

# 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	1.56%	(0.90)
美國十年公債	2.24%	(1.23)
美國三十年公債	2.95%	(0.63)
德國五年公債	0.11%	(0.20)
德國十年公債	0.74%	(1.30)
德國三十年公債	1.64%	(2.80)
道瓊工業	17827.75	0.07 %
那斯達克	4787.32	0.61 %
S&P 500	2072.83	0.28 %
德國工業	9915.56	0.55 %
英國FTSE	6729.17	(0.03)%
法國CAC	4373.42	(0.20)%
歐元兌美元	1.25	(0.08)%
美元兌日圓	117.55	(0.15)%
美元兌人民幣	6.14	0.02 %
美國5年國債CDS	18.50	0.00
德國5年國債CDS	18.83	(0.67)
義大利5年國債CDS	123.79	(5.21)
西班牙5年國債CDS	93.13	(3.28)
葡萄牙5年國債CDS	194.54	3.69
法國5年國債CDS	50.16	(0.17)
日本5年國債CDS	58.17	(0.68)
中國5年國債CDS	78.67	0.00
韓國5年國債CDS	49.84	(0.66)

## 美歐元公債指標利率:

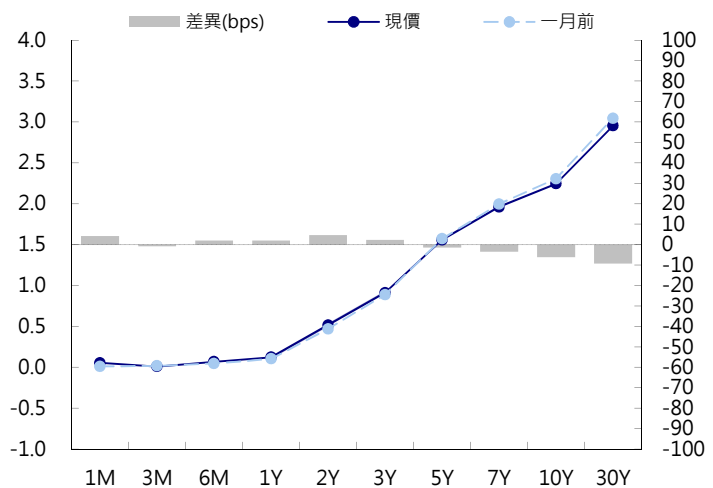
週三美國公布10月份耐久財訂單0.4%較預期高，但排除交通運輸類的耐久財訂單為-0.9%，遜於預期的0.5%，Personal Income 0.2%低於預期的0.4%，芝加哥PMI、密西根消費者信心指數皆低於預期，美債利率持續下跌，中午過後的7年期公債標售結果還不錯，bid/cover ratio 2.63，tail 0.25 bps，今天美國感恩節假期美債休市。週三歐元區無太重要數據，德債利率跟隨美債利率下跌，其他邊緣國家利率持平至上揚5 bps，俄羅斯表現較差，利率上揚4 bps。

## 美歐元公司債:

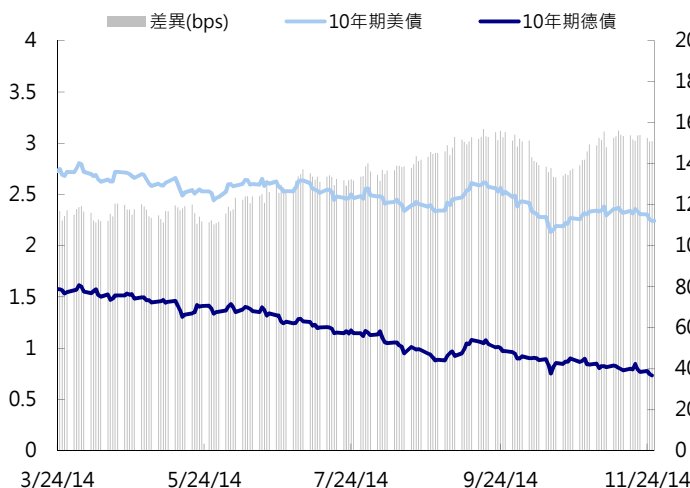
週三亞洲信用市場交易偏清淡，新發行的首創置業Perp價格波動區間很小，大致在100~100.3震盪，阿里巴巴延續近期亞洲賣、歐美買的狀況，spread 在亞洲時間widen後歐美時間tighten，CDX指數部分，亞洲IG信用指數widen 1 bp至103。

日期	事件	預測	前期
11/28	美國供應管理協會Milwaukee	63.500	65.610
12/01	Markit美國製造業採購經理人指數	--	54.700
12/01	ISM 製造業指數	58.000	59.000
12/01	ISM 銷售價格指數	53.000	53.500

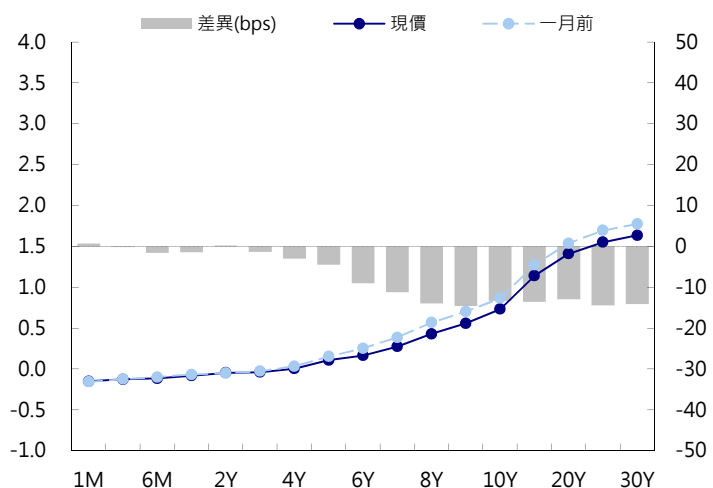
## 美國公債曲線



## 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

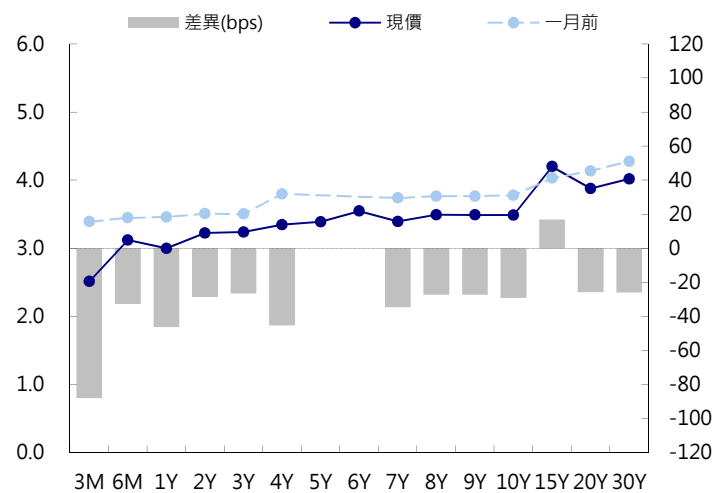
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.39%	2.96%	--	0.14
十年期公債	3.49%	3.37%	(2.02)	1.33
十五年期公債	3.77%	3.93%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.14	6.15	-0.04%	0.06 %
人民幣一月遠期匯率	6.16	6.16	0.12 %	0.04 %
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.19	0.12 %	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.23	0.12 %	0.03 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.83%	3.69%	(6.00)	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.84%	3.58%	(6.50)	(2.50)
CNY IRS 三年期	2.89%	3.57%	(6.00)	(3.00)
CNY IRS 四年期	2.96%	3.56%	(6.00)	(3.00)
CNY IRS 五年期	3.04%	3.56%	(5.00)	(1.50)
CNH IRS 一年期	3.58%		(17.00)	
CNH IRS 二年期	3.5%		(15.00)	
CNH IRS 三年期	3.5%		(15.00)	
CNH IRS 四年期	3.48%		(17.00)	
CNH IRS 五年期	3.48%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	3.33		(1.00)	
CNH CCS 六月期	2.84		(12.00)	
CNH CCS 一年期	2.43		(13.00)	
CNH CCS 三年期	2.49		(13.00)	
CNH CCS 五年期	2.68		(18.00)	

日期	事件	預測	前期
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

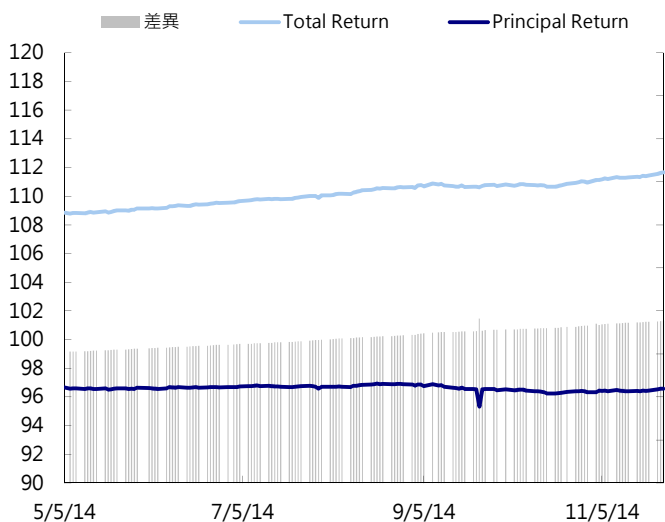
## 人民幣債市掃描

中國人民幣兌美元週三早盤上漲，受中間價續升並創出逾八個月高位帶動。但早盤整體購匯較多，令人民幣升勢有所減弱，交投亦不活躍。並且隔夜美元指數走弱，帶動今日人民幣中間價高開。在近期美元持續走強的情況下，資金從新興市場撤出的預期較大。短期人民幣區間波動的可能性較大，有可能適當回調，但預計不會出現大幅走貶的情況。在岸人民幣兌美元收報6.1385元，上日收報6.1373元。離岸人民幣兌美元最新報6.1528元，上一交易日尾盤報6.1511元。今日雷諾汽車發行年期為3年的點心債，預計發行金額為5億人民幣，獲得超過20億人民幣的認購額，超額認購4倍，收益率定在4.375%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.96%，十年期殖利率收在3.37%，十五年期殖利率收在3.93%。

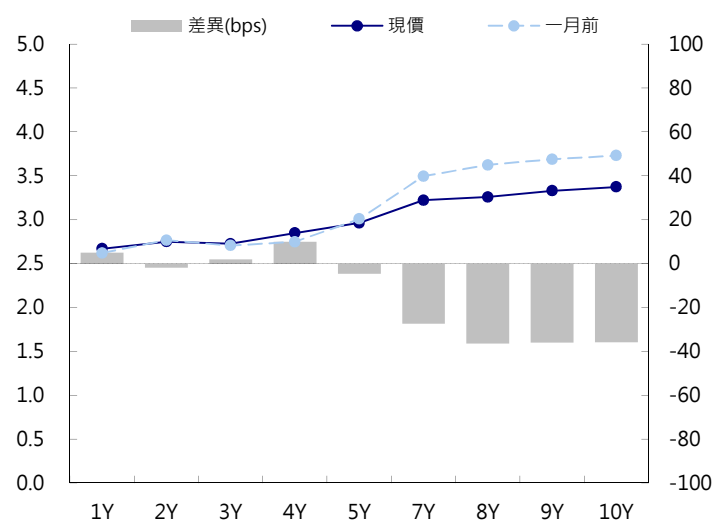
## CNY/在岸公債曲線



## 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

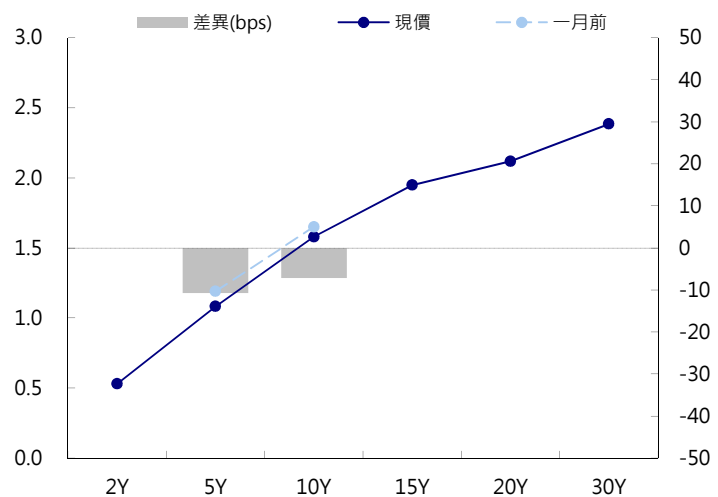
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	(0.88)
十年期台幣公債	1.58%	(3.90)
美元兌台幣	30.87	(0.19)%
歐元兌台幣	38.57	0.09 %
港幣兌台幣	3.98	(0.13)%
人民幣兌台幣	5.03	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1101.95	(0.16)%
印尼盾	12170.00	0.08 %
印度盧比	61.75	(0.07)%
泰國銖	32.76	0.01 %
越南盾	21395.00	0.05 %
菲律賓比索	44.89	(0.03)%
馬來西亞幣	3.35	(0.18)%

## 台幣債市掃描

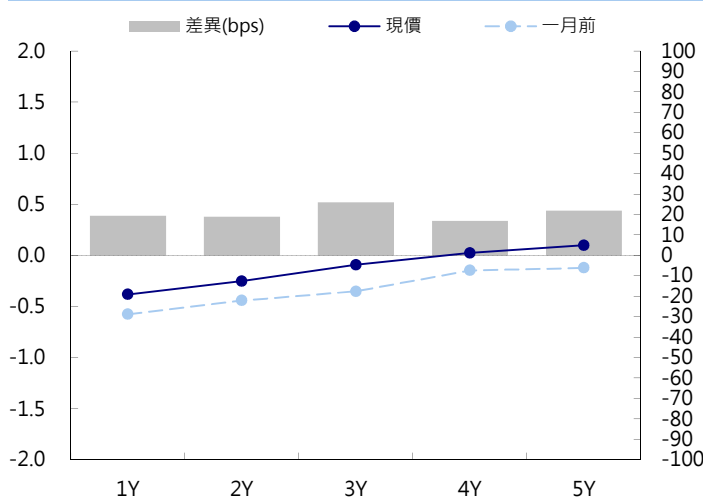
週三市場交易轉趨活絡，在國際債市氛圍偏多之下，買盤進場修正10年券利率，伴隨市場惜售心態濃厚，利率全線出現明顯下滑走勢，其中10年券表現較佳，收盤價位方面，五年券收在1.0838% 下跌2.00bps、十年券收在1.58% 下跌3.55bps。展望後市，短線多頭氣氛強勁，利率下行風險偏高。五年券A031115成交量86.0億，區間預期在1.07%至1.15%。十年券A031113R成交量20.5億，區間預期在1.57%至1.64%。

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

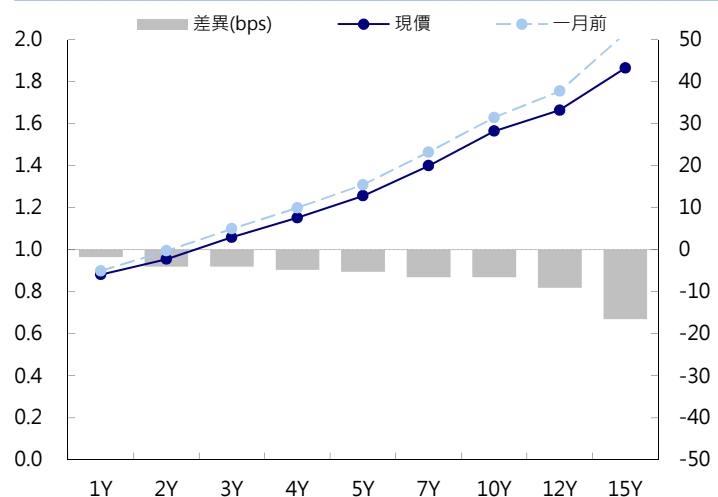
## 台幣公債曲線



## 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