

# 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	3%	(3.25)
美國十年公債	3.15%	(2.94)
美國三十年公債	3.36%	(2.91)
德國五年公債	-0.19%	(1.60)
德國十年公債	0.4%	(0.90)
德國三十年公債	1.05%	0.70
道瓊工業	25387.18	(2.32)%
那斯達克	7200.87	(2.78)%
S&P 500	2726.22	(1.97)%
德國工業	11325.44	(1.77)%
英國FTSE	7053.08	(0.74)%
法國CAC	5059.09	(0.93)%
歐元兌美元	1.12	(0.25)%
美元兌日圓	113.64	(0.25)%
美元兌人民幣	6.97	0.09%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.63	--
義大利5年國債CDS	221.22	--
西班牙5年國債CDS	64.87	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.17	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	65.50	1.52
韓國5年國債CDS	40.16	--

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

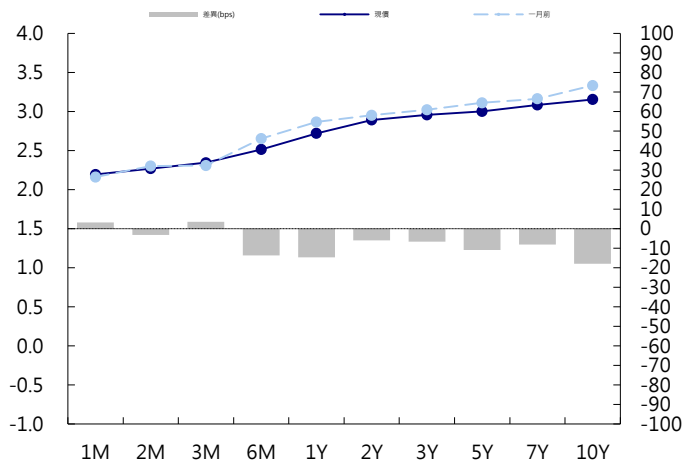
美國債市因退伍軍人節休市。義大利債券下跌，稍後將有55億歐元新債供應並且政府必須在周二截止期限前重新提交其2019年預算計畫；德債攀升，追隨英債走勢。德國10年期國債殖利率下跌0.9個基點，報0.398%。英國首相特里莎·梅深陷困境，隨著國內反對意見的加劇，快速達成協議的勢頭似乎正在消退。如果不放棄當前的脫歐計畫，恐在議會面臨災難性的打擊，英國10年期國債殖利率下跌3.9個基點，報1.452%。

## 美歐元公司債：

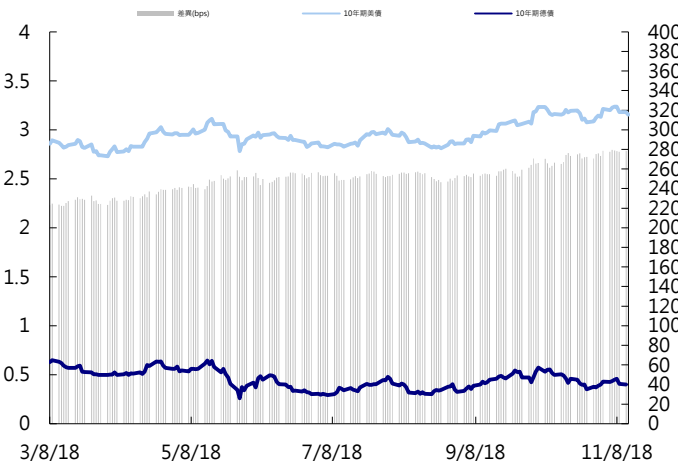
週一亞洲信用市場交易相當清淡，美國國債休市一天，大部分券次無太多變化，A股上漲但其他國家股市表現不甚理想，美國盤美股再度重挫，尤其蘋果相關概念股今天應該賣壓沉重，對於信用債市場可能帶來一些賣券或是放空交易。

日期	事件	預測	前期
11/13	NFIB Small Business Optimism	108.000	107.900
11/14	Monthly Budget Statement	-\$103.5b	-\$63.2b
11/14	MBA Mortgage Applications	--	(0.040)
11/14	CPI MoM	0.003	0.001
11/14	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
11/14	CPI YoY	0.025	0.023
11/14	CPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.022
11/14	CPI Index NSA	252.793	252.439
11/14	CPI Core Index SA	258.934	258.441
11/14	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.011
11/14	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.005
11/15	Empire Manufacturing	20.000	21.100
11/15	Philadelphia Fed Business Outlook	20.000	22.200
11/15	Retail Sales Advance MoM	0.005	0.001
11/15	Retail Sales Ex Auto MoM	0.005	(0.001)
11/15	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	
11/15	Retail Sales Control Group	0.004	0.005
11/15	Import Price Index MoM	0.001	0.005

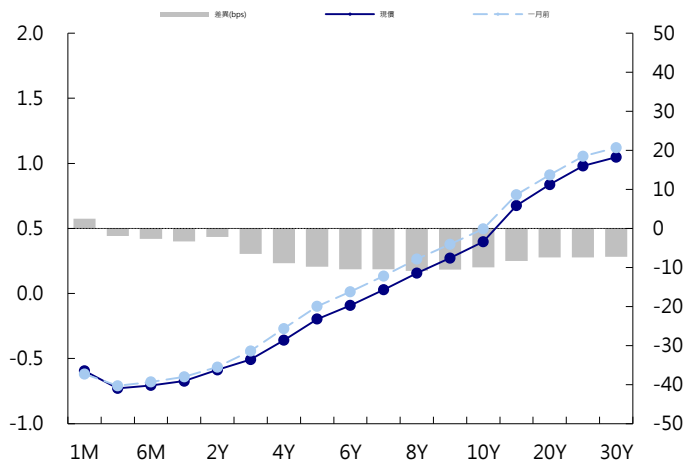
美國公債曲線



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

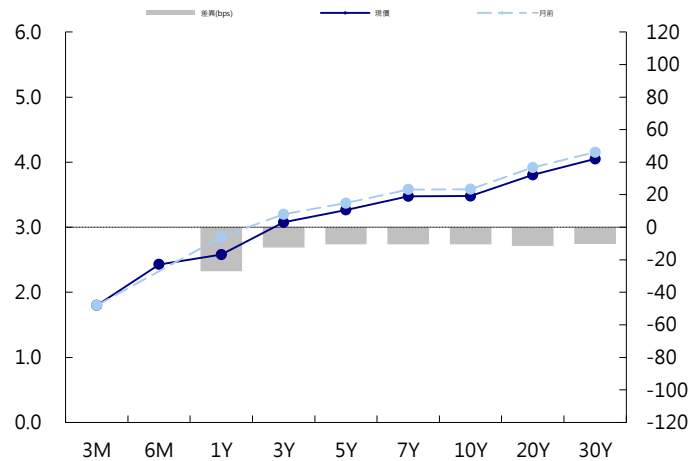
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.26%	3.84%	(2.25)	(0.34)
十年期公債	3.48%	3.96%	(0.51)	--
二十年期公債	3.8%	4.1%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.97	6.97	-0.09%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.97	6.98	(0.07)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.97	6.99	(0.08)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.96	7.00	(0.09)%	0.03 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.78%	3.345%	(1.00)	(1.00)
CNY IRS 二年期	2.86%	3.485%	(2.00)	(1.00)
CNY IRS 三年期	2.965%	3.565%	(2.00)	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.08%	3.65%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	3.175%	3.74%	(1.50)	(1.50)
CNH IRS 一年期	3.34%		(54.00)	
CNH IRS 二年期	3.48%		(45.00)	
CNH IRS 三年期	3.56%		(38.00)	
CNH IRS 四年期	3.64%		(31.00)	
CNH IRS 五年期	3.74%		(21.00)	
CNH CCS 三月期	3.95		48.00	
CNH CCS 六月期	3.79		30.00	
CNH CCS 一年期	3.68		13.00	
CNH CCS 三年期	3.75		1.50	
CNH CCS 五年期	3.75		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
11/14	Retail Sales YoY	0.092	0.092
11/14	Retail Sales YTD YoY	0.093	0.093
11/14	Industrial Production YoY	0.058	0.058
11/14	Industrial Production YTD YoY	0.063	0.064
11/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.055	0.054
11/14	Property Investment YoY	--	0.099
11/14	Surveyed Jobless Rate	--	0.049
11/15	New Home Prices MoM	--	0.010
11/17	Bloomberg Nov. China Economic Sun		
11/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-110.3b

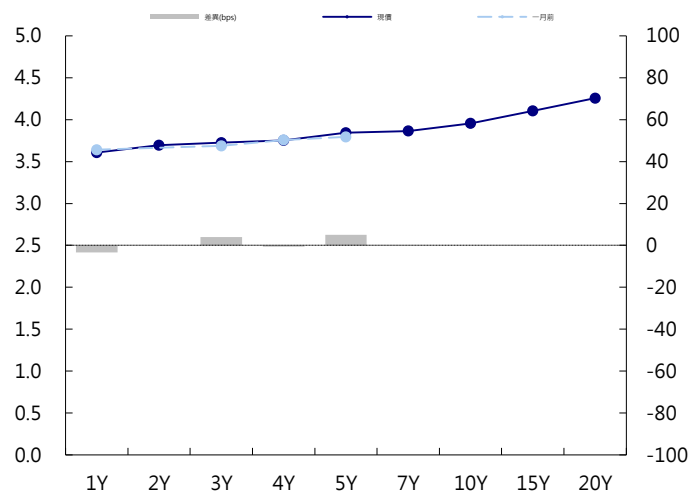
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行連續12日暫停逆回購後，銀行間隔夜回購加權平均利率周一跳漲27個基點，創本月來最大漲幅。在周五發布央行三季度貨幣政策執行報告後，市場對於降息的討論升溫，「降息派」認為，不存在「只降準不降息」的寬鬆周期，前期的寬鬆政策並未帶來貸款利率的下行，需要降息這一更直接的方式進行引導。國債現券市場今日較為平穩，10年國債期貨下跌0.15%。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤大跌逾220點，創10月31以來新低，中間價亦跌近150點創逾10日新低。交易員稱，市場重新關注美聯儲加息以及英國脫歐和歐洲貨幣政策，美指續升並觸及16個月新高，人民幣承壓順勢走貶，短期料仍延續易跌難升走勢。

### CNY/在岸公債曲線



### 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

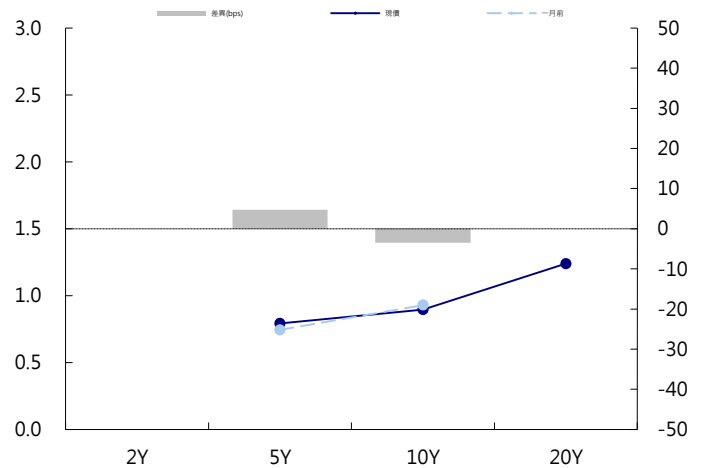
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	1.50
十年期台幣公債	0.9%	0.25
美元兌台幣	30.93	0.15 %
歐元兌台幣	34.75	(0.09)%
港幣兌台幣	3.95	0.10 %
人民幣兌台幣	4.44	0.08 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1138.05	(0.11)%
印尼盾	14879.00	0.22 %
印度盧比	72.98	0.05 %
泰國銖	33.11	(0.14)%
越南盾	23277.00	(0.12)%
菲律賓比索	53.22	(0.02)%
馬來西亞幣	4.20	0.29 %

## 台幣債市掃描

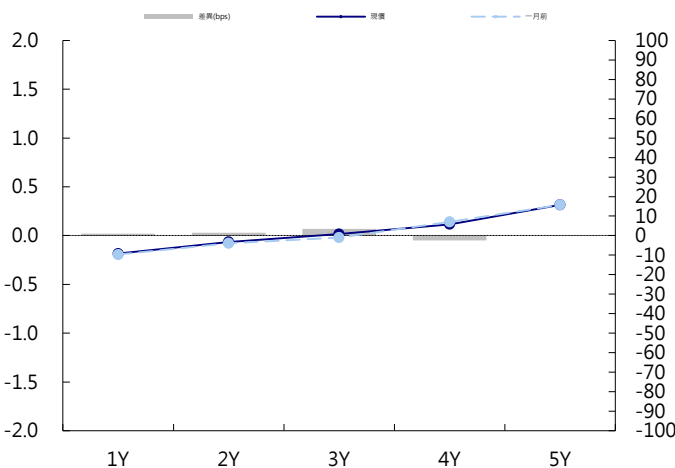
雖周五美債利率走低，但台幣債市壓力逐步增加下，遏阻了長端利率的跌勢，10年期公債收盤僅小跌，終場079下跌0.39bps至0.9015%，成交21億。0711上彈1.5bp至0.8%，成交0.5億。短端壓力漸增，買盤建議待5年券結果出爐後再行定奪。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期 事件 預測 前期

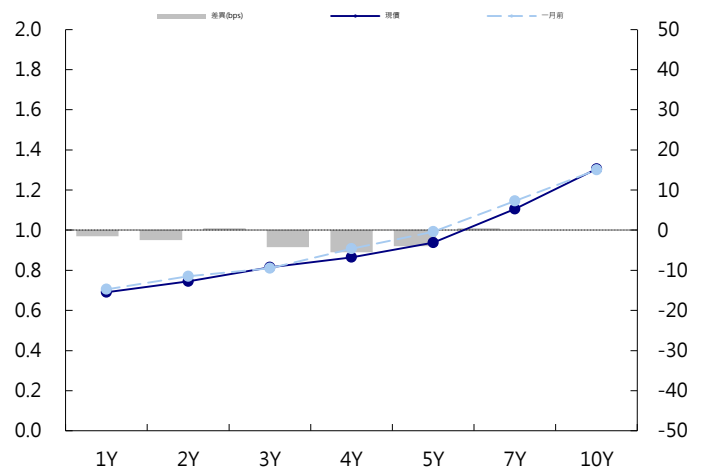
## 台幣公債曲線



## 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