

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 | 2.88% | (1.20) |
| 美國十年公債 | 3.05% | (1.28) |
| 美國三十年公債 | 3.3% | (1.23) |
| 德國五年公債 | -0.24% | (1.70) |
| 德國十年公債 | 0.34% | (3.00) |
| 德國三十年公債 | 1% | (4.20) |
| 道瓊工業 | 24285.95 | (0.73)% |
| 那斯達克 | 6938.98 | (0.48)% |
| S&P 500 | 2632.56 | (0.66)% |
| 德國工業 | 11192.69 | 0.49% |
| 英國FTSE | 6952.86 | (0.11)% |
| 法國CAC | 4946.95 | 0.18% |
| 歐元兌美元 | 1.13 | (0.04)% |
| 美元兌日圓 | 113.12 | 0.14% |
| 美元兌人民幣 | 6.95 | (0.04)% |
| 美國5年國債CDS | -- | -- |
| 德國5年國債CDS | -- | -- |
| 義大利5年國債CDS | -- | -- |
| 西班牙5年國債CDS | -- | -- |
| 葡萄牙5年國債CDS | -- | -- |
| 法國5年國債CDS | -- | -- |
| 日本5年國債CDS | -- | -- |
| 中國5年國債CDS | 73.72 | 0.68 |
| 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:

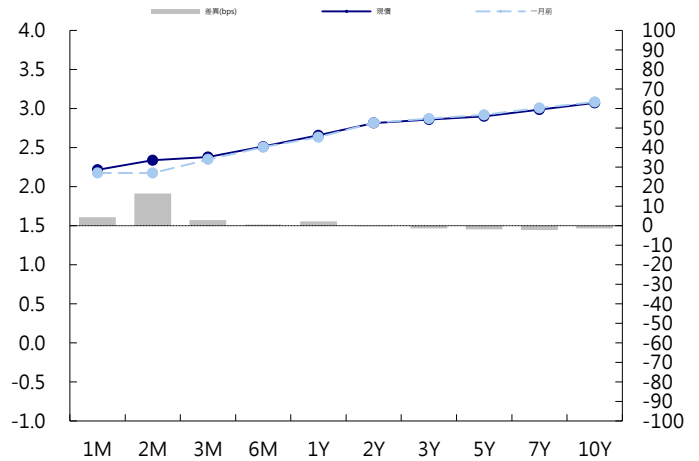
諸多資產在感恩節過後續跌，標普500指數較9月高點以來的跌幅擴大至10%以上，進入技術性回調區，原油期貨創近三年來最大周跌幅，美國國債上周五企穩，因油價再度大跌，拖累能源股和標普500指數。5年期國債殖利率下跌2.4個基點，報2.8662%。10年期國債殖利率下跌2.4個基點，報3.039%。歐元區製造業和服務業採購經理指數跌至兩年來最低，並且德國第三季度經濟環比下降0.2%，為2015年以來首次萎縮，受出口和私人消費疲軟拖累。歐元應聲重挫。德國10年期國債殖利率下跌2.9個基點，報0.34%。歐盟領導人周日在特別峰會上一致通過了英國脫歐協議草案，並警告稱如果協議遭英國議會否決，將不會重啟談判，英國10年期國債殖利率下跌4.7個基點，報1.381%。

美歐元公司債:

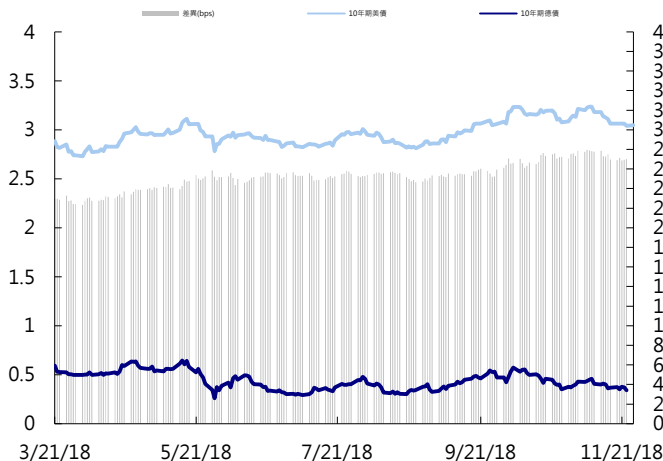
上週五亞洲信用市場交易清淡，日本休市無美國國債交易，大部分亞洲券次利差無變化，除了華為又被美國鎖定，利差走寬5~10bps，但實際賣盤也不多，應該都是做市商之間的第一時間反應。HY券次價格上漲0.25~0.5元，表現優於A股和投資級債券。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|------------------------------------|----------|----------|
| 11/26 | Chicago Fed Nat Activity Index | 0.180 | 0.170 |
| 11/26 | Dallas Fed Manf. Activity | 24.500 | 29.400 |
| 11/27 | FHFA House Price Index MoM | 0.004 | 0.003 |
| 11/27 | House Price Purchase Index QoQ | -- | 0.011 |
| 11/27 | S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA | 0.002 | 0.001 |
| 11/27 | S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA | 0.053 | 0.055 |
| 11/27 | S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index | -- | 213.720 |
| 11/27 | S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index | -- | 205.810 |
| 11/27 | S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA | -- | 0.058 |
| 11/27 | Conf. Board Consumer Confidence | 135.800 | 137.900 |
| 11/27 | Conf. Board Present Situation | -- | 172.800 |
| 11/27 | Conf. Board Expectations | -- | 114.600 |
| 11/28 | MBA Mortgage Applications | -- | (0.001) |
| 11/28 | Advance Goods Trade Balance | -\$77.0b | -\$76.0b |
| 11/28 | Wholesale Inventories MoM | 0.004 | 0.004 |
| 11/28 | Retail Inventories MoM | -- | 0.001 |
| 11/28 | GDP Annualized QoQ | 0.036 | 0.035 |
| 11/28 | Personal Consumption | 0.037 | 0.040 |

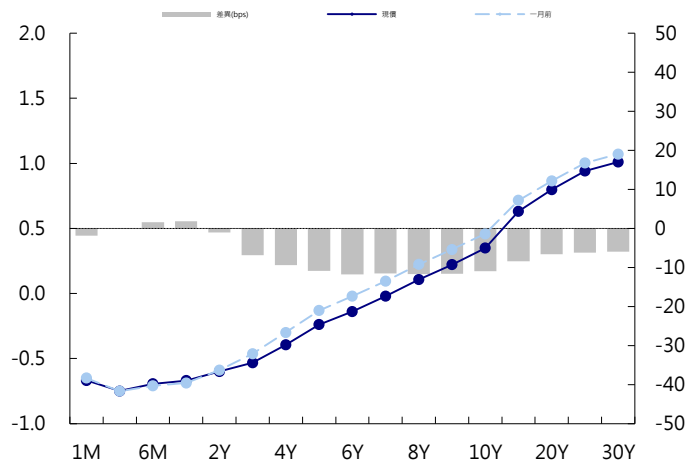
美國公債曲線



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

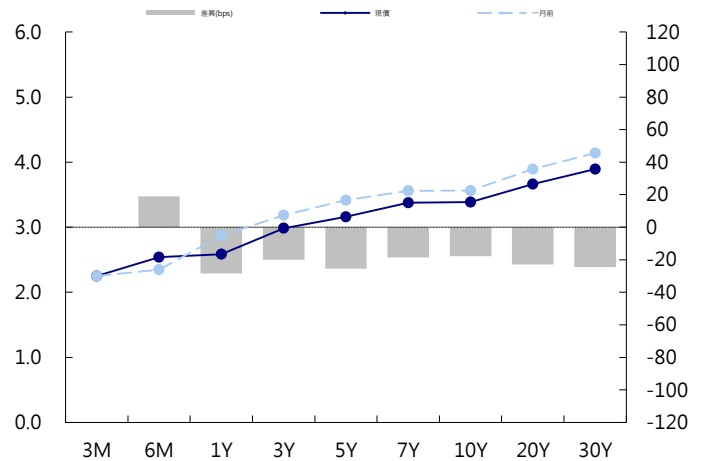
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.16% | 3.82% | (1.95) | 2.58 |
| 十年期公債 | 3.39% | 3.96% | (1.76) | 0.00 |
| 二十年期公債 | 3.66% | 4.1% | 0.00 | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.95 | 6.94 | 0.04% | 0.03% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.95 | 6.95 | 0.01% | 0.04% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.94 | 6.96 | (0.01)% | 0.05% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.94 | 6.97 | 0.00% | 0.06% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.75% | 3.31% | (1.50) | 1.00 |
| CNY IRS 二年期 | 2.83% | 3.445% | (1.00) | 1.50 |
| CNY IRS 三年期 | 2.93% | 3.535% | (1.50) | 1.00 |
| CNY IRS 四年期 | 3.05% | 3.615% | FALSE | 1.50 |
| CNY IRS 五年期 | 3.145% | 3.705% | (1.50) | 1.50 |
| CNH IRS 一年期 | 3.88% | | 0.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 3.93% | | 0.00 | |
| CNH IRS 三年期 | 3.94% | | 0.00 | |
| CNH IRS 四年期 | 3.95% | | 0.00 | |
| CNH IRS 五年期 | 3.95% | | 0.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 3.79 | | 7.55 | |
| CNH CCS 六月期 | 3.39 | | (27.00) | |
| CNH CCS 一年期 | 3.98 | | 44.00 | |
| CNH CCS 三年期 | 3.78 | | 20.00 | |
| CNH CCS 五年期 | 3.98 | | 38.00 | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------|--------|--------|
| 11/27 | Industrial Profits YoY | -- | 0.041 |
| 11/29 | Swift Global Payments CNY | -- | 0.019 |
| 11/30 | Non-manufacturing PMI | 53.800 | 53.900 |
| 11/30 | Manufacturing PMI | 50.200 | 50.200 |
| 11/30 | Composite PMI | -- | 53.100 |

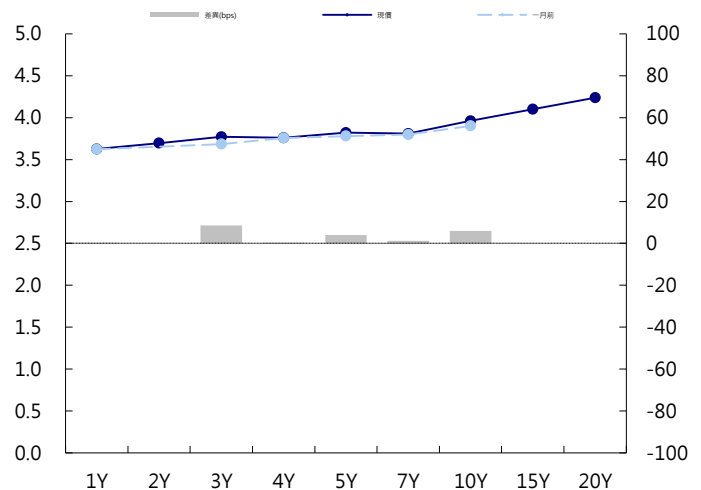
人民幣債市掃描

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債市早盤延續偏弱勢頭，10年國開債活躍券小漲並站上3.90%整數關。股市下跌但國債期貨亦弱，債市上週來累積不少漲幅之後，期現貨謹慎情緒已佔上風；交易員稱，月內密切關注G20中美會晤情況，若貿易爭端局勢緩和，料對債券有一定施壓。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤震盪下跌，波動區間仍不大，中間價則升值85點回到6.93元附近。交易員表示，隔夜英國脫歐得以推進提振歐系貨幣，間接助力人民幣，但G20(20國集團)峰會中美領導人月底會面日益臨近，機構並無意在此之前選擇方向。

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

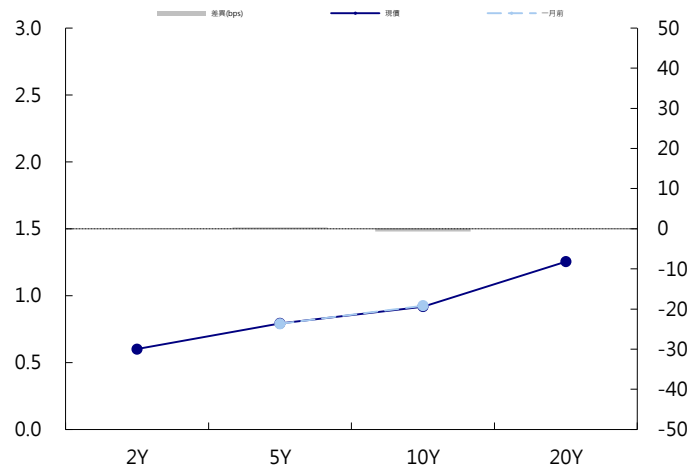
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.82% | 3.00 |
| 十年期台幣公債 | 1% | 3.63 |
| 美元兌台幣 | 30.87 | (0.10)% |
| 歐元兌台幣 | 34.98 | (0.80)% |
| 港幣兌台幣 | 3.94 | (0.11)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.44 | (0.07)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.177% | (0.60) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1130.43 | (0.27)% |
| 印尼盾 | 14551.00 | 0.17 % |
| 印度盧比 | 70.48 | (0.12)% |
| 泰國銖 | 33.05 | (0.09)% |
| 越南盾 | 23327.00 | (0.06)% |
| 菲律賓比索 | 52.42 | 0.07 % |
| 馬來西亞幣 | 4.20 | 0.08 % |

台幣債市掃描

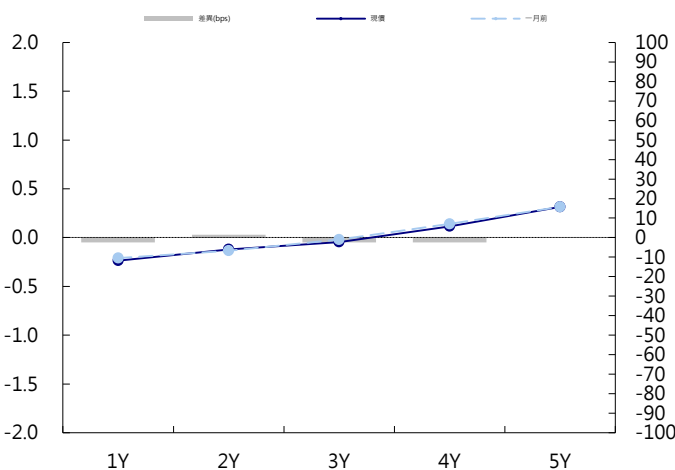
週五早盤一度在95見到買盤支撐但接近中午突然面臨20年期罵壓，導致整條curve上移，終場079上彈3.71bps至0.9622%，成交59.5億。0711上彈3bps至0.82%，成交22億。078收1.35%，成交4.5億。10Y突破0.95%後上看1%，操作上建議過1%後再行進場。預期五年交易區間在0.78-0.88%，十年券則在0.92-1.02%

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|----------------------|-------|--------|
| 11/27 | Monitoring Indicator | -- | 22.000 |
| 11/30 | GDP YoY | 0.023 | 0.023 |

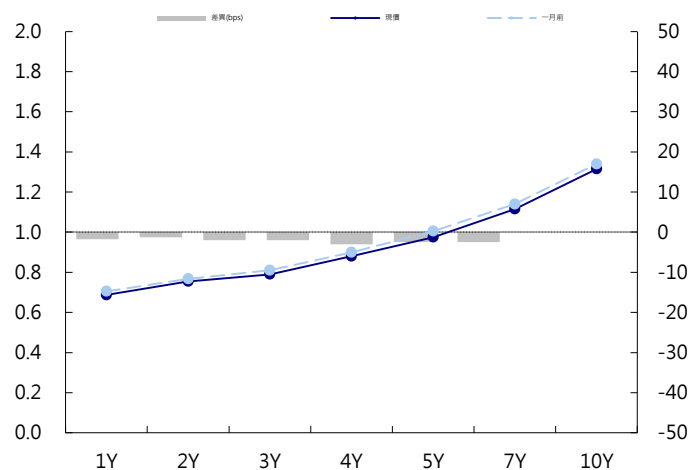
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL