

# 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%	(2.62)
美國十年公債	2.22%	(1.40)
美國三十年公債	3%	0.24
德國五年公債	-0.19%	0.00
德國十年公債	0.46%	(1.00)
德國三十年公債	1.3%	(0.60)
道瓊工業	17798.49	(0.08)%
那斯達克	5127.52	0.22 %
S&P 500	2090.11	0.06 %
德國工業	11293.76	(0.24)%
英國FTSE	6375.15	(0.28)%
法國CAC	4930.14	(0.32)%
歐元兌美元	1.06	(0.12)%
美元兌日圓	122.78	(0.02)%
美元兌人民幣	6.39	0.08 %
美國5年國債CDS	18.13	(0.01)
德國5年國債CDS	13.20	0.07
義大利5年國債CDS	94.51	1.24
西班牙5年國債CDS	83.22	1.21
葡萄牙5年國債CDS	187.39	3.54
法國5年國債CDS	27.25	(0.00)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

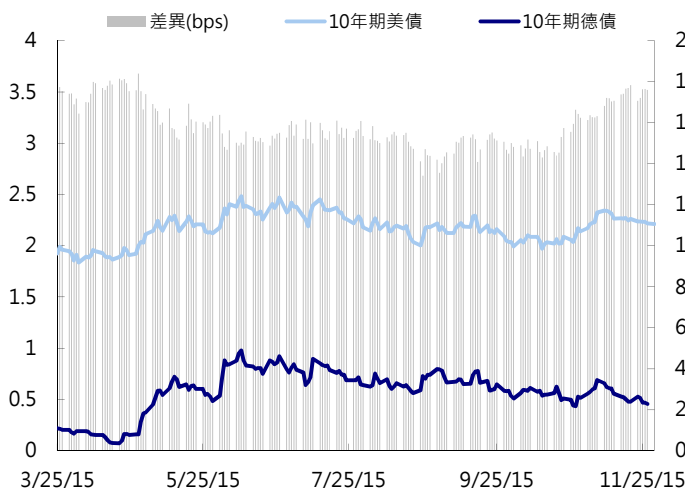
美債利率周五小跌，因全球股市下跌加上ECB寬鬆預期持續。周五中國股市重挫，受累于監管機構對券商立案調查和工業企業利潤數據轉弱，且本周將有多檔IPO上市。而美國藍籌股下跌，受累于擔憂消費者支出。最初的跡象顯示，黑色星期五美國消費者的購物熱情並不十分高漲。對很多美國零售商而言，黑色星期五是美國關鍵的年底購物季的非正式開始日。不過市場成交清淡，因美國金融市場周五提前結束交易，周四因感恩節假期休市。德國五年公債利率周五觸及紀錄低位，進一步表明市場準備迎接ECB本周採取激進舉措。周五意大利通過發行三種不同年期的公債籌集了51.9億歐元的資金。五年期公債平均得標收益率為0.37%，低於上個月標售時觸及的紀錄低位0.53%。十年義西葡公債周五下跌2-3bps。ECB將於12/3開會公布寬鬆措施。

### 美歐元公司債：

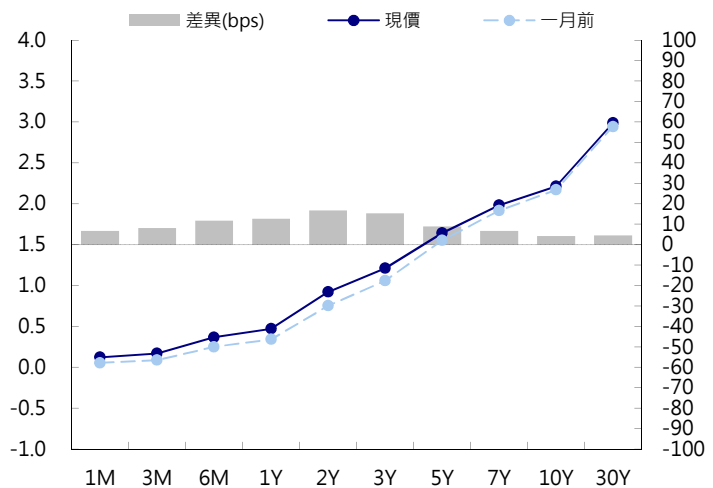
上周五信用市場交易清淡，陸股重挫導致部分中國公司債spread widen，新發行的東亞銀行AT1交易相對熱絡，賣盤多於買盤使得價格下跌0.2元。今日IMF將公布人民幣是否加入SDR以及權重，預期點心債波動持續。

日期	事件	預測	前期
11/30	美國供應管理協會Milwaukee	48.000	46.660
11/30	芝加哥採購經理人指數	54.000	56.200
11/30	成屋待完成銷售(月比)	0.010	(0.023)
11/30	成屋待完成銷售年比(未經季調)	0.045	0.025
11/30	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	(10.000)	(12.700)
12/01	Markit美國製造業採購經理人指數	52.600	52.600
12/01	營建支出(月比)	0.006	0.006
12/01	ISM 製造業指數	50.500	50.100
12/01	ISM 銷售價格指數	40.000	39.000
12/01	Wards國內車輛銷售	14.30m	14.14m
12/01	Wards總車輛銷售	18.10m	18.12m
12/02	MBA 貸款申請指數	--	(0.032)
12/02	ADP 就業變動	190k	182k
12/02	非農業生產力	0.022	0.016
12/02	單位勞工成本	0.010	0.014
12/02	ISM紐約	--	65.800
12/03	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
12/03	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.013)

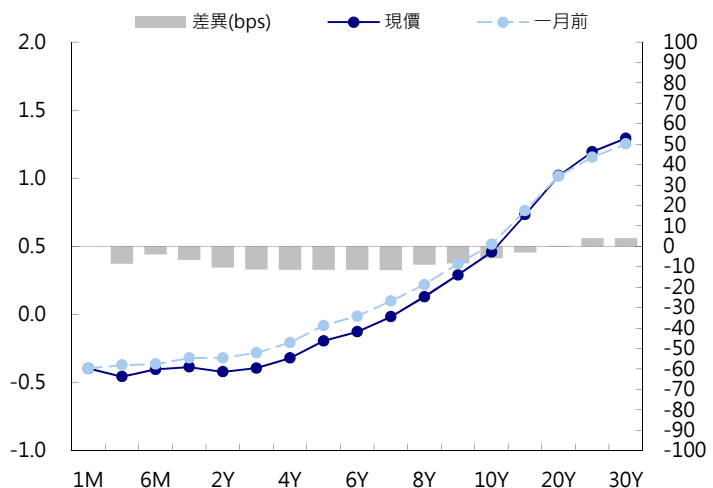
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

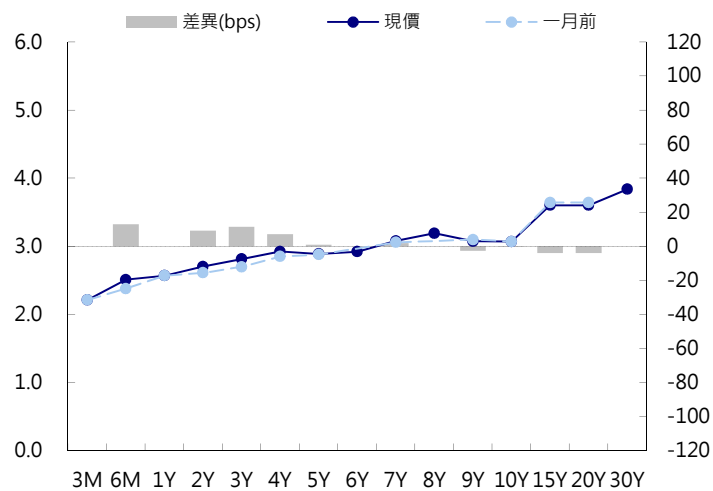
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.89%	3.36%	2.98	0.90
十年期公債	3.07%	3.43%	(1.01)	0.97
十五年期公債	3.6%	3.67%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.40	6.45	-0.08%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.42	6.48	(0.10)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.44	6.52	(0.11)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.47	6.57	(0.07)%	(0.06)%
CNY IRS 一年期	2.37%	3.14%	(0.50)	0.00
CNY IRS 二年期	2.4%	3.2%	(0.50)	0.00
CNY IRS 三年期	2.505%	3.27%	(0.50)	0.00
CNY IRS 四年期	2.6%	3.33%	(0.50)	0.00
CNY IRS 五年期	2.685%	3.39%	(1.50)	(1.00)
CNH IRS 一年期	3.1%			0.00
CNH IRS 二年期	3.13%			(2.00)
CNH IRS 三年期	3.17%			(3.00)
CNH IRS 四年期	3.24%			(1.00)
CNH IRS 五年期	3.27%			(4.00)
CNH CCS 三月期	3.95			(9.00)
CNH CCS 六月期	4.00			6.78
CNH CCS 一年期	3.56			2.00
CNH CCS 三年期	3.41			3.00
CNH CCS 五年期	3.22			1.00

日期	事件	預測	前期
12/01	製造業PMI	49.900	49.800
12/01	非製造業PMI	--	53.100
12/01	財新中國製造業採購經理人指數	48.300	48.300
12/01	財新中國綜合採購經理人指數	--	49.900
12/01	財新中國服務業採購經理人指數	--	52.000
12/07	外匯存底	--	\$3525.5b

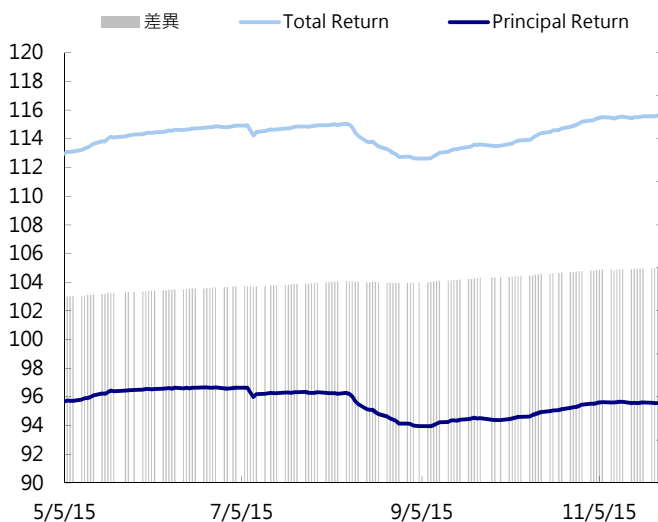
## 人民幣債市掃描

經濟數據顯示，中國10月份規模以上工業企業實現利潤總額5595.2億元，同比下降4.6%，降幅比9月份擴大4.5個百分點，表明工業企業利潤加速下滑，企業生產經營困難進一步加劇。人民幣債券方面，週四發行的離岸人民幣國債，三年期發行利率為3.29%超過同期限在岸國債，其他年期也均明顯超過在岸利率水平，主要原因是市場預計人民幣貶值和離岸資金成本較高。信用債方面，繼江蘇“綠陵潤發”週一拉響債市違約警報後，四川“聖達集團”週四也表示其境內發行的3億元“12聖達債”下週六(12月5日)的付息及兌付回售債券本金存在不確定性。新發債方面，加拿大不列顛哥倫比亞省據悉將在中國銀行間債市註冊發行人民幣熊貓債，規模為60億元。人民幣匯率方面，市場期待下週一人民幣入籃SDR評估報告出爐，離岸人民幣兌美元週五弱勢依舊，尾盤一度跌逾210個點子至6.4555，創兩個半月以來的新低，後跌幅略有所縮窄。在岸人民幣兌美元(CNY)和離岸人民幣兌美元(CNH)匯率差價擴大至近590點。股票方面，滬指周五暴跌5.5%，創股災以來最大跌幅，券商板塊接近跌停。海通證券停牌，主要是因正被證監會立案調查。

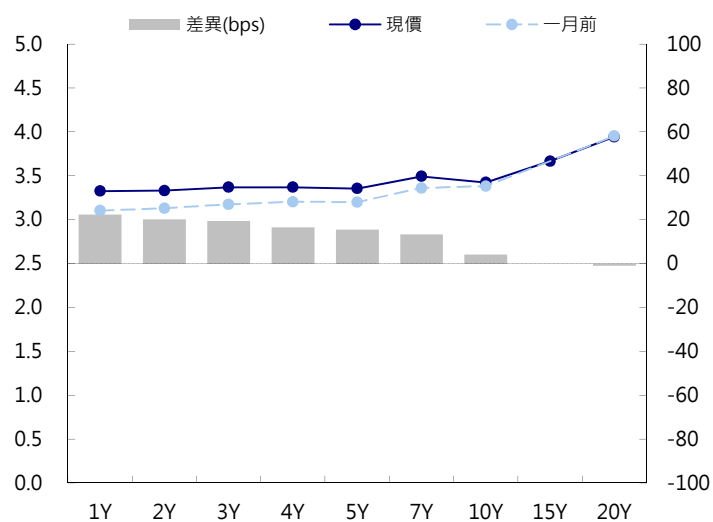
## CNY/在岸公債曲線



## 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

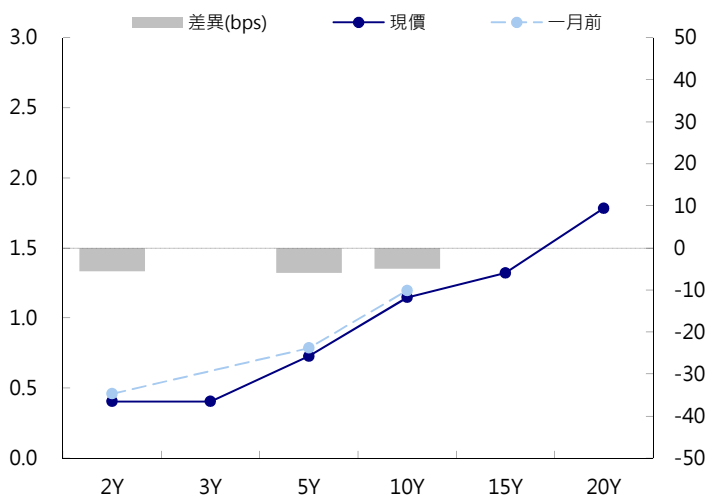
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	0.90
十年期台幣公債	1.15%	1.05
美元兌台幣	32.82	0.35 %
歐元兌台幣	34.69	0.48 %
港幣兌台幣	4.21	0.00 %
人民幣兌台幣	5.11	0.27 %
台幣隔夜拆款利率	0.303%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1158.79	0.17 %
印尼盾	13779.00	(0.36)%
印度盧比	66.89	0.06 %
泰國銖	35.90	0.01 %
越南盾	22485.00	0.00 %
菲律賓比索	47.14	(0.15)%
馬來西亞幣	4.28	0.18 %

## 台幣債市掃描

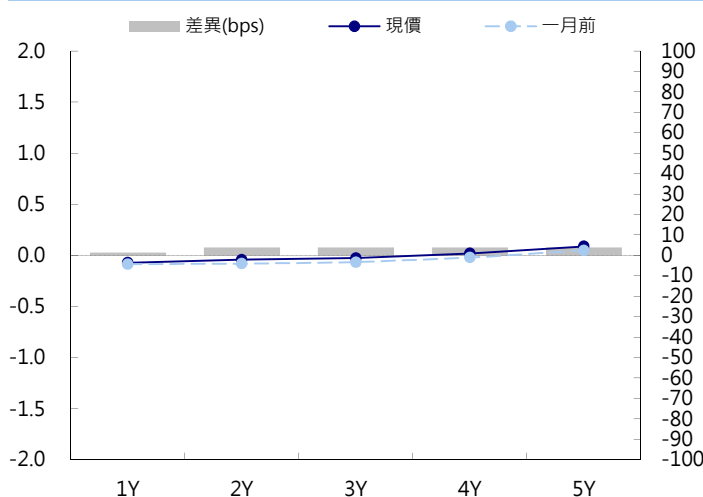
台灣指標10年104/12R殖利率周五收場，由於短線仍見停利賣需，104/12R殖利率趨升一度觸及1.15%，隨後則在1.15%下方窄幅波動，短線料呈現大區間盤整格局。儘管本周美國將公布PMI、ISM及非農就業報告等重要數據，但近期台幣走勢與美債脫鉤，市場焦點轉趨關注12月央行理監事會決議。且周四ECB公布利率決策，市場預期將釋出進一步寬鬆，也對債市有利。五年券A04113成交量11.5億，區間預期在0.70%至0.80%。十年券A04112成交量102.0億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期	事件	預測	前期
12/01	日經台灣製造業採購經理人指數	--	47.800
12/04	外匯存底	--	\$426.77b
12/07	進口(年比)	--	(0.200)
12/07	出口(年比)	--	(0.110)
12/07	貿易收支	--	\$6.12b

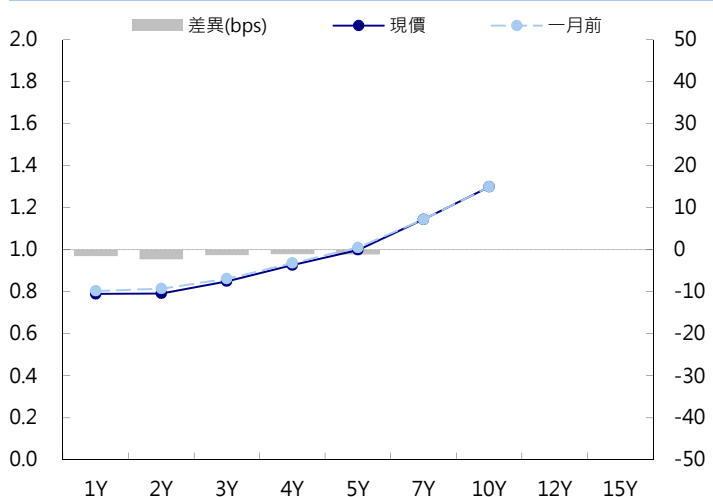
## 台幣公債曲線



## 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: +886-2-2312-3866/2316-5019  
Fax: +886-2-2382-3464

## 彭博頁面

SinoPac Securities Corp  
[www.taiwanresearch.com](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL