

# 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	2.9%	2.90
美國十年公債	3.07%	0.91
美國三十年公債	3.32%	0.00
德國五年公債	-0.24%	(1.40)
德國十年公債	0.35%	(2.30)
德國三十年公債	1.01%	(3.40)
道瓊工業	24465.64	(2.21)%
那斯達克	6908.82	(1.70)%
S&P 500	2641.89	(1.82)%
德國工業	11066.41	(1.58)%
英國FTSE	6947.92	(0.76)%
法國CAC	4924.89	(1.21)%
歐元兌美元	1.14	(0.54)%
美元兌日圓	112.88	0.38 %
美元兌人民幣	6.95	0.02 %
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	73.75	1.41
韓國5年國債CDS	40.72	--

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

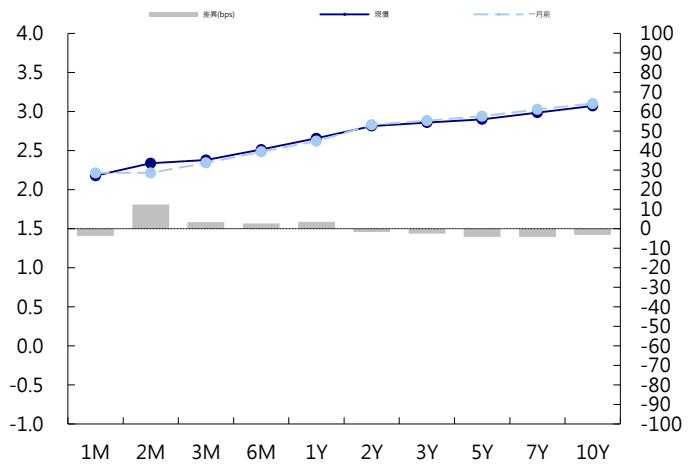
美國國債近持平，未能吸引顯著的避險買盤，儘管油價創下今年以來新低，推動美股走弱。周二美國債市總體平靜，10年期國債殖利率從上午盤中到現貨國債結算時都維持窄幅波動。5年期國債殖利率上漲1.7個基點，報2.8867%。10年期國債殖利率持平，報3.0628%。德國總理梅克爾表示現在是簽署退歐協議草案的時候了。她暗示若特里莎·梅要求重新談判協議，則為英國脫歐準備的歐盟峰會將不會召開。義大利債券持穩，殖利率曲線陡化；德債縮小漲幅，因股市縮小跌幅。德國10年期國債殖利率下跌2.3個基點，報0.350%。英國10年期國債殖利率上漲0.5個基點，報1.383%。

## 美歐元公司債：

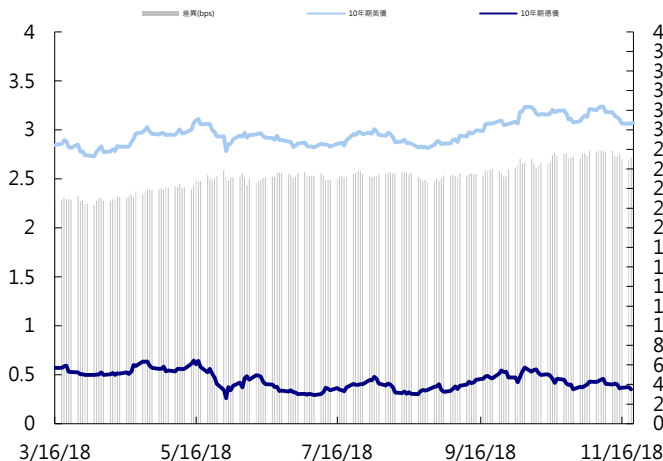
週二亞洲信用市場賣壓沉重，流動性不佳使得dealer接券意願低，投資級券次利差走寬2~10 bps，HY券次流動性更差，但新發行的綠地和時代地產價格維持在發行價之上。新發行部分，亞洲收盤傳出NDRC會更為謹慎核准中國企業海外發債，但許多市場人士解讀今年底之前會更多新發行，或許這是黎明前的一道曙光，投資人不需要過度悲觀。

日期	事件	預測	前期
11/21	MBA Mortgage Applications	--	(0.032)
11/21	Durable Goods Orders	(0.025)	0.007
11/21	Durables Ex Transportation	0.004	--
11/21	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.002	(0.001)
11/21	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	(0.001)
11/21	Initial Jobless Claims	215k	216k
11/21	Continuing Claims	1652k	1676k
11/21	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.500
11/21	Bloomberg Economic Expectations	--	58.500
11/21	Leading Index	0.001	0.005
11/21	Existing Home Sales	5.20m	5.15m
11/21	Existing Home Sales MoM	0.010	(0.034)
11/21	U. of Mich. Sentiment	98.300	98.300
11/21	U. of Mich. Current Conditions	--	113.200
11/21	U. of Mich. Expectations	--	88.700
11/21	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.028
11/21	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.026
11/23	Markit US Manufacturing PMI	55.800	55.700

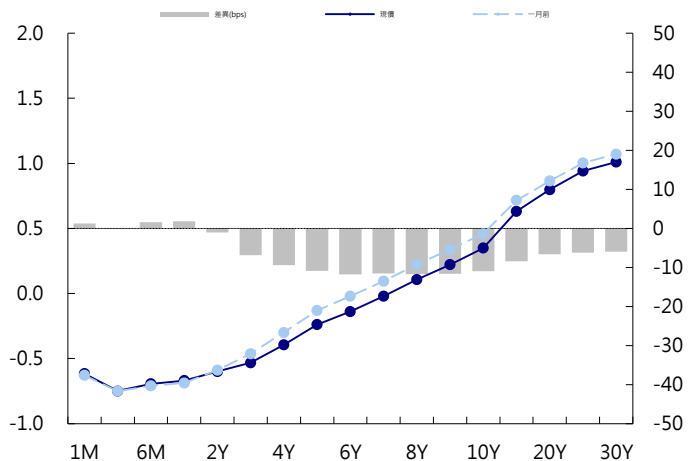
美國公債曲線



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

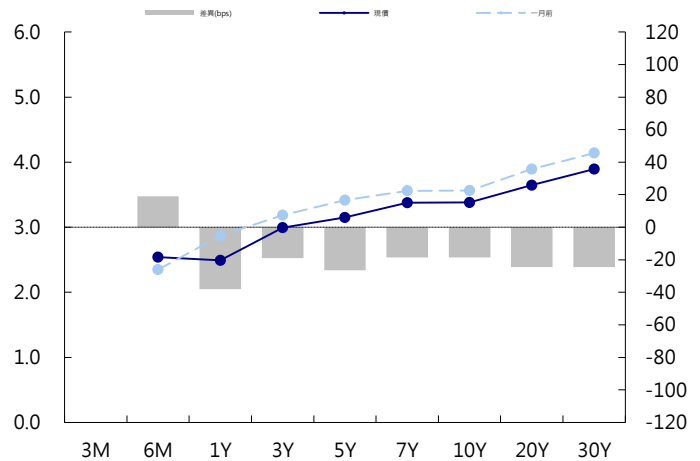
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.15%	3.79%	(2.80)	(1.96)
十年期公債	3.38%	3.93%	(0.75)	0.06
二十年期公債	3.65%	4.1%	0.00	0.07
人民幣即期匯率	6.95	6.94	-0.02%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.95	6.95	(0.07)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.96	(0.07)%	(0.14)%
人民幣六月遠期匯率	6.94	6.98	(0.07)%	(0.15)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.745%	3.3%	(2.50)	0.00
CNY IRS 二年期	2.82%	3.43%	1.50	(1.00)
CNY IRS 三年期	2.92%	3.525%	(3.00)	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.04%	3.605%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.135%	3.685%	(3.00)	(1.50)
CNH IRS 一年期	3.255%		0.50	
CNH IRS 二年期	3.395%		0.50	
CNH IRS 三年期	3.475%		0.50	
CNH IRS 四年期	3.555%		0.50	
CNH IRS 五年期	3.655%		0.50	
CNH CCS 三月期	3.84		19.69	
CNH CCS 六月期	3.70		6.00	
CNH CCS 一年期	3.57		1.50	
CNH CCS 三年期	3.60		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.62		0.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

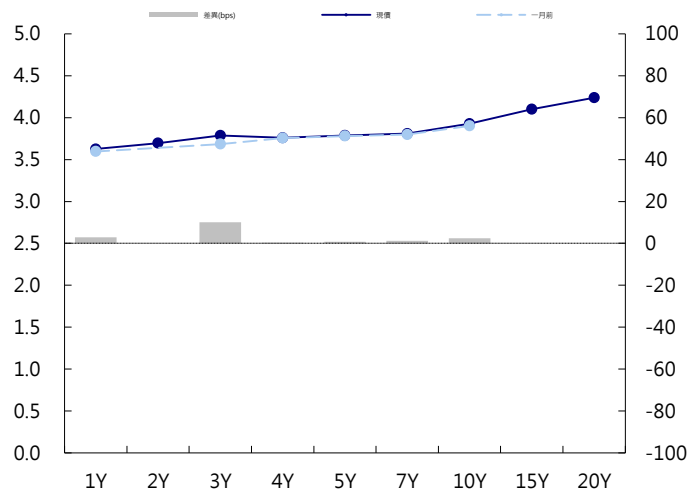
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中美短端利率倒掛可能令人民幣匯率承壓，央行遂遲遲未重啟公開市場注資，連續停做逆回購終令資金利率踏上上升途；但為配合寬信用，寬貨幣政策基調不會扭轉，預計資金利率上行趨勢很難延續。匯率方面，人民幣兌美元即期週二續收升突破6.94元，不過整體波動仍窄，中間價則小跌。交易員表示，美元指數繼續偏弱，但人民幣兌一籃子貨幣卻連續數日下跌至一個月新低，顯示客盤逢低購匯需求仍強，亦限制人民幣反彈力度；近期走勢也反映出人民幣貶值壓力在累積，短期匯價料難擺脫橫盤僵局。

