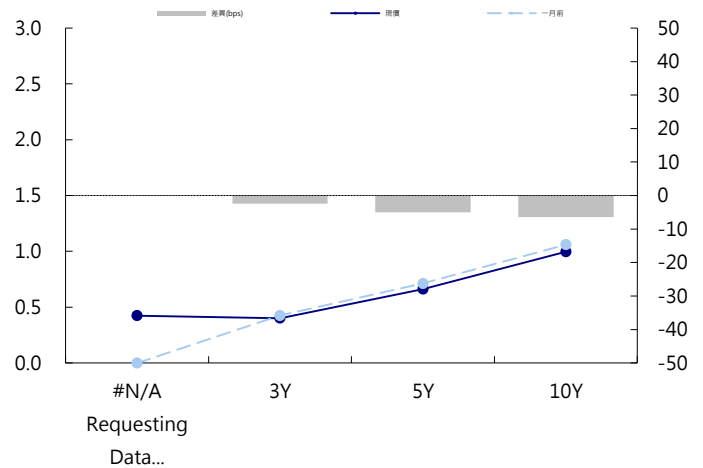
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	(0.15)
十年期台幣公債	0.99%	(0.50)
美元兌台幣	30.00	0.00 %
歐元兌台幣	35.72	(0.19)%
港幣兌台幣	3.84	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.55	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1089.75	(0.18)%
印尼盾	13525.00	0.09 %
印度盧比	64.46	(0.05)%
泰國銖	32.62	0.04 %
越南盾	22605.00	(0.53)%
菲律賓比索	50.34	0.10 %
馬來西亞幣	4.11	0.14 %

## 台幣債市掃描

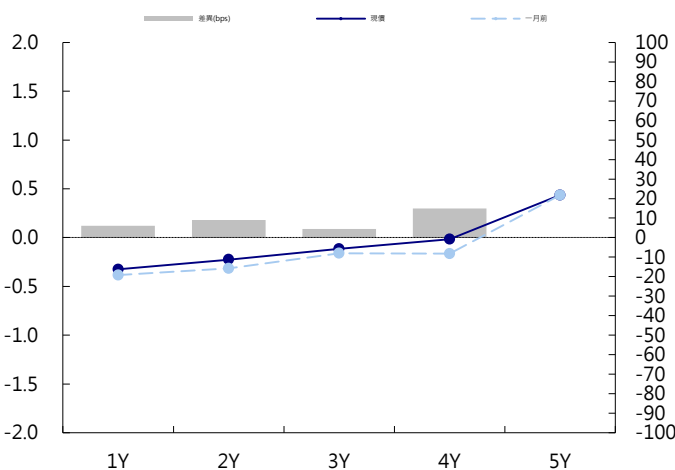
週一債市雖然成交偏清淡，但還是維持偏多態勢，利率緩步走低，終場10Y下跌0.07bp，收0.99%，成交26.5億，5Y無成交。在美債及台幣強勢下，台債不易彈升，但近期有看到交易商追價力道有增強趨勢，利率有機會再回測0.98%。五年券A06110預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
12/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	53.600

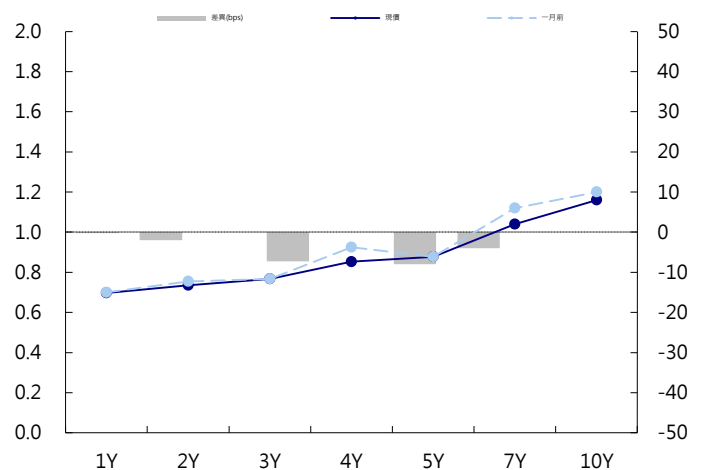
## 台幣公債曲線



## 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