

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 | 1.62% | (2.64) |
| 美國十年公債 | 1.8% | (3.10) |
| 美國三十年公債 | 2.29% | (1.93) |
| 德國五年公債 | -0.58% | 0.20 |
| 德國十年公債 | -0.34% | (0.20) |
| 德國三十年公債 | 0.18% | (0.10) |
| 道瓊工業 | 28036.22 | 0.11 % |
| 那斯達克 | 8549.94 | 0.11 % |
| S&P 500 | 3122.03 | 0.05 % |
| 德國工業 | 13207.01 | (0.26)% |
| 英國FTSE | 7307.70 | 0.07 % |
| 法國CAC | 5929.79 | (0.16)% |
| 歐元兌美元 | 1.11 | 0.13 % |
| 美元兌日圓 | 108.57 | (0.44)% |
| 美元兌人民幣 | 7.03 | 0.26 % |
| 美國5年國債CDS | 4.75 | -- |
| 德國5年國債CDS | -- | -- |
| 義大利5年國債CDS | 131.70 | 1.41 |
| 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 | -- |
| 中國5年國債CDS | 38.02 | (0.27) |
| 韓國5年國債CDS | 27.23 | (0.03) |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

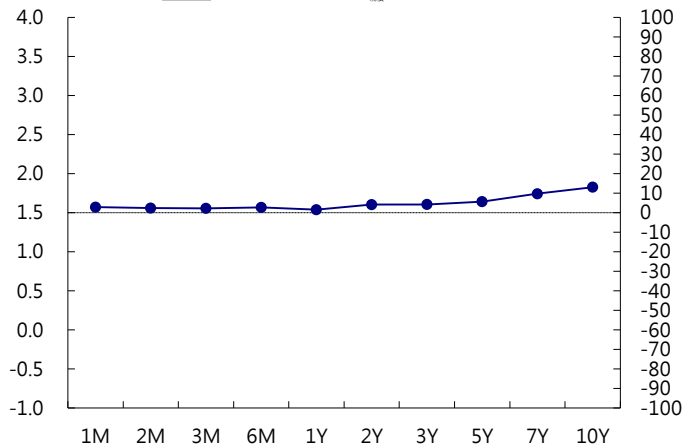
美債上漲·CNBC記者通過推特報道稱北京方面對美中達成貿易協議感到悲觀。5年期國債殖利率下跌1.15個基點·報1.6353%。10年期國債殖利率下跌1.55個基點·報1.8153%。歐元區非核心國債券跑贏歐元區國債·歐洲央行首席經濟學家Lane表示·央行還未達到政策極限。德國國債收窄跌幅。英國10年期國債殖利率上漲2.1個基點·報0.750%。德國10年期國債殖利率下跌0.2個基點·報-0.336%。

美歐元公司債:

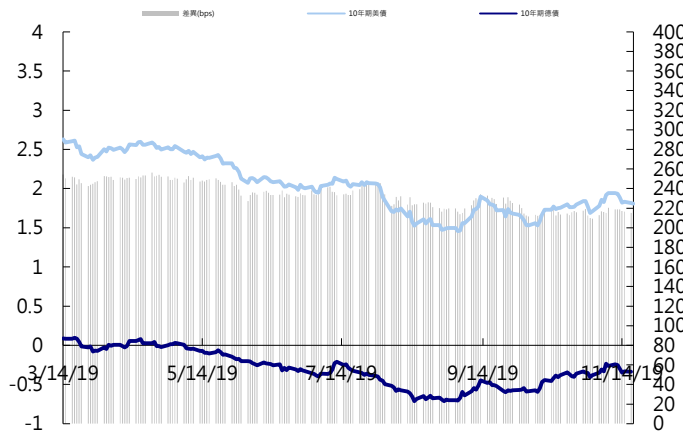
週一亞洲信用市場交易清淡·只有少數交易盤和dealer賣券·投資級券次利差走寬1~2 bps·HY券次價格大致持平。新發行部分·雅居樂發行美元perp nc 5.5年·北京基建發行3年點心債·福特發行歐元6年券。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-----------------------------------|---------|----------|
| 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 |
| 11/22 | Markit US Manufacturing PMI | 51.500 | 51.300 |