### 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

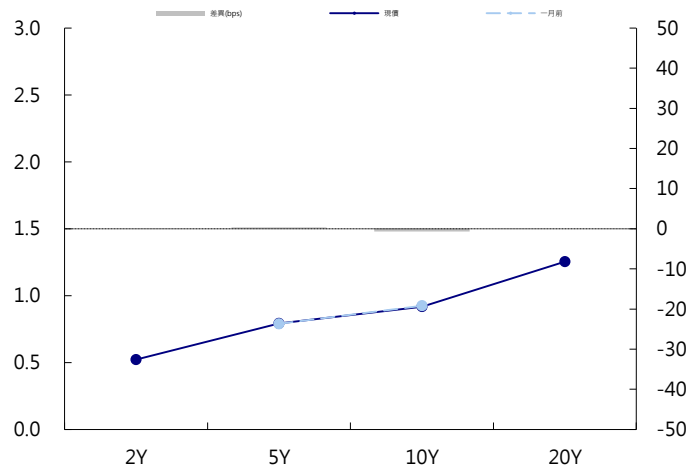
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.79%	0.74
十年期台幣公債	0.91%	1.13
美元兌台幣	30.94	0.11 %
歐元兌台幣	35.17	(0.67)%
港幣兌台幣	3.95	0.12 %
人民幣兌台幣	4.45	0.06 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1131.35	0.10 %
印尼盾	14627.00	(0.05)%
印度盧比	71.39	(0.03)%
泰國銖	33.02	0.07 %
越南盾	23335.00	0.12 %
菲律賓比索	52.56	0.25 %
馬來西亞幣	4.20	0.24 %

## 台幣債市掃描

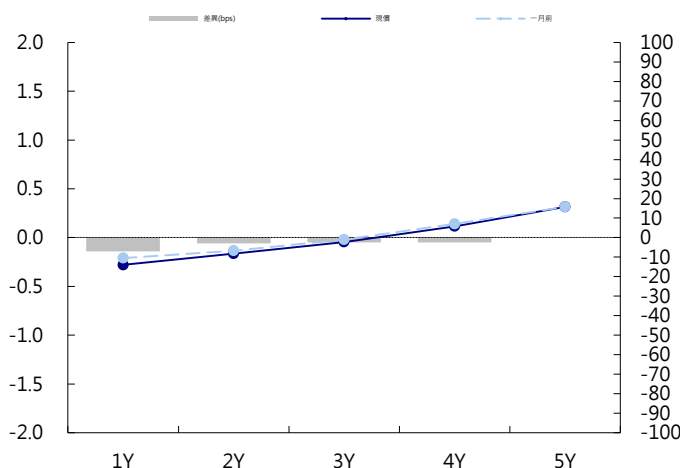
五年標售於0.789%，得標倍數2.15和銀行得標比重44%都較上次低，但整體結果偏中性，終場079上彈0.67bps至0.9022%，成交13.5億。0711上彈1.16bps至0.7866%，成交9億。5年得標在相對中性位置，10Y券也無法進一步突破區間，後市盤整機率高，操作仍偏區間為主。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期	事件	預測	前期
11/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
11/23	Industrial Production YoY	0.040	0.015
11/23	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.052
11/23	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.033

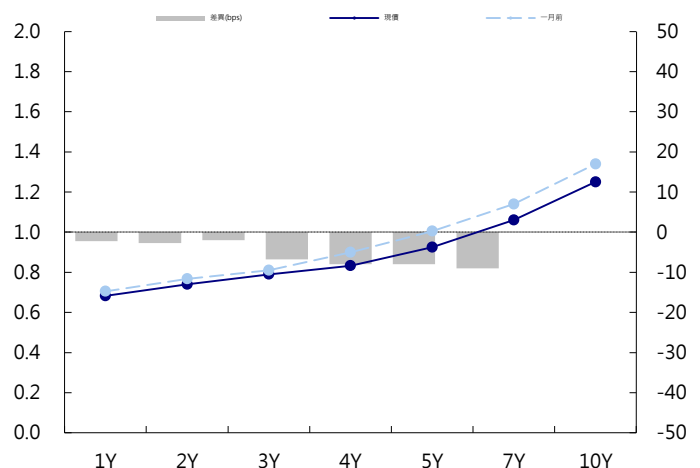
## 台幣公債曲線



## 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.  
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,  
Causeway Bay, Hong Kong.  
Tel: +852- 2586-8362  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8399

### 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