

# 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     | 1.58%    | (2.57)   |
| 美國十年公債     | 2.25%    | (5.29)   |
| 美國三十年公債    | 2.96%    | (6.41)   |
| 德國五年公債     | 0.11%    | (0.90)   |
| 德國十年公債     | 0.75%    | (3.30)   |
| 德國三十年公債    | 1.67%    | (3.80)   |
| 道瓊工業       | 17814.94 | (0.02)%  |
| 那斯達克       | 4758.25  | 0.07 %   |
| S&P 500    | 2067.03  | (0.12)%  |
| 德國工業       | 9861.21  | 0.77 %   |
| 英國FTSE     | 6731.14  | 0.02 %   |
| 法國CAC      | 4382.31  | 0.32 %   |
| 歐元兌美元      | 1.25     | 0.15 %   |
| 美元兌日圓      | 117.83   | (0.08)%  |
| 美元兌人民幣     | 6.14     | (0.08)%  |
| 美國5年國債CDS  | 18.17    | (0.33)   |
| 德國5年國債CDS  | 18.83    | 0.41     |
| 義大利5年國債CDS | 128.83   | 5.04     |
| 西班牙5年國債CDS | 95.92    | 2.61     |
| 葡萄牙5年國債CDS | 190.85   | (7.12)   |
| 法國5年國債CDS  | 50.83    | 0.67     |
| 日本5年國債CDS  | 58.83    | (0.16)   |
| 中國5年國債CDS  | 79.00    | (0.17)   |
| 韓國5年國債CDS  | 50.50    | 0.16     |

## 美歐元公債指標利率:

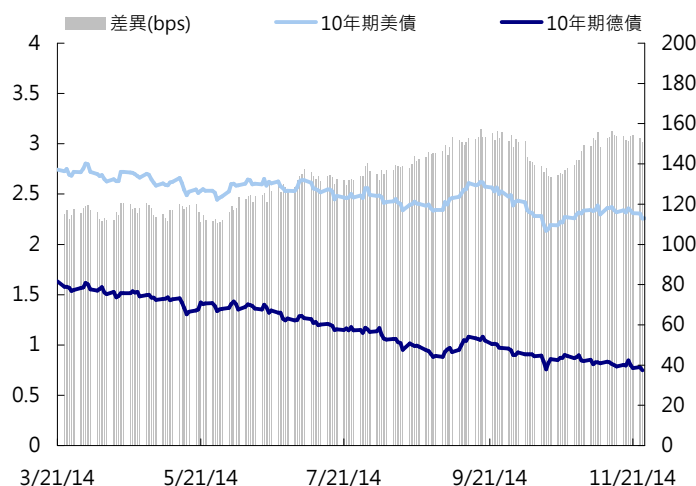
週二美國公布第三季GDP 3.9%優於市場預期的3.3%·美債利率一度上彈·但中午過後的5年期公債標售結果非常好·bid/cover ratio 2.91·tail -1.6 bps·美債利率隨即走低·最後收在日低點·今晚將標售7年公債·且將公布耐久財訂單·芝加哥PMI和密西根消費者信心指數·週二德國公布第三季GDP數據符合預期·但油價繼續下跌對歐元區通膨預期又是一個打擊·加上美債利率下跌帶動·德債利率收在低點·其他邊緣國家利率下跌1~5 bps·俄羅斯表現較差·利率上揚5 bps。

## 美歐元公司債:

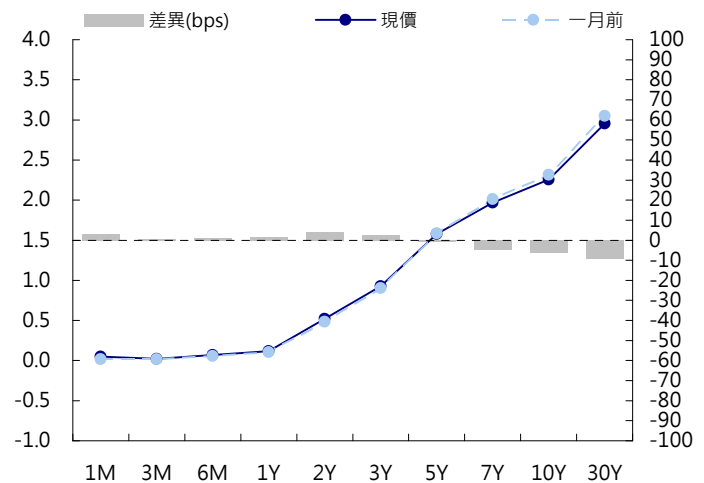
週二亞洲信用市場仍是以新發行券交易較熱絡·韓國電力表現不錯·spread 普遍tighten 5ps·中國名字則交易較清淡·新發行部分·首創置業發行Perpetual nc 5yr·收益率在7.125%·CDX指數部分·亞洲IG信用指數tighten 1 bp至102。

| 日期    | 事件              | 預測      | 前期      |
|-------|-----------------|---------|---------|
| 11/26 | MBA 貸款申請指數      | --      | 0.049   |
| 11/26 | 耐久財訂單           | (0.007) | (0.013) |
| 11/26 | 耐久財(運輸除外)       | 0.005   | (0.002) |
| 11/26 | 資本財銷貨非國防(飛機除外)  | 0.003   | (0.002) |
| 11/26 | 首次申請失業救濟金人數     | 287K    | 291K    |
| 11/26 | 資本財新訂單非國防(飛機除外) | 0.008   | (0.017) |
| 11/26 | 連續申請失業救濟金人數     | 2355K   | 2330K   |
| 11/26 | 個人所得            | 0.004   | 0.002   |
| 11/26 | 個人支出            | 0.003   | (0.002) |
| 11/26 | PCE平減指數(月比)     |         | 0.001   |
| 11/26 | PCE平減指數(年比)     | 0.014   | 0.014   |
| 11/26 | 核心PCE(月比)       | 0.001   | 0.001   |
| 11/26 | 核心PCE(年比)       | 0.015   | 0.015   |
| 11/26 | 芝加哥採購經理人指數      | 63.000  | 66.200  |
| 11/26 | 彭博消費者舒適度        | --      | 38.500  |
| 11/26 | 密西根大學信心指數       | 90.000  | 89.400  |
| 11/26 | 成屋待完成銷售(月比)     | 0.007   | 0.003   |
| 11/26 | 成屋待完成銷售年比(未經季調) | 0.040   | 0.010   |

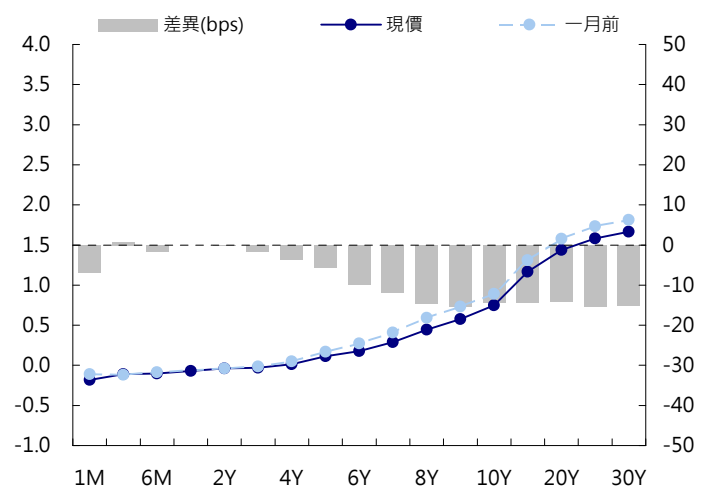
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 美國公債曲線



## 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

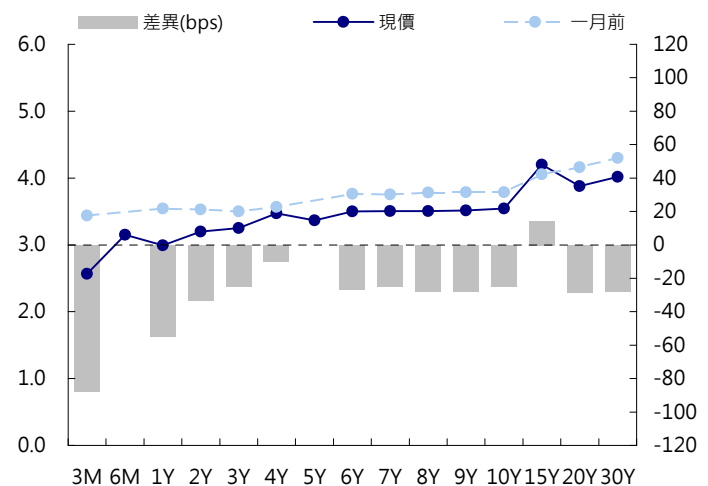
| 標的          | 最新數據    |           | 前日變化(BP或以標示為主) |           |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
|             | CNY/在岸  | CNH/離岸    | CNY/在岸         | CNH/離岸    |
| 五年期公債       | 3.36%   | 2.97%     | (0.51)         | 0.16      |
| 十年期公債       | 3.54%   | 3.32%     | 8.98           | (0.52)    |
| 十五年期公債      | 3.77%   | 3.94%     | 0.00           | (0.02)    |
| 人民幣即期匯率     | 6.14    | 6.14      | 0.09%          | 0.06 %    |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.16    | 6.16      | (0.32)%        | 0.07 %    |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.19    | 6.19      | (0.36)%        | 0.07 %    |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.23    | 6.23      | (0.30)%        | 0.04 %    |
|             | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo        | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.89%   | 3.74%     | (3.00)         | (6.00)    |
| CNY IRS 二年期 | 2.905%  | 3.62%     | (5.50)         | (9.00)    |
| CNY IRS 三年期 | 2.95%   | 3.61%     | (5.00)         | (10.00)   |
| CNY IRS 四年期 | 3.02%   | 3.6%      | (4.00)         | (11.00)   |
| CNY IRS 五年期 | 3.09%   | 3.6%      | (2.00)         | (11.00)   |
| CNH IRS 一年期 | 3.56%   |           | (28.00)        |           |
| CNH IRS 二年期 | 3.45%   |           | (31.00)        |           |
| CNH IRS 三年期 | 3.45%   |           | (33.00)        |           |
| CNH IRS 四年期 | 3.44%   |           | (34.00)        |           |
| CNH IRS 五年期 | 3.44%   |           | (34.00)        |           |
| CNH CCS 三月期 | 3.34    |           | (10.00)        |           |
| CNH CCS 六月期 | 2.96    |           | (6.00)         |           |
| CNH CCS 一年期 | 2.59    |           | (7.00)         |           |
| CNH CCS 三年期 | 2.64    |           | (6.00)         |           |
| CNH CCS 五年期 | 2.85    |           | (3.00)         |           |

## 人民幣債市掃描

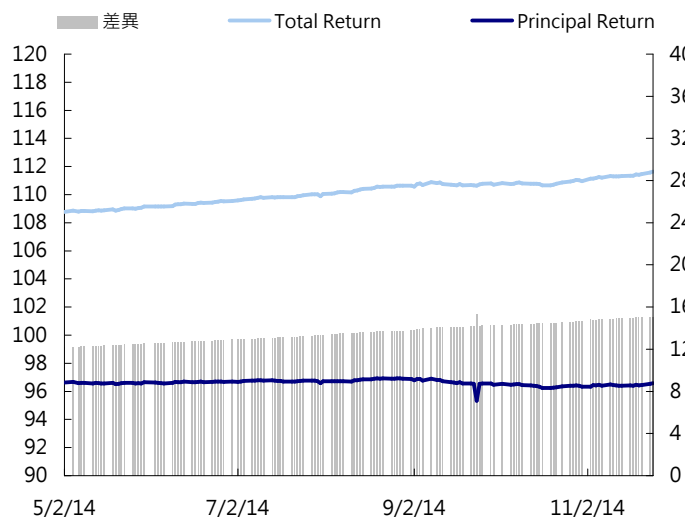
中國人民幣兌美元週二早盤低開後震盪走升，盤中大幅波動，觸及近兩個月低位後又一度大漲。早盤中資大行結匯盤湧現，令盤初人民幣弱勢迅速得到遏制並轉而走強，並且當前流動性較差，做市商做市積極性不高，導致日內匯價波動較為劇烈。短期人民幣可能略朝貶值一側波動，但年內大幅走貶或走升的可能性均不大。在岸人民幣兌美元收報6.1373元，上日收報6.1424元。今日人民幣兌美元中間價為6.139元，上日中間價為6.142元。離岸人民幣兌美元最新報6.1511元，上一交易日尾盤報6.1537元。另外，昨日招商銀行香港分行發行兩檔點心債，其中三年期發行收益率為3.95%，五年期收益率4.05%，兩檔一共獲得超過30億元認購額。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.97%，十年期殖利率收在3.32%，十五年期殖利率收在3.94%。

| 日期    | 事件                             | 預測     | 前期      |
|-------|--------------------------------|--------|---------|
| 11/26 | Westpac-MNI Consumer Sentiment | --     | 110.900 |
| 11/27 | Industrial Profits YoY         | --     | 0.004   |
| 11/28 | 領先指標                           | --     | 99.650  |
| 12/01 | 製造業PMI                         | 50.500 | 50.800  |
| 12/01 | 匯豐中國製造業採購經理人指數                 | 50.000 | 50.000  |

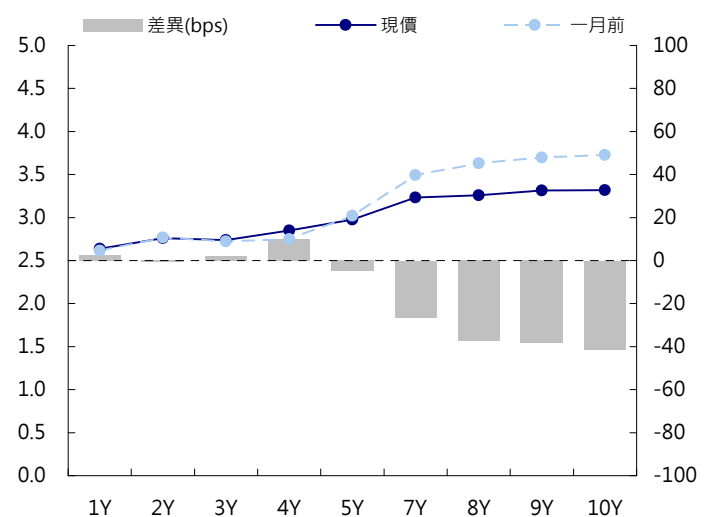
## CNY/在岸公債曲線



## 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

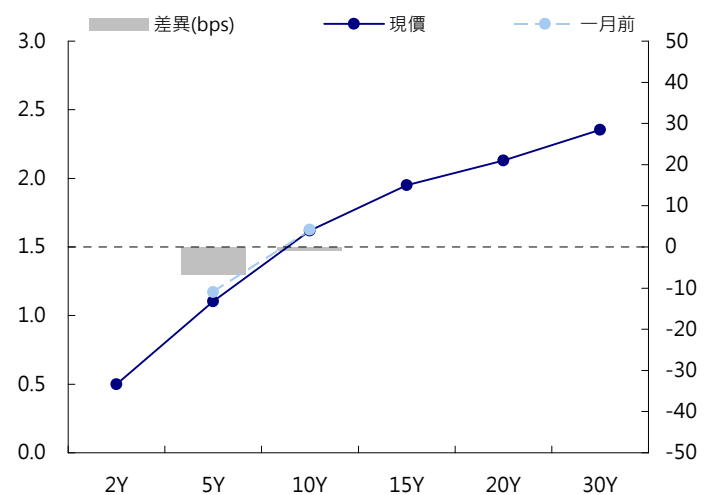
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 1.1%     | (0.58)         |
| 十年期台幣公債  | 1.62%    | (0.30)         |
| 美元兌台幣    | 30.93    | (0.05)%        |
| 歐元兌台幣    | 38.41    | 0.11 %         |
| 港幣兌台幣    | 3.99     | (0.00)%        |
| 人民幣兌台幣   | 5.04     | 0.01 %         |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.387%   | (0.10)         |
| 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     | 1107.15  | (0.27)%        |
| 印尼盾      | 12135.00 | (0.12)%        |
| 印度盧比     | 61.77    | (0.09)%        |
| 泰國銖      | 32.78    | (0.01)%        |
| 越南盾      | 21385.00 | 0.34 %         |
| 菲律賓比索    | 44.93    | (0.07)%        |
| 馬來西亞幣    | 3.34     | (0.06)%        |

## 台幣債市掃描

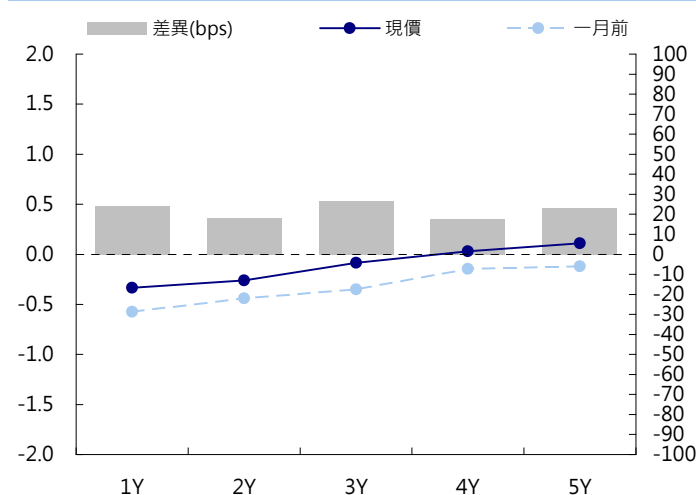
台灣指標五年公債103/15殖利率周二小幅收跌，續探五個月新低。市場表示，預期美債在感恩節假期前夕交投將略顯淡靜，暫難釋出明確方向，加以下周一仍有10年新債標售變數，令台債交投相當清淡，主流券殖利率僅隨美債狹幅走跌。103/15殖利率持續探低，但該券上日殖利率反應中國意外降息已跌破1.13%的重要關卡，市場對該券交投較顯觀望，致成交量明顯較上日萎縮。103/13R將於下周一(12月1日)標售。五年券A03115成交量15.5億，區間預期在1.07%至1.15%。十年券A03113R成交量9.5億，區間預期在1.57%至1.64%。

| 日期    | 事件                   | 預測    | 前期     |
|-------|----------------------|-------|--------|
| 11/27 | Monitoring Indicator | --    | 27.000 |
| 11/28 | 退票張數比率               | --    | 0.002  |
| 11/28 | GDP年比                | 0.038 | 0.038  |
| 12/01 | 匯豐台灣製造業採購經理人指數       | --    | 52.000 |

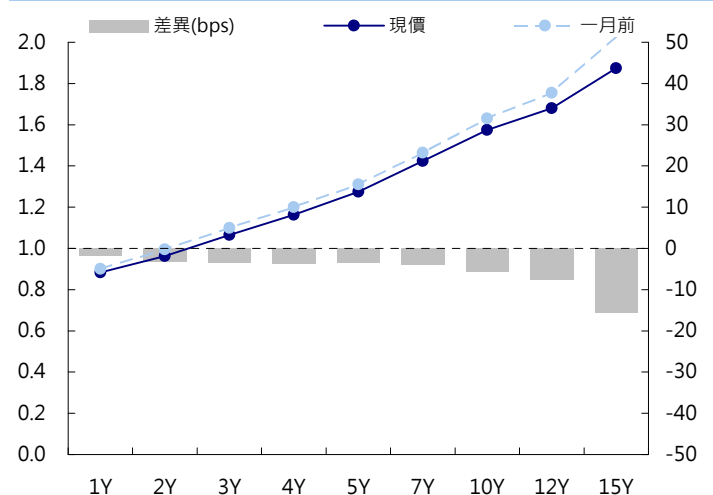
## 台幣公債曲線



## 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