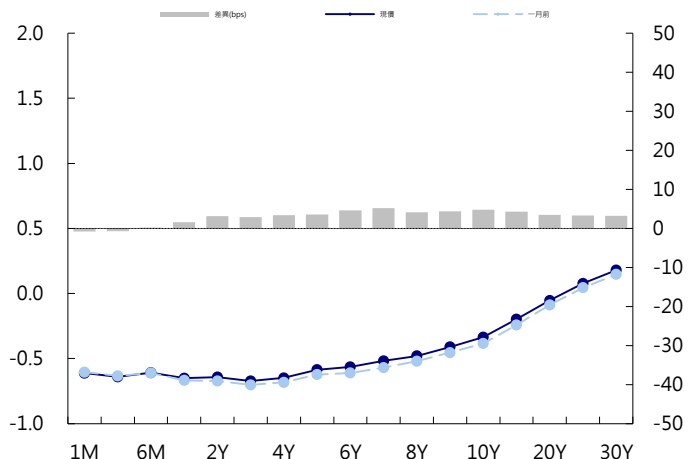
美國公債曲線



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

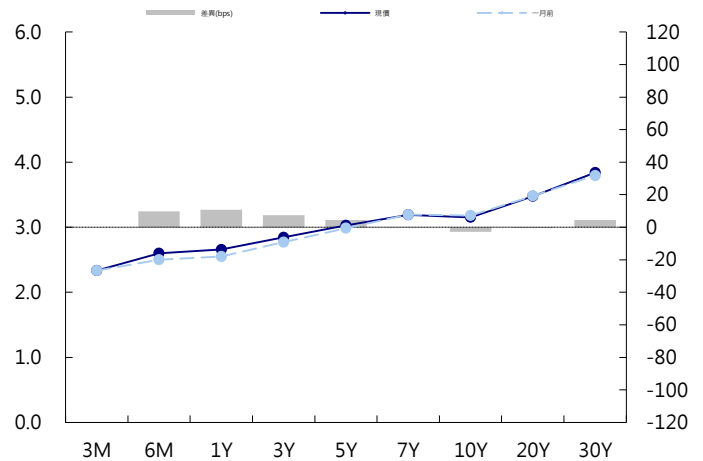
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.03% | 2.83% | 1.24 | -- |
| 十年期公債 | 3.15% | 3.14% | (4.06) | (0.01) |
| 二十年期公債 | 3.48% | 3.3% | (0.01) | (0.02) |
| 人民幣即期匯率 | 7.03 | 7.03 | -0.25% | (0.04)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 7.03 | 7.03 | (0.23)% | (0.04)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 7.04 | 7.05 | (0.22)% | (0.02)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 7.05 | 7.06 | (0.22)% | (0.03)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.725% | 3.075% | (10.00) | (8.50) |
| CNY IRS 二年期 | 2.78% | 3.19% | FALSE | (9.00) |
| CNY IRS 三年期 | 2.86% | 3.29% | (11.50) | (10.00) |
| CNY IRS 四年期 | 2.95% | 3.41% | FALSE | (9.00) |
| CNY IRS 五年期 | 3.01% | 3.49% | (11.50) | (11.00) |
| 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 | 2.68 | | (3.00) | |
| CNH CCS 三年期 | 2.67 | | (2.00) | |
| CNH CCS 五年期 | 2.65 | | (1.00) | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------------|-------|--------|
| 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 |

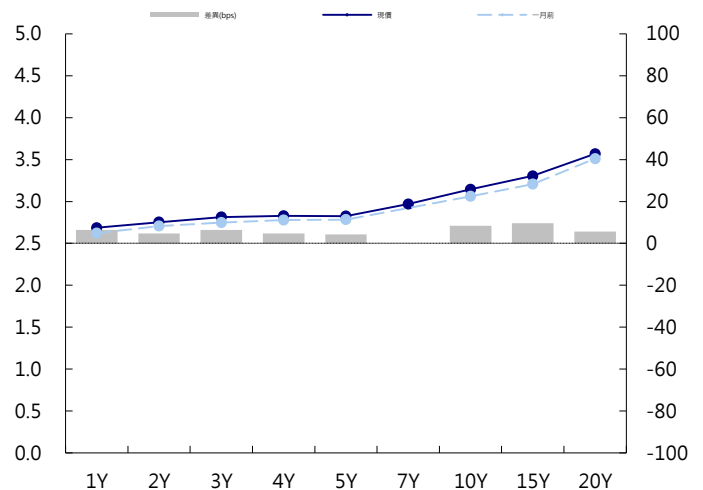
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行時隔15天後重啟公開市場操作，淨投放1800億元人民幣，並四年來首次調降7天期逆回購利率，也是月初下調MLF利率後，月內第二次調整政策利率，這令周三將公布的11月LPR走低幾無悬念。銀行間七天回購加權平均利率止步八連漲，自近四周高點小幅下跌。一年期利率互換(IRS)勢創2018年8月來最大單日跌幅。意外的利率調降激發了債市投資人做多熱情，中國10年期國債殖利率邁向一個月低位，同期限國債期貨持平7月2日來的最大漲幅。匯率方面，人民幣兌美元即期周一近收平，日內整體波幅亦相當有限，中間價則小升54點。

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

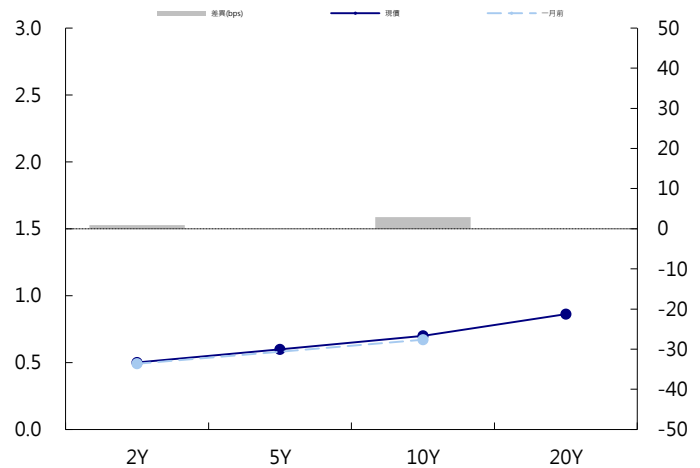
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.59% | 0.00 |
| 十年期台幣公債 | 0.69% | (0.50) |
| 美元兌台幣 | 30.50 | (0.10)% |
| 歐元兌台幣 | 33.72 | 0.25 % |
| 港幣兌台幣 | 3.90 | 0.01 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.34 | (0.13)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.177% | 0.00 |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1168.97 | 0.14 % |
| 印尼盾 | 14070.00 | (0.17)% |
| 印度盧比 | 71.95 | (0.02)% |
| 泰國銖 | 30.19 | 0.01 % |
| 越南盾 | 23206.00 | 0.01 % |
| 菲律賓比索 | 50.87 | 0.57 % |
| 馬來西亞幣 | 4.16 | 0.10 % |

台幣債市掃描

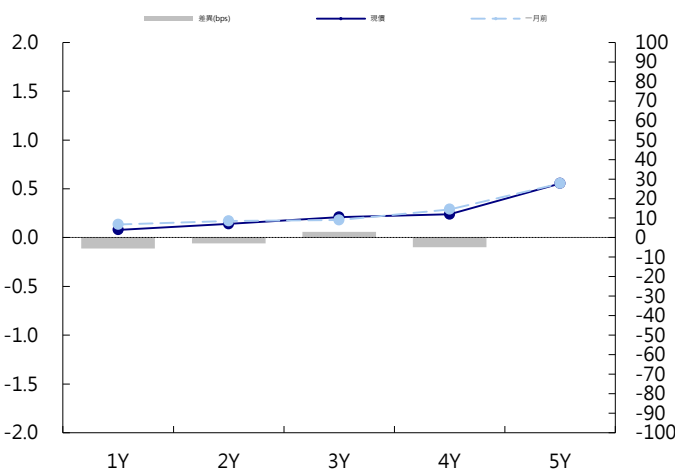
美中貿易談判的消息變化快速，10年期美債殖利率在昨晚及今日亞洲時段也隨之起落，因未形成方向對台灣公債市場影響有限，在交易員等待下周10年增額新券籌碼到來之前，交易量低迷，今日10年券在電子盤僅成交1筆，本週來殖利率微幅下行0.45基點，10年指標券最後成交在0.698%，升0.1基點；成交0.5億元。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

| 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 |

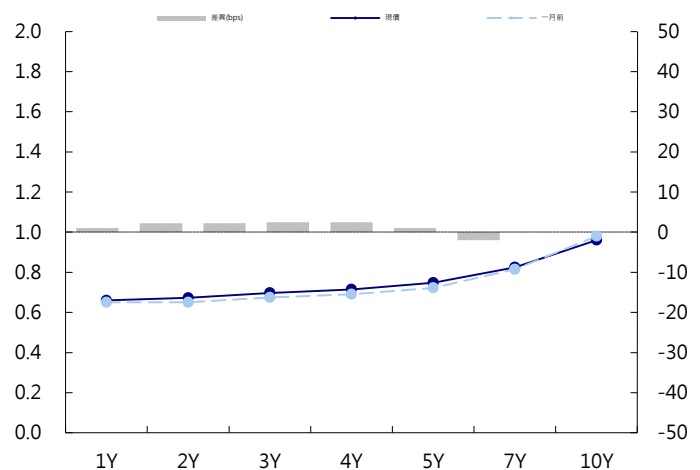
台幣公債曲線



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