

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	2.14%	3.33
美國十年公債	2.41%	1.97
美國三十年公債	2.83%	0.16
德國五年公債	-0.31%	(0.90)
德國十年公債	0.37%	(1.80)
德國三十年公債	1.19%	(2.60)
道瓊工業	24272.35	1.39 %
那斯達克	6873.97	0.73 %
S&P 500	2647.58	0.82 %
德國工業	13023.98	(0.29)%
英國FTSE	7326.67	(0.90)%
法國CAC	5372.79	(0.47)%
歐元兌美元	1.19	0.63 %
美元兌日圓	112.44	0.05 %
美元兌人民幣	6.61	(0.11)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.20	1.27
義大利5年國債CDS	114.68	0.15
西班牙5年國債CDS	55.66	0.06
葡萄牙5年國債CDS	99.45	0.01
法國5年國債CDS	17.10	1.84
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	57.00	(0.21)
韓國5年國債CDS	58.39	0.00

日期	事件	預測	前期
12/01	Markit US Manufacturing PMI	--	53.800
12/01	ISM Manufacturing	58.300	58.700
12/01	ISM Prices Paid	67.800	68.500
12/01	ISM New Orders	--	63.400
12/01	ISM Employment	--	59.800
12/01	Construction Spending MoM	0.005	0.003
12/01	Wards Total Vehicle Sales	17.50m	18.00m
12/01	Wards Domestic Vehicle Sales	13.40m	14.02m

美歐元公債及公司債市場掃描

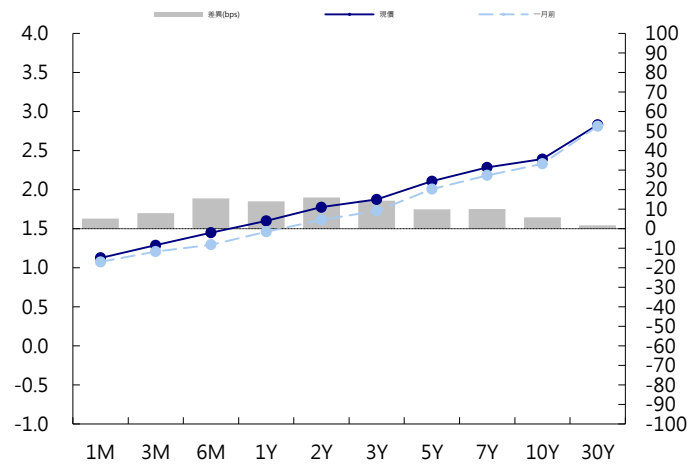
美歐元公債指標利率:

美國10月消費支出降溫，個人收入依然強勁，通貨膨脹向聯儲會目標邁進。美國資深參議員，共和黨重量級人物麥凱恩稱將支持參議院共和黨的稅改法案。5年期國債殖利率上漲3.2個基點至2.11%，10年期國債殖利率上漲2.2個基點至2.41%。義大利買盤驅動非核心國歐債走高；殖利率曲線全線走平。德國10年期國債殖利率下降1.8個基點至0.37%。英國10年期國債殖利率下降0.8個基點至1.33%。

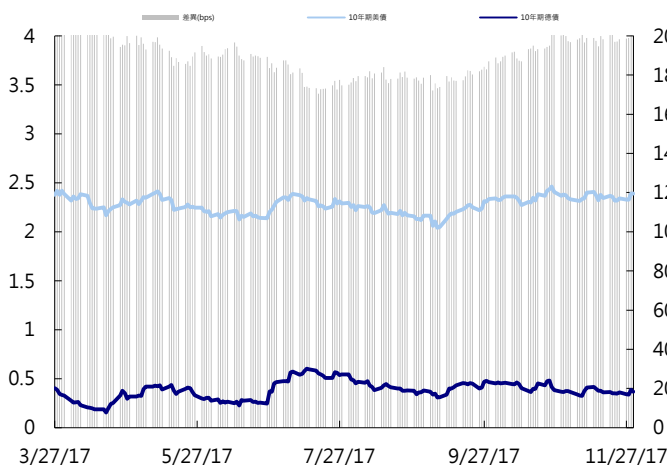
美歐元公司債:

週四亞洲信用市場交易如預期以交易新發行的BaBa為主，5.5、20、30和40年買氣強勁，大致tighten 5~10 bps，10年發債量較大，且相對價值較差，果然two way flow明顯，spread大致持平於發行價，其他券次基本上無太多交易。新發行部分，印度的Adani Abbot Point發行美金5年券，利率在CT5+245 bps。

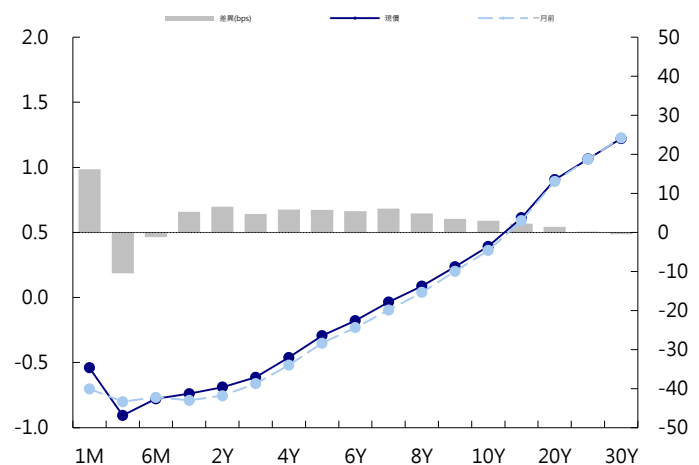
美國公債曲線



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

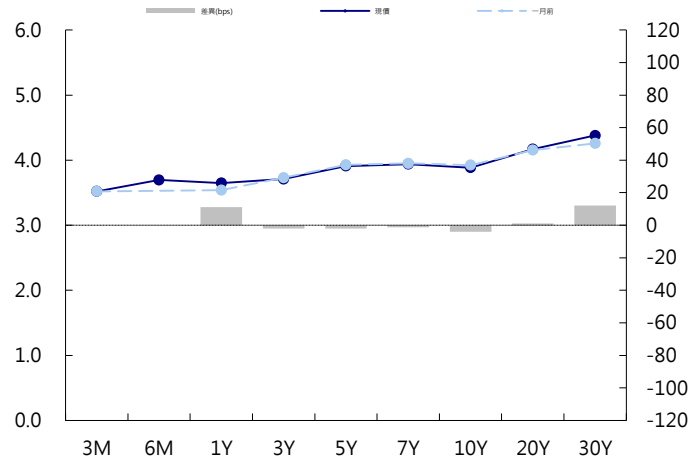
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.91%	4.04%	(0.03)	(0.33)
十年期公債	3.88%	4.06%	(7.61)	0.01
二十年期公債	4.17%	4.24%	0.01	--
人民幣即期匯率	6.61	6.62	0.11%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.62	6.63	0.10%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.65	6.66	0.10%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.67	6.70	0.10%	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.62%	4.61%	(2.00)	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.72%	4.59%	(2.00)	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.815%	4.6%	0.50	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.905%	4.64%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	3.97%	4.64%	0.00	(2.00)
CNH IRS 一年期	4.63%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.64%		7.00	
CNH IRS 三年期	4.68%		5.00	
CNH IRS 四年期	4.64%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.66%		1.00	
CNH CCS 三月期	4.21		12.52	
CNH CCS 六月期	4.25		14.50	
CNH CCS 一年期	4.18		11.50	
CNH CCS 三年期	4.05		6.00	
CNH CCS 五年期	3.89		4.50	

人民幣債市掃描

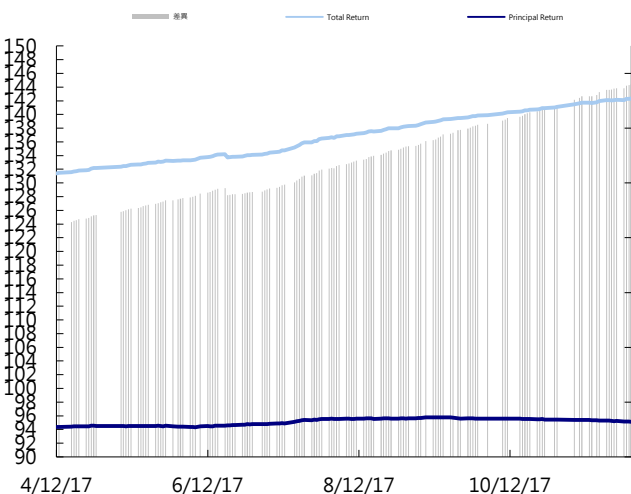
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，周四中國銀行間國債期現貨均延續上日來的暖勢，其中10年期國債殖利率加速下行，幅度達5個基點，1年期IRS基本持穩，不過專家提醒投資者，雖然做多情緒有所反彈，但只會夯實10年國債殖利率3.9%、10年國開4.7%的底部，建議市場趨勢尚未明顯轉向前，交易型投資者不宜輕易抄底。匯率方面，繼隔夜境內外人民幣跟隨美元指數的反彈而出現走軟之後，今天在岸人民幣出現明顯反彈，但在隨後的波動中再度回到6.61元弱方；離岸人民幣則在平盤位置附近弱勢震盪，表現更弱於境內價格。

日期	事件	預測	前期
12/01	Caixin China PMI Mfg	51.000	51.000

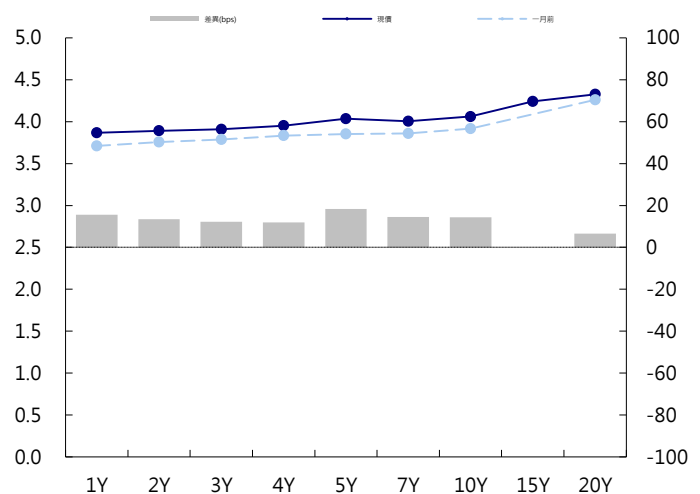
CNY/在岸公債曲線



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

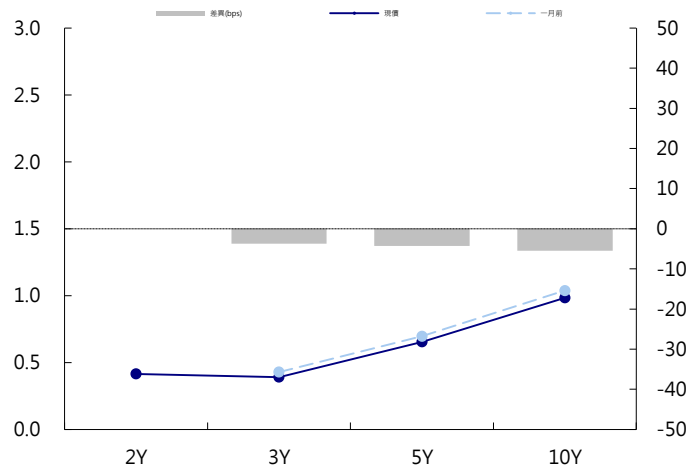
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	(0.55)
十年期台幣公債	1.01%	0.50
美元兌台幣	30.00	(0.01)%
歐元兌台幣	35.74	0.38 %
港幣兌台幣	3.84	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.54	0.10 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1088.65	0.04 %
印尼盾	13540.00	0.02 %
印度盧比	64.57	0.23 %
泰國銖	32.64	(0.02)%
越南盾	22719.00	0.02 %
菲律賓比索	50.35	(0.03)%
馬來西亞幣	4.09	(0.03)%

台幣債市掃描

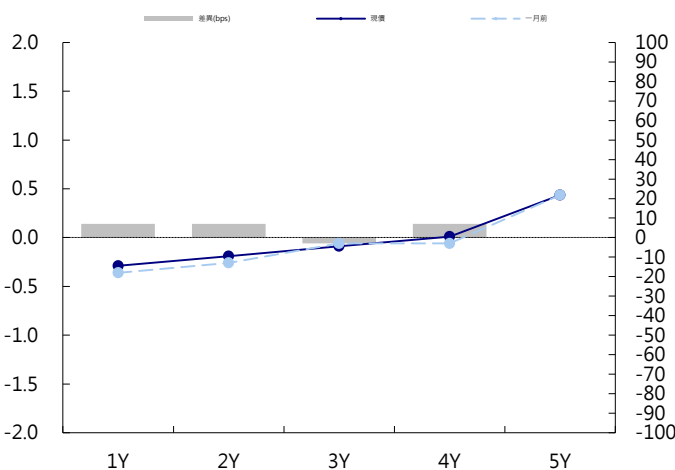
週四在前夜美債bear steepen下，開盤即跳空開高，再加上獲利了結及調節部位的賣壓下，使利率再度彈升，收再日高點。終場10Y上彈1.7bp，收1%，成交45億，5Y沒有成交。若今夜稅改順利通過，有機會使美債重新挑戰2.44%，台債也可能回到先前1.02-1.05%的區間，屆時將是逢高買進的時機。但若沒通過，在下周二即將標債下，下行空間也有限，維持逢彈進場策略。五年券A06110預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

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

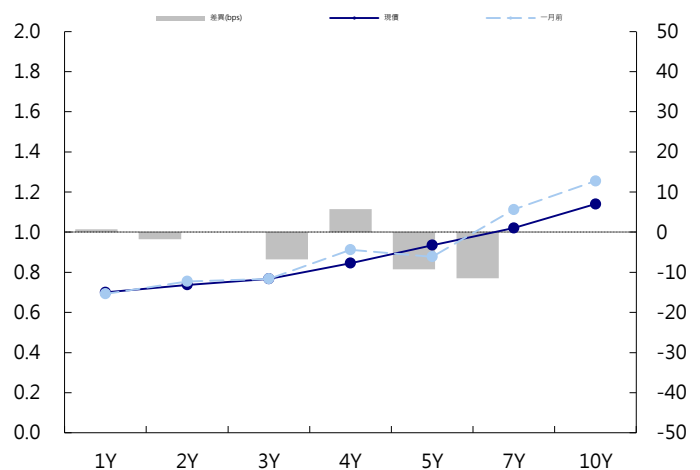
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL