

# 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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.36%	(0.98)
美國十年公債	2.78%	(1.45)
美國三十年公債	3.89%	(2.35)
德國五年公債	0.66%	1.90
德國十年公債	1.74%	2.70
德國三十年公債	2.69%	1.90
道瓊工業	16009.99	0.69 %
那斯達克	3969.16	1.22 %
S&P 500	1795.85	0.81 %
德國工業	9196.08	(0.07)%
英國FTSE	6681.33	0.00 %
法國CAC	4253.90	(0.34)%
歐元兌美元	1.35	0.25 %
美元兌日圓	101.22	1.19 %
美元兌人民幣	6.09	(0.01)%
黃金	1243.21	0.02 %
西德州原油	95.25	(0.20)%
銅	7020.00	0.34 %
玉米	429.50	1.00 %
小麥	654.75	(0.11)%
全球主權 iTraxx 指數	65.00	0.21
北美投級 CDX 指數	71.00	(1.35)
歐洲投級 iTraxx 指數	71.00	(1.35)
日本投級 iTraxx 指數	82.00	0.42
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	133.00	0.72

## 美歐元公債指標利率:

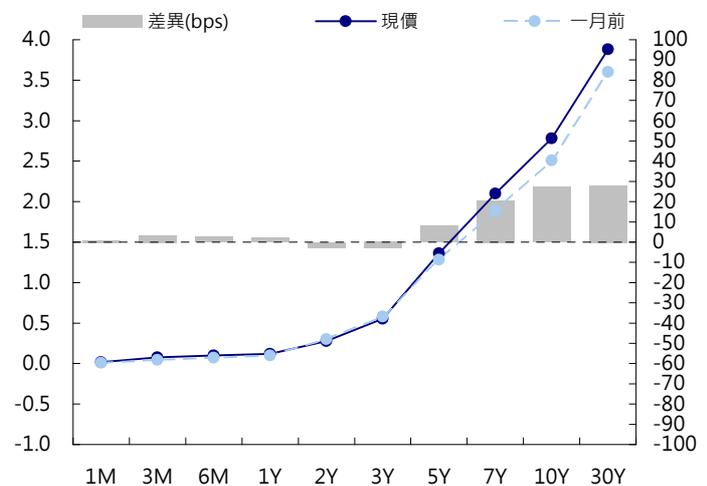
周四美債十年期利率開高之後逐漸走低，歐洲盤達到昨日最低點，但美國開盤後首先公佈的幾個經濟數據優於預期，初次請領失業救濟金人數為32.3萬人，低於預期的33.5萬人，Markit US PMI指數高於預期，54.3 vs 52.3，加上股市表現不錯，利率一度來到2.835%，但午盤過後flatten trade湧入，長率下降收低於開盤價，終場美債五年期殖利率收在1.36%，十年期殖利率收在2.78%，三十年期殖利率收在3.89%。周四德國公佈11月份製造業和服務業PMI皆優於預期，德債利率開高6 bps，但尾盤受到美債利率走低影響也走低，其他歐元區國債利率也走高，西班牙和義大利利率小幅上揚1~2 bps，土耳其利率上揚12 bps，終場德債五年期殖利率收在0.66%，十年期殖利率收在1.74%，三十年期殖利率收在2.69%。

## 美歐元公司債:

週四亞洲信用市場以東北亞國家買氣較強，韓國名字 tighten 3~5 bps，中國/香港 IG名字也tighten 了3~5 bps，其中部分10年期券的買氣更強，COFCO、SWIRE、CNOOC 2023年券spread tighten 5~10bps，東南亞國家的表現較弱，印尼和菲律賓國債下跌幅0.3~0.5元，Moody's將馬來西亞的outlook調升至正向，但市場並未有多反應，CDX指數方面，亞洲IG信用債CDS widen 2 bps，新發行部分，蒙牛發行美金5年券，發行在CT5+225在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在71點，歐洲指數收在71點，日本指數收在82點，亞洲指數收在133點。

日期	事件	預測	前期
11/22	JOLTs職缺	3830.000	3883.000
11/23	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	6.000	6.000
11/25	成屋待完成銷售(月比)	0.030	(0.056)
11/25	成屋待完成銷售年比	--	0.011
11/25	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	3.600

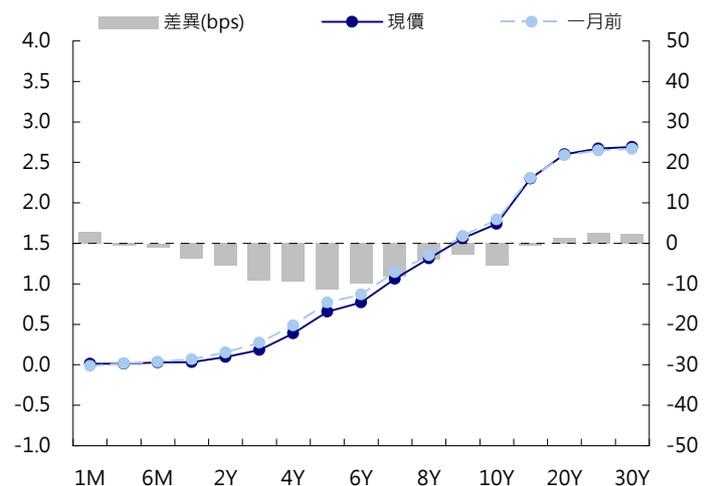
## 美國公債曲線



## 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

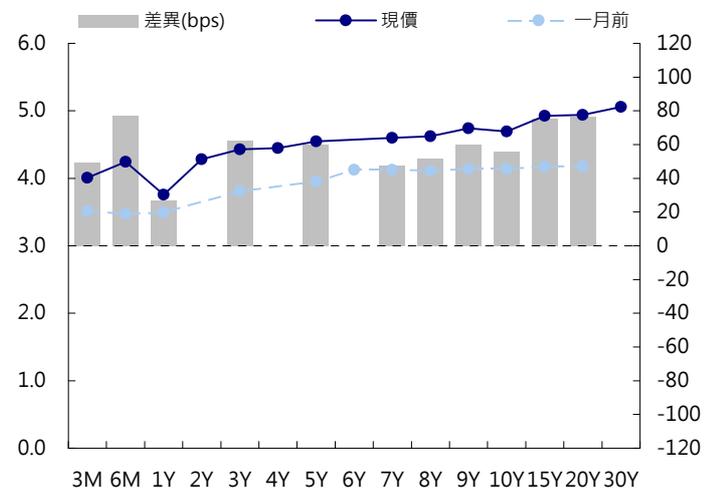
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.55%	3%	0.10	0.00
十年期公債	4.69%	3.62%	0.01	0.01
十五年期公債	5.06%	4.07%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.09	6.07	0%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.08	0.00 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.10	6.09	0.02 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.11	6.11	0.01 %	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.58%	5.23%	(2.00)	1.00
CNY IRS 二年期	4.59%	5.28%	(3.00)	0.50
CNY IRS 三年期	4.66%	5.22%	(4.50)	0.50
CNY IRS 四年期	4.695%	5.23%	(6.00)	0.50
CNY IRS 五年期	4.755%	5.24%	(7.50)	0.50
CNH IRS 一年期	5.15%		0.00	
CNH IRS 二年期	5.15%		0.00	
CNH IRS 三年期	5.15%		0.00	
CNH IRS 四年期	5.16%		0.00	
CNH IRS 五年期	5.16%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.51		(7.50)	
CNH CCS 六月期	1.45		(3.00)	
CNH CCS 一年期	1.46		0.00	
CNH CCS 三年期	1.80		0.00	
CNH CCS 五年期	2.20		(6.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

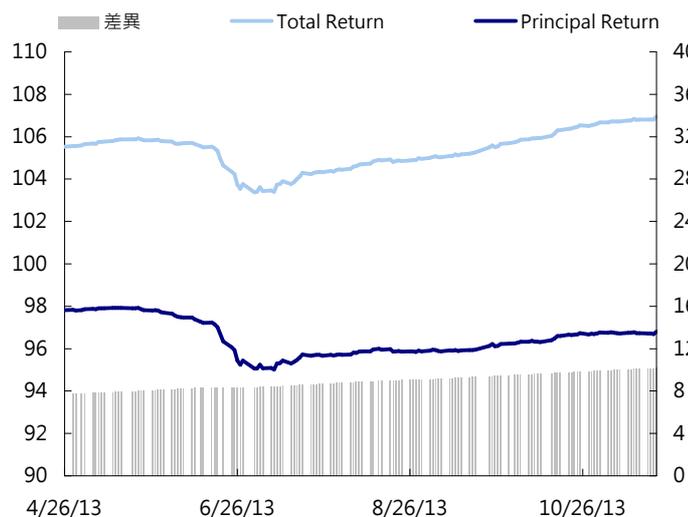
## 人民幣債市掃描

中國財政部境外國債標售結果出爐，三年期發行50億元(投標金額205.42億元)、利率2.60%(平均投標利率2.48%)，五年期發行20億元(投標金額53.63億元)、利率3.09%(平均投標利率2.92%)。相較於6月的標售利率三年期2.87%、五年期3.02%，短年期利率明顯下滑，顯示在預期未來利率將逐步走高的氣氛下，近期投資人偏好持有年期較短的債券。BOC AVIATION增額發行五年期4.5%債券，因上週發行後市場反應良好，消息宣布後雖使該券遭遇不少賣壓，但由於報酬率具吸引力，仍吸引市場熱烈認購。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.62%，十五年期殖利率收在4.07%。

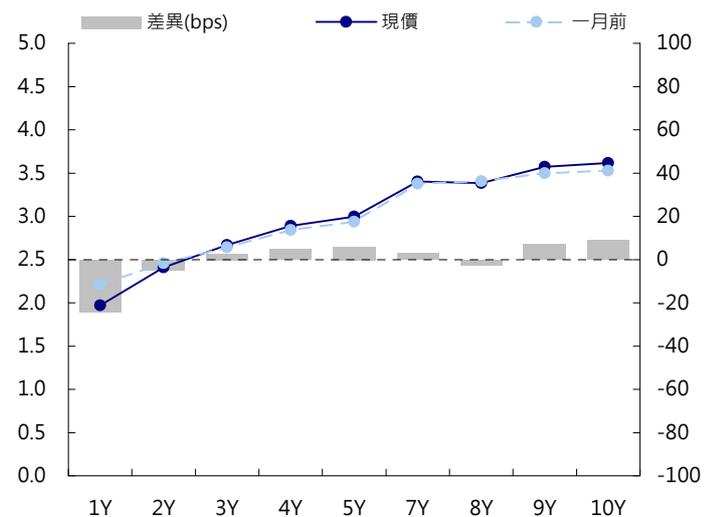
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## 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

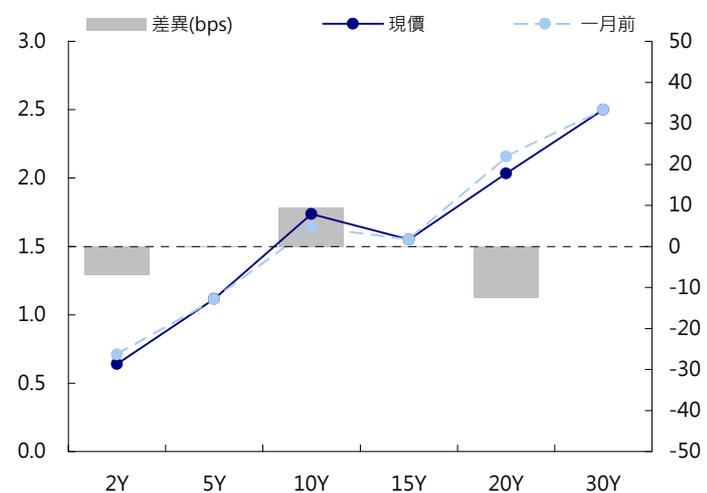
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.11%	0.05
十年期台幣公債	1.74%	1.60
美元兌台幣	29.59	0.41 %
歐元兌台幣	39.68	(0.40)%
港幣兌台幣	3.82	0.19 %
人民幣兌台幣	4.86	0.42 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7306%	2.13
台幣30日CP率	0.7738%	0.56
台幣90日CP率	0.845%	1.93
南韓韓圓	1062.15	0.02 %
印尼盾	11713.00	0.07 %
印度盧比	62.98	(0.05)%
泰國銖	31.83	(0.02)%
越南盾	21100.00	(0.05)%
菲律賓比索	43.80	0.10 %
馬來西亞幣	3.21	0.06 %

## 台幣債市掃描

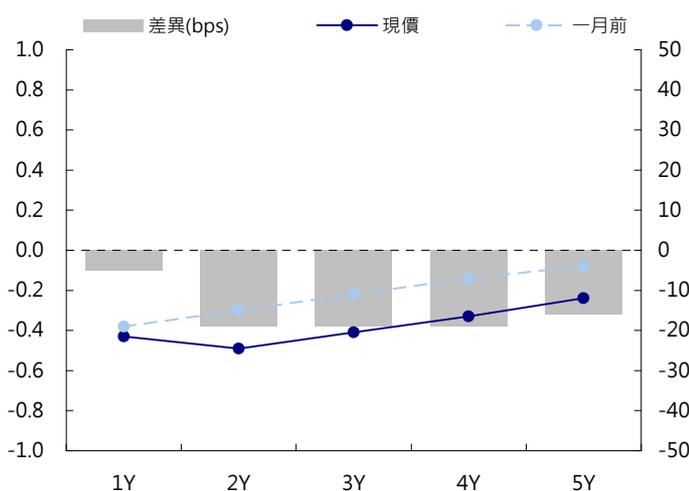
台灣債市殖利率曲線週四趨陡。財政部召集主要交易商的討論內容，今日在盤面發酵。國庫考慮明年停發五年期可分割公債，也可能停發15年券，但10年公債增額發行次數可能由一次增加為兩次，是否會造成10年券籌碼供應增加，此令10年券殖利率彈幅明顯大於五年券。美國可能自明年3月開始縮減月度購債規模，但又承諾會維持利率在紀錄低點。如此將讓長券面臨較高的利率風險，今日30年增額券102/9R發行前交易殖利率也因此彈了3.5個基點。在明年不確定相對升高的環境下，短券穩定性將優於長券。財政部國庫署前日下午與主要公債交易商召開年度會議，兩位交易商對路透轉述會議內容表示，財政部考慮明年停止發行可分割公債，但必須要洽央行討論後才能決定。此外，10年公債增額發行次數可能由一次增加為兩次。五年券02-11期收在1.1140%，上0.05bp，成交量172.0億。十年券02-10R期收在1.7365%，上1.60bp，成交量71.5億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。

日期	事件	預測	前期
11/22	失業率	0.042	0.042
11/25	工業生產(年比)	0.013	0.011
11/25	商業銷售(年比)	0.002	0.013
11/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.081
11/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.055

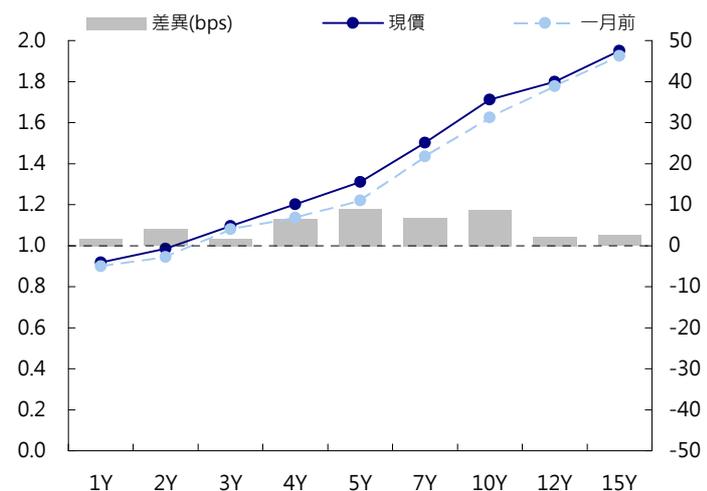
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL