

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	1.64%	1.18
美國十年公債	1.83%	0.87
美國三十年公債	2.3%	0.50
德國五年公債	-0.58%	1.20
德國十年公債	-0.33%	1.70
德國三十年公債	0.19%	2.60
道瓊工業	28004.89	0.80 %
那斯達克	8540.83	0.73 %
S&P 500	3120.46	0.77 %
德國工業	13241.75	0.47 %
英國FTSE	7302.94	0.14 %
法國CAC	5939.27	0.65 %
歐元兌美元	1.11	0.09 %
美元兌日圓	108.81	0.01 %
美元兌人民幣	7.01	0.09 %
美國5年國債CDS	4.75	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	133.93	(2.61)
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	13.73	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	22.34	0.00
中國5年國債CDS	37.96	(0.78)
韓國5年國債CDS	27.10	(0.33)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

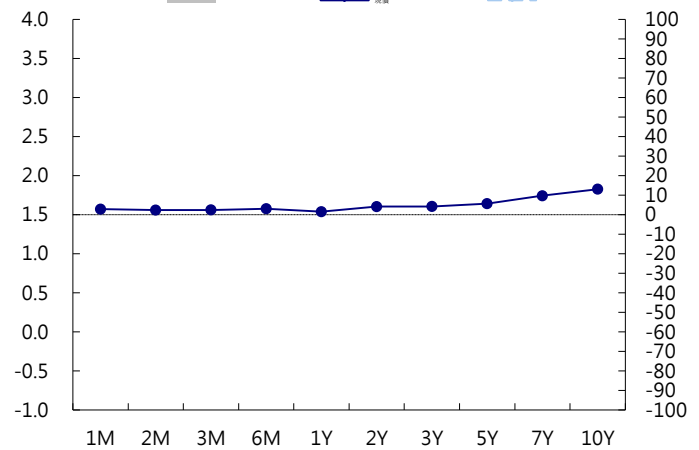
美國國債上周五下跌，短債領跌。市場呈現窄幅區間盤整走勢，缺乏重要催化劑。5年期國債殖利率上漲1.84個基點，報1.6468%。10年期國債殖利率上漲1.22個基點，報1.8308%。義大利國債上漲，扭轉周四跌勢，德債則縮減跌幅。市場對美中貿易協議取得進展感到樂觀。英國10年期國債殖利率上漲2.0個基點，報0.729%。德國10年期國債殖利率上漲1.7個基點，報-0.334%。

美歐元公司債:

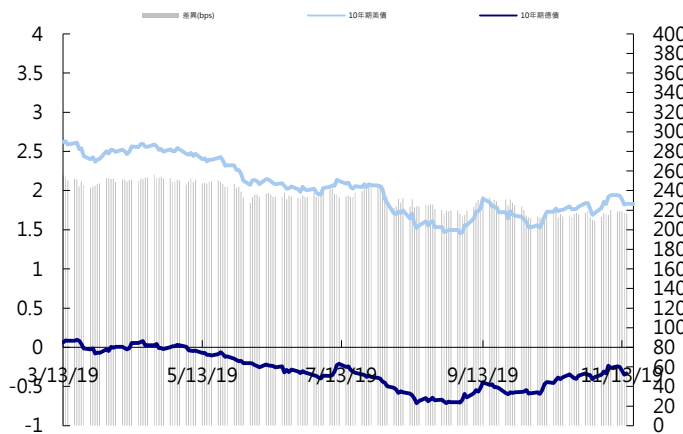
上週五亞洲信用市場買賣互見，早盤買盤進場使得利差收窄1~2 bps，但午盤後賣盤較多，以賣出WB、Baba為主，利差走寬3~5 bps，新發行的中鋁perp買氣強勁，價格上漲1.2元，印度的Adani也有不錯的買盤，價格上漲0.8元。

日期	事件	預測	前期
11/18	NAHB Housing Market Index	71.000	71.000
11/19	Net Long-term TIC Flows	--	-\$41.1b
11/19	Total Net TIC Flows	--	\$70.5b
11/19	Building Permits MoM	(0.008)	(0.027)
11/19	Building Permits	1380k	1387k
11/19	Housing Starts	1320k	1256k
11/19	Housing Starts MoM	0.051	(0.094)
11/20	MBA Mortgage Applications	--	0.096
11/21	FOMC Meeting Minutes	--	--
11/21	Philadelphia Fed Business Outlook	6.000	5.600
11/21	Initial Jobless Claims	218k	225k
11/21	Continuing Claims	1683k	1683k
11/21	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.000
11/21	Bloomberg Economic Expectations	--	49.000
11/21	Leading Index	(0.002)	(0.001)
11/21	Existing Home Sales	5.49m	5.38m
11/21	Existing Home Sales MoM	0.020	(0.022)
11/22	Markit US Services PMI	51.200	50.600

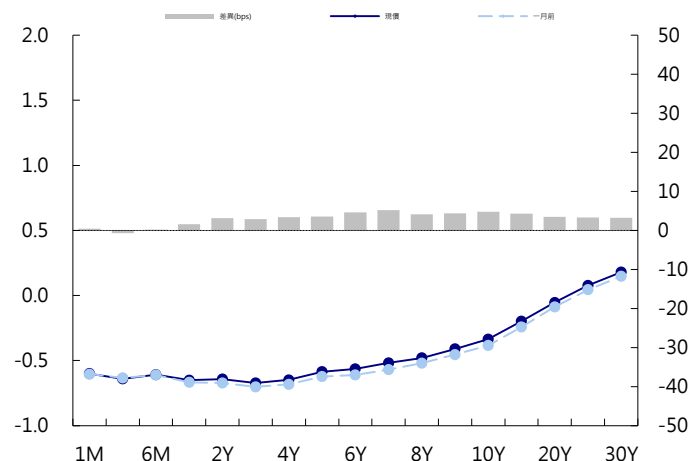
美國公債曲線



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

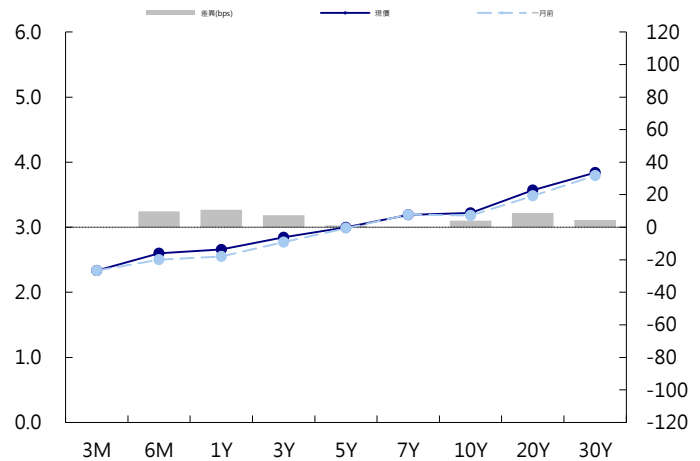
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3%	2.83%	(2.82)	0.00
十年期公債	3.22%	3.15%	(1.50)	(0.01)
二十年期公債	3.57%	3.3%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	7.01	7.01	-0.09%	(0.13)%
人民幣一月遠期匯率	7.02	7.02	(0.08)%	(0.10)%
人民幣三月遠期匯率	7.03	7.03	(0.08)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	7.04	7.05	(0.07)%	(0.10)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.765%	3.12%	(6.00)	(4.00)
CNY IRS 二年期	2.83%	3.22%	FALSE	(6.00)
CNY IRS 三年期	2.91%	3.33%	(6.50)	(6.00)
CNY IRS 四年期	2.99%	3.455%	FALSE	(4.50)
CNY IRS 五年期	3.055%	3.54%	(7.00)	(6.00)
CNH IRS 一年期	2.86%		0.00	
CNH IRS 二年期	2.87%		0.00	
CNH IRS 三年期	2.96%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.04%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.11%		0.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.64		(7.00)	
CNH CCS 三年期	2.69		0.00	
CNH CCS 五年期	2.64		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
11/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.038
11/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-41.2b
11/20	1-Year Loan Prime Rate	0.042	0.042
11/20	5-Year Loan Prime Rate	0.049	0.049
11/21	Swift Global Payments CNY	--	0.020

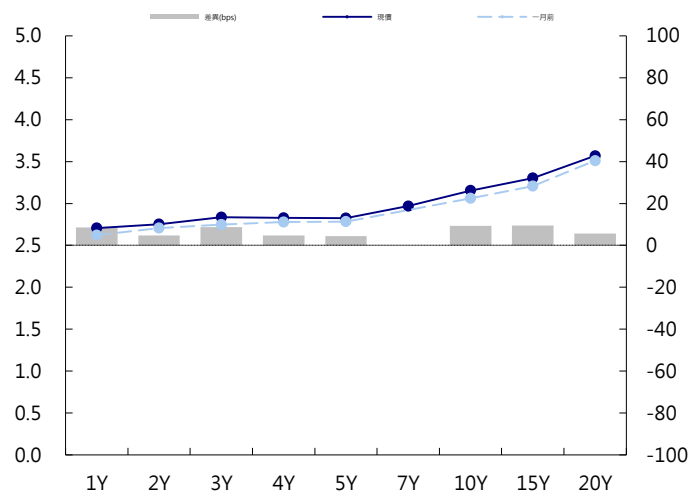
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，為對沖稅期影響，中國央行意外開展2000億元人民幣MLF操作，此外還有定向降準生效，不過銀行間隔夜和7天質押式回購利率繼續攀升，後者連漲八日，為今年4月份來的最長連升紀錄。中國10年國債期貨小幅上揚，同期限國債殖利率小幅走低。專家表示，目前央行面臨通脹攀升和經濟下滑並存的兩難境地，投放MLF與LPR聯動，引導降低實體融資成本，不過長端利率債在通脹和經濟下行的組合下難有大機會。匯率方面，人民幣今日整體走升，盤初上漲消化美方關於中美第一階段協議上進入最後階段言論後，盤間逐步回吐漲幅，波動中樞在7.01元左右。

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

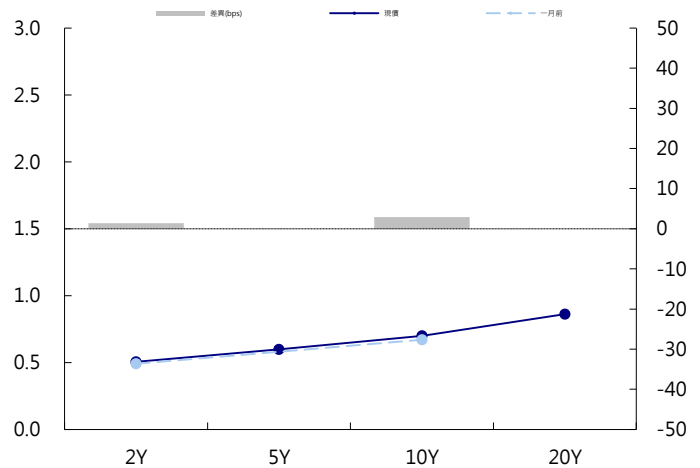
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	0.00
十年期台幣公債	0.7%	0.10
美元兌台幣	30.50	(0.10)%
歐元兌台幣	33.73	0.29 %
港幣兌台幣	3.90	(0.15)%
人民幣兌台幣	4.35	(0.25)%
台幣隔夜拆款利率	0.17%	(0.70)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1164.74	0.10 %
印尼盾	14071.00	0.09 %
印度盧比	71.72	0.12 %
泰國銖	30.25	0.01 %
越南盾	23203.00	0.00 %
菲律賓比索	50.61	0.06 %
馬來西亞幣	4.15	0.03 %

台幣債市掃描

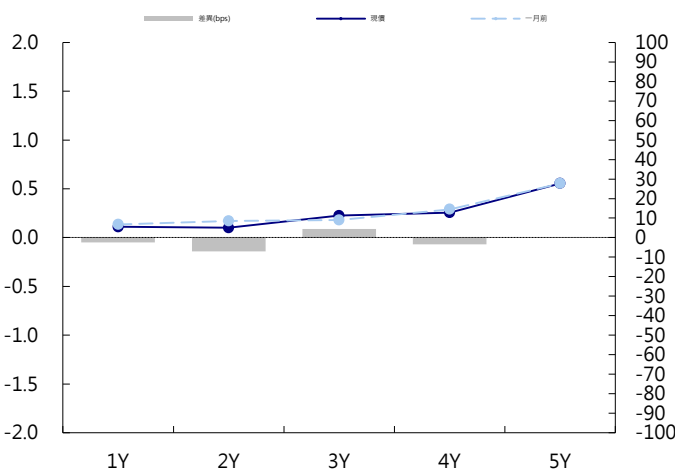
美中貿易談判的消息變化快速，10年期美債殖利率在昨晚及今日亞洲時段也隨之起落，因未形成方向對台灣公債市場影響有限，在交易員等待下周10年增額新券籌碼到來之前，交易量低迷，今日10年券在電子盤僅成交1筆，本週來殖利率微幅下行0.45基點，10年指標券最後成交在0.698%，升0.1基點；成交0.5億元。預期五年券交易區間在 0.55%~0.65%，十年券在 0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
11/20	Export Orders YoY	(0.045)	(0.049)
11/20	BoP Current Account Balance	--	\$17560m
11/22	Unemployment Rate	0.037	0.037

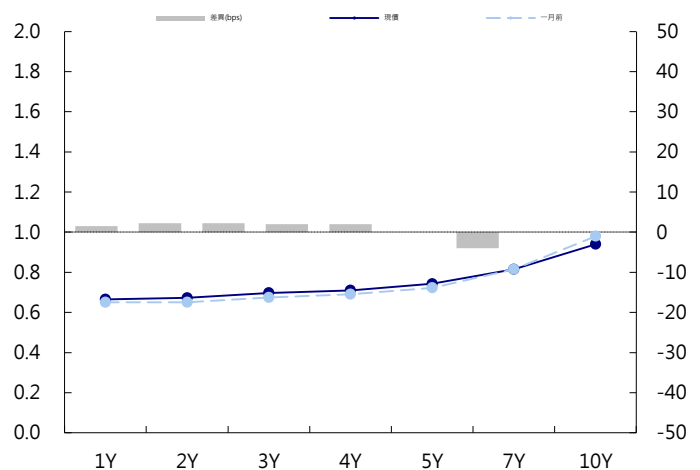
台幣公債曲線



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
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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