

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	2.93%	(2.56)
美國十年公債	3.11%	(1.83)
美國三十年公債	3.36%	(1.08)
德國五年公債	-0.24%	(3.90)
德國十年公債	0.36%	(3.80)
德國三十年公債	1.03%	(2.10)
道瓊工業	25289.27	0.83 %
那斯達克	7259.03	1.72 %
S&P 500	2730.20	1.06 %
德國工業	11353.67	(0.52)%
英國FTSE	7038.01	0.06 %
法國CAC	5033.62	(0.70)%
歐元兌美元	1.13	0.35 %
美元兌日圓	113.45	0.02 %
美元兌人民幣	6.93	(0.13)%
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	67.42	0.36
韓國5年國債CDS	40.72	--

日期	事件	預測	前期
11/16	Industrial Production MoM	0.002	0.003
11/16	Capacity Utilization	0.782	0.781
11/16	Manufacturing (SIC) Production	0.002	0.002
11/17	Kansas City Fed Manf. Activity	10.000	8.000
11/17	Total Net TIC Flows	--	\$108.2b
11/17	Net Long-term TIC Flows	--	\$131.8b
11/19	NAHB Housing Market Index	67.000	68.000

美歐元公債及公司債市場掃描

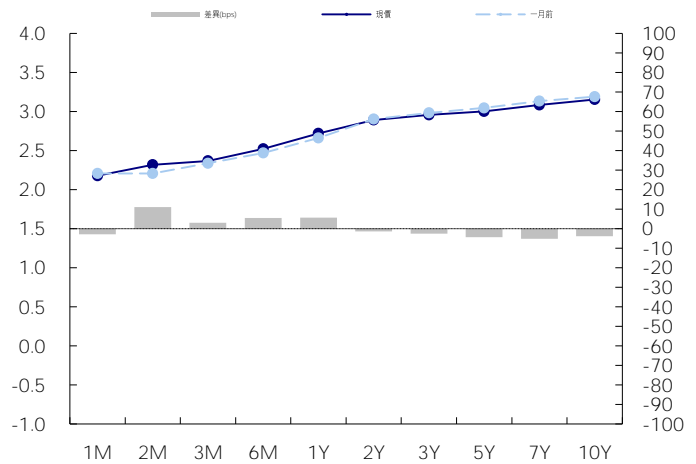
美歐元公債指標利率:

美國依然計畫1月份將中國關稅提高至25%，中美首腦峰會充其量只會達成框架貿易協議，中美不可能在1月之前達成全面的正式協議。美國國債周四攀升，但縮減漲幅，因股市由跌轉升；5年-30年期殖利率曲線連續第四天陡化。5年期國債殖利率下跌1.88個基點，報2.9379%。10年期國債殖利率下跌1.47個基點，報3.1103%英國國債引領德國國債上漲，因英國脫歐不確定性增加。義大利國債企穩。德國10年期國債殖利率下跌3.8個基點，報0.360%。英國脫歐協議草案面臨越來越多的反對聲音，包括脫歐大臣拉布在內的數名內閣大臣請辭，但首相特里莎·梅誓言推進脫歐協議，無視讓她辭職的要求，英國10年期國債殖利率下跌13.3個基點，報1.373%。

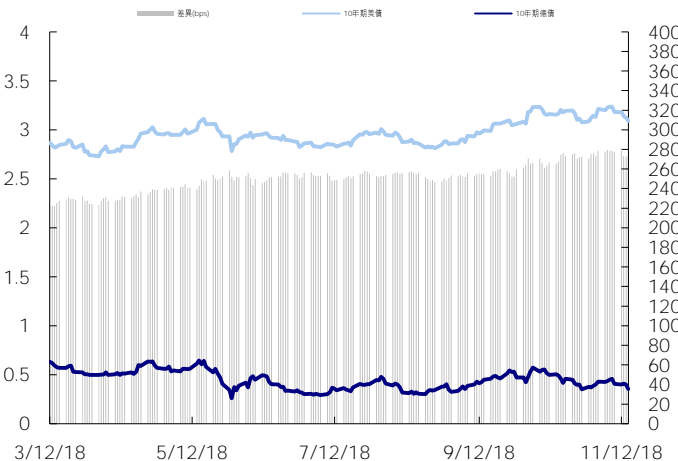
美歐元公司債:

週四亞洲信用市場交易不算踴躍，交易活動集中在新發行的國電投資，價格緩漲，一度來到上漲1元，但收盤也在上漲0.85元，算是幾個月來表現較好的中國名字。新發行部分，泰國石油發行美元10和30年券次。

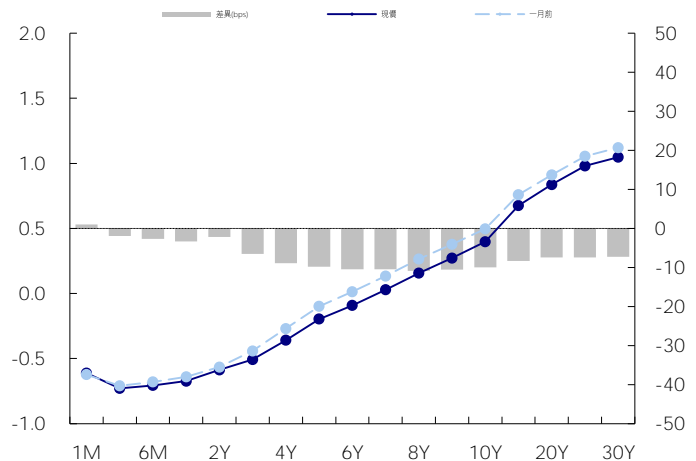
美國公債曲線



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

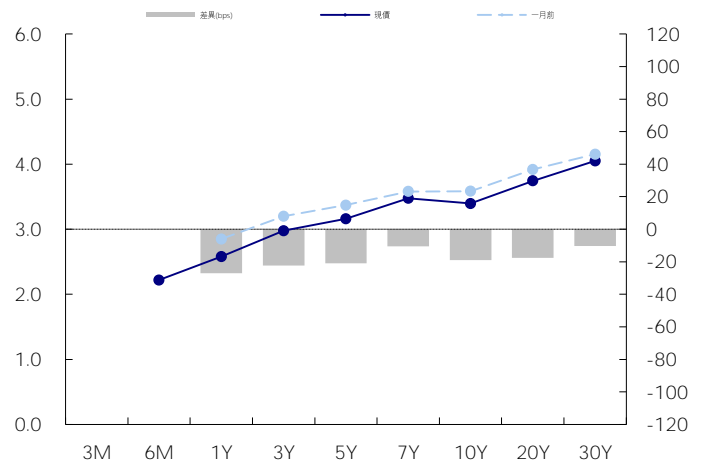
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.16%	3.82%	(0.51)	0.49
十年期公債	3.39%	3.96%	(2.45)	0.00
二十年期公債	3.74%	4.1%	(0.01)	0.06
人民幣即期匯率	6.93	6.92	0.13%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.93	6.93	0.17%	0.07%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.94	0.19%	0.07%
人民幣六月遠期匯率	6.92	6.95	0.17%	0.06%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.76%	3.31%	0.50	(1.00)
CNY IRS 二年期	2.83%	3.45%	0.00	(1.00)
CNY IRS 三年期	2.925%	3.53%	(1.50)	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.055%	3.62%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	3.145%	3.71%	0.00	(2.50)
CNH IRS 一年期	3.88%		57.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		48.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		41.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		32.50	
CNH IRS 五年期	3.95%		24.00	
CNH CCS 三月期	3.73		14.17	
CNH CCS 六月期	3.68		6.00	
CNH CCS 一年期	3.58		2.00	
CNH CCS 三年期	3.65		0.00	
CNH CCS 五年期	3.65		0.00	

日期	事件	預測	前期
11/17	Bloomberg Nov. China Economic Sun		
11/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-110.3b

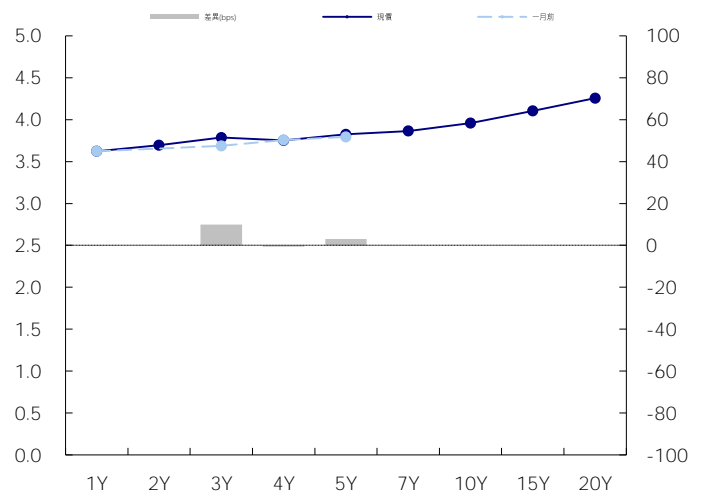
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國股市回暖不改債市持續走強，1年期國債殖利率回落至2016年12月來最低，10年國債殖利率午後亦轉為下行；中國國開行一級招標繼續向好，中標利率均低於二級水平。今日雖然有1200億國庫現金定存到期，中國央行仍連續第15日暫停逆回購操作，稱流動性總量有所下降但仍然合理充裕。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤大漲150點創一周新高，中間價則小升10點亦創近一周高點。交易員指出，近期中美貿易戰現緩和跡象，加上歐系貨幣止跌，人民幣短期底部或基本探明，不過月中油盤購匯不減，部分對沖了增加的結匯需求，人民幣反彈受限，短期或維持區間橫向波動。

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

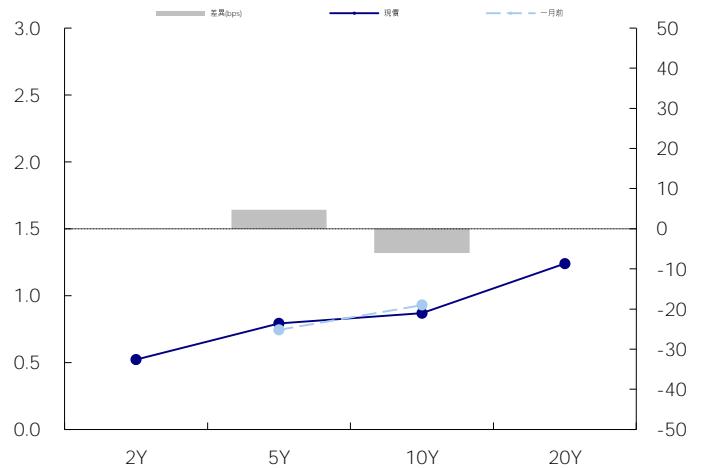
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.79%	0.50
十年期台幣公債	0.91%	0.36
美元兌台幣	30.85	0.02 %
歐元兌台幣	34.98	0.02 %
港幣兌台幣	3.94	0.00 %
人民幣兌台幣	4.45	0.14 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1127.80	(0.01)%
印尼盾	14590.00	0.09 %
印度盧比	71.91	0.04 %
泰國銖	32.94	(0.06)%
越南盾	23298.00	0.04 %
菲律賓比索	52.70	0.21 %
馬來西亞幣	4.19	(0.07)%

台幣債市掃描

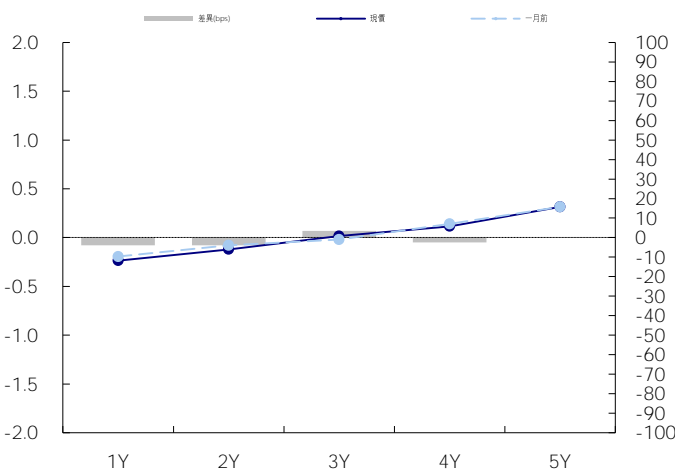
美股繼續下挫也帶動美債避險買盤，台債早盤也跟著開低，但在股市回彈加上079R即將登場下，獲利了結賣壓反倒使利率逆向收高，終場079上彈0.22bps至0.9065%，成交55億。0711上彈0.5bps至0.785%，成交10.5億。短端壓力漸增，買盤建議待5年券結果出爐後再行定奪。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期 事件 預測 前期

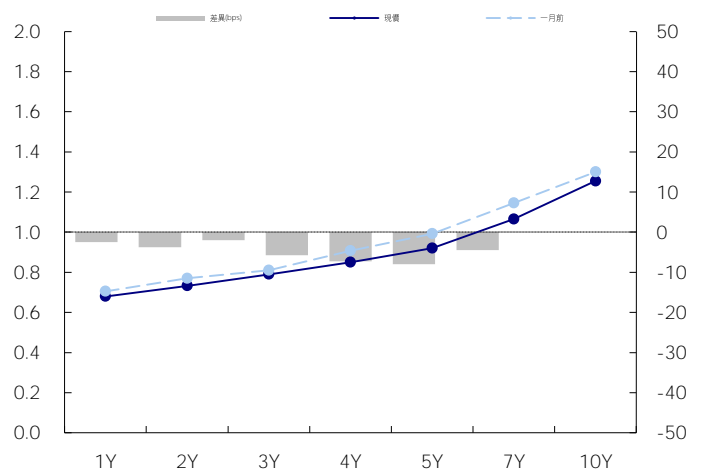
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL