

# 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	2.08%	2.84
美國十年公債	2.41%	0.71
美國三十年公債	2.87%	(0.79)
德國五年公債	-0.32%	0.30
德國十年公債	0.42%	0.70
德國三十年公債	1.31%	0.20
道瓊工業	23439.70	0.07 %
那斯達克	6757.60	0.10 %
S&P 500	2584.84	0.10 %
德國工業	13074.42	(0.40)%
英國FTSE	7415.18	(0.24)%
法國CAC	5341.63	(0.73)%
歐元兌美元	1.17	0.21 %
美元兌日圓	113.68	0.33 %
美元兌人民幣	6.64	(0.01)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.43	(0.14)
義大利5年國債CDS	118.22	0.47
西班牙5年國債CDS	70.37	(0.02)
葡萄牙5年國債CDS	146.29	0.00
法國5年國債CDS	18.22	(0.17)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	61.19	(0.74)
韓國5年國債CDS	71.94	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

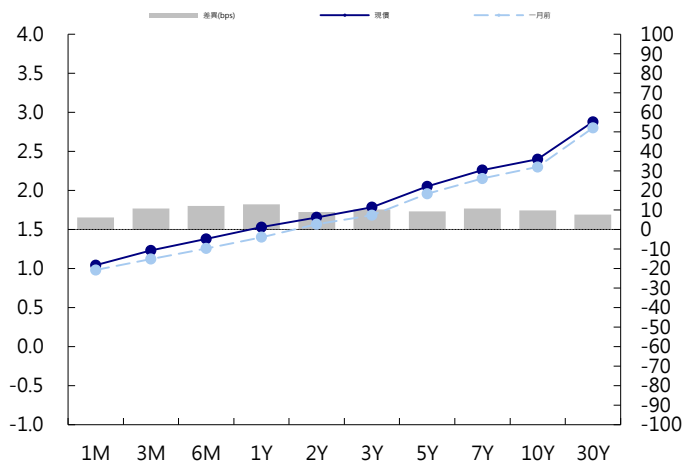
根據紐約聯儲對消費者預期的調查，未來一年政府債務成長預期中值由5.66%升至5.92%，為2016年10月以來最高。國債漲跌互見，短期國債走勢落後於長期品種。5年期公債上漲2.3bp至2.07%，10年期公債上漲0.7bp至2.41%。德國10年期公債收益率上漲0.7bp至0.42%。英國退歐大臣告訴商界領袖，12月份達成退歐協議的可能性為50%，英國10年期國債殖利率下降1.4bp至1.33%。

## 美歐元公司債：

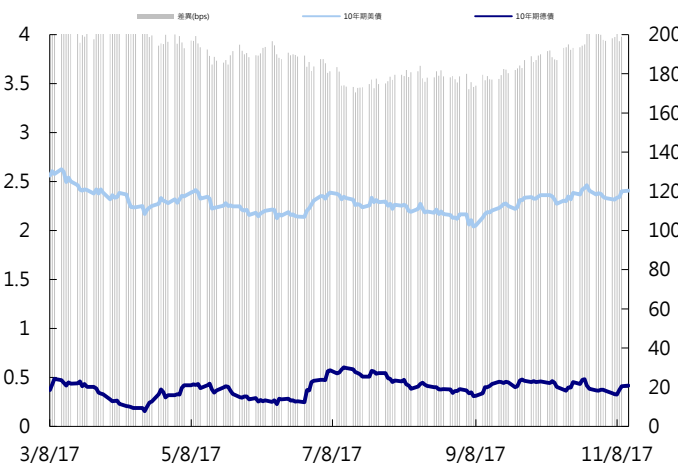
週一亞洲信用市場開始有些買盤進場，但是非常謹慎地挑選標的，買盤集中在新發行的萬科和部分中國SOE名字的10年券，但HY賣壓持續，投資人降低風險的態勢應會延續，直到新發行活動被迫暫停可能才會結束。新發行部分，華南城發行美金5y nc 3y券，德意志銀行發行美金5年fixed和FRN。

日期	事件	預測	前期
11/14	Monthly Budget Statement	-\$58.0b	-\$45.8b
11/14	NFIB Small Business Optimism	104.000	103.000
11/14	PPI Final Demand MoM	0.001	0.004
11/14	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.004
11/14	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.002
11/14	PPI Final Demand YoY	0.023	0.026
11/14	PPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.022
11/14	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.021
11/15	MBA Mortgage Applications	--	--
11/15	CPI MoM	0.001	0.005
11/15	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
11/15	CPI YoY	0.020	0.022
11/15	CPI Ex Food and Energy YoY	0.017	0.017
11/15	CPI Core Index SA	--	252.860
11/15	CPI Index NSA	246.606	246.819
11/15	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.006
11/15	Empire Manufacturing	25.000	30.200
11/15	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.007

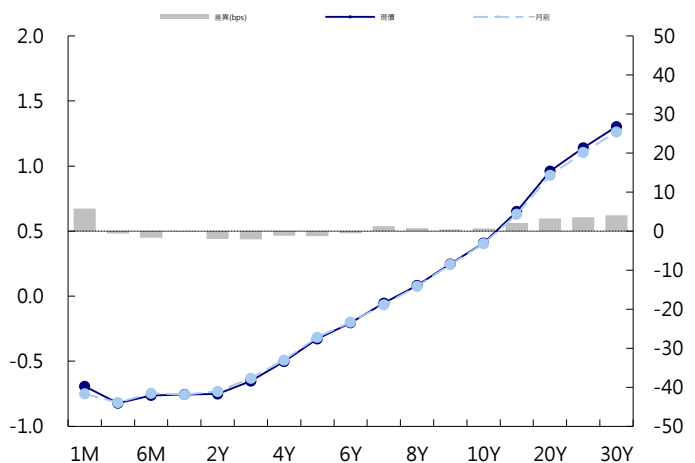
## 美國公債曲線



## 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

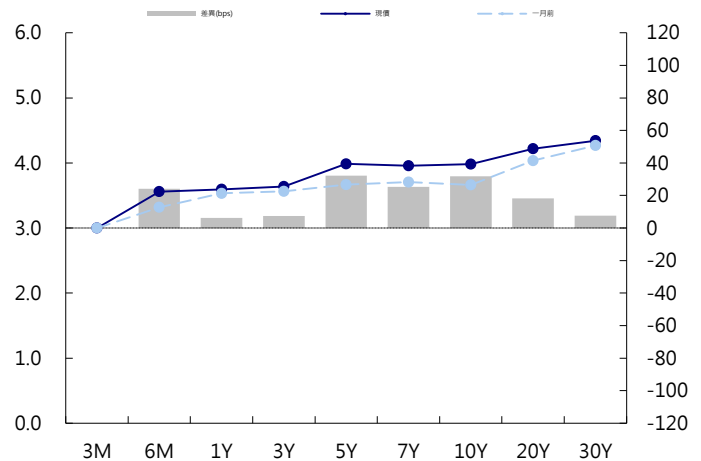
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.99%	3.84%	(1.39)	0.90
十年期公債	3.98%	3.96%	0.00	--
二十年期公債	4.22%	4.14%	0.01	--
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.64	6.65	0.02%	0.13%
人民幣一月遠期匯率	6.65	6.66	0.01%	0.11%
人民幣三月遠期匯率	6.68	6.69	(0.04)%	0.14%
人民幣六月遠期匯率	6.70	6.73	0.01%	0.16%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.655%	4.63%	1.50	7.50
CNY IRS 二年期	3.78%	4.635%	6.00	7.00
CNY IRS 三年期	3.89%	4.665%	4.00	7.50
CNY IRS 四年期	3.975%	4.69%	FALSE	8.00
CNY IRS 五年期	4.05%	4.73%	3.50	9.50
CNH IRS 一年期	4.6%		10.00	
CNH IRS 二年期	4.64%		10.00	
CNH IRS 三年期	4.67%		10.00	
CNH IRS 四年期	4.68%		9.00	
CNH IRS 五年期	4.72%		10.00	
CNH CCS 三月期	3.80		4.97	
CNH CCS 六月期	3.89		0.50	
CNH CCS 一年期	3.96		3.16	
CNH CCS 三年期	3.95		0.50	
CNH CCS 五年期	3.79		0.50	

日期	事件	預測	前期
11/14	Retail Sales YoY	0.105	0.103
11/14	Retail Sales YTD YoY	0.104	0.104
11/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.073	0.075
11/14	Industrial Production YoY	0.063	0.066
11/14	Industrial Production YTD YoY	0.067	0.067
11/16	FX Net Settlement - Clients CNY	--	21.8b

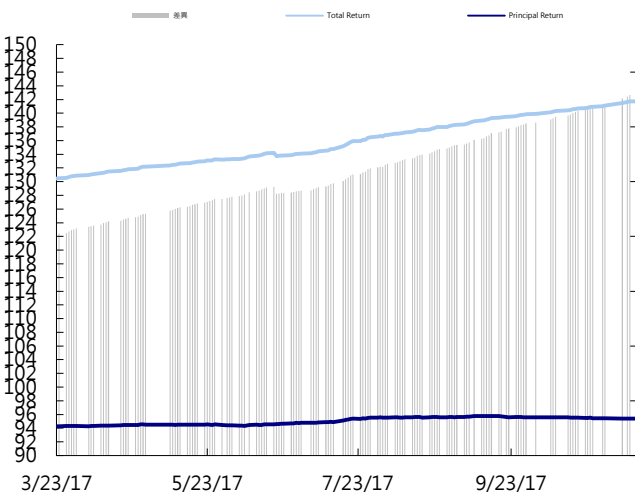
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市周一表現慘淡，其中10年期國債殖利率邁向逾三年來高位，IRS亦升，分析稱美英國債和今日中國國債期貨下跌均對市場構成拖累；專家認為目前債市處於絕對底部區域，其樂觀預期經濟基本面仍向下，海外政策收緊已逐步被預期，所以國內10年國債利率具備長期配置價值。匯率方面，人民幣兌美元即期週一小幅收跌，早盤一度跌破6.65元關口創兩週新低。交易員表示，雖然隔夜美元指數大幅回落，但中間價低開，且離岸CNH跌勢又起，人民幣早盤時段跌幅明顯；而午後結匯盤大量湧出，令匯價跌幅收斂。美國稅改落空面臨的不確定性打壓美元指數，短期外部環境對人民幣調整的壓力相對較小。而月中購匯需求通常較強，料後市人民幣走勢將小幅承壓。

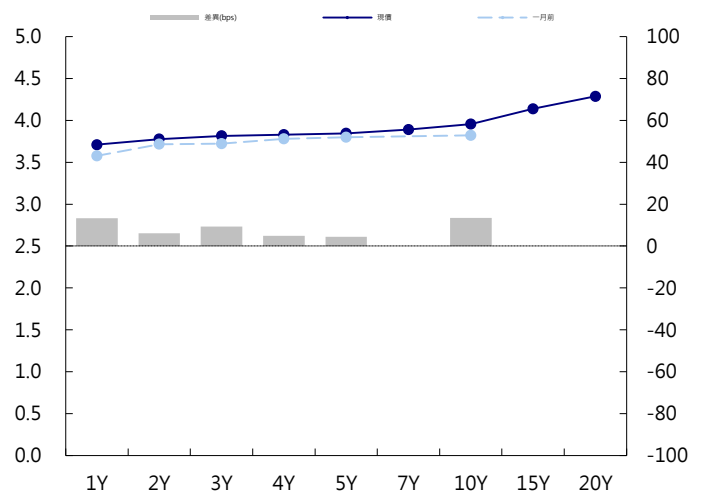
## CNY/在岸公債曲線



## 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

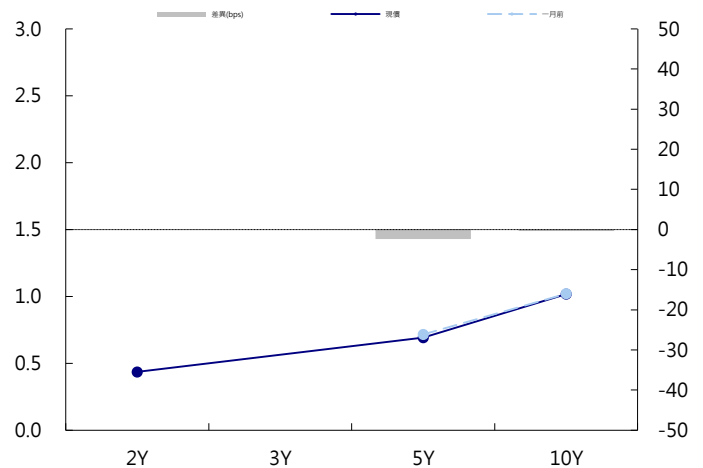
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	0.73
十年期台幣公債	1.03%	0.75
美元兌台幣	30.18	(0.04)%
歐元兌台幣	35.22	0.25 %
港幣兌台幣	3.87	(0.05)%
人民幣兌台幣	4.54	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1119.53	0.01 %
印尼盾	13549.00	0.04 %
印度盧比	65.37	(0.07)%
泰國銖	33.07	0.02 %
越南盾	22719.00	0.00 %
菲律賓比索	51.14	(0.11)%
馬來西亞幣	4.19	0.01 %

## 台幣債市掃描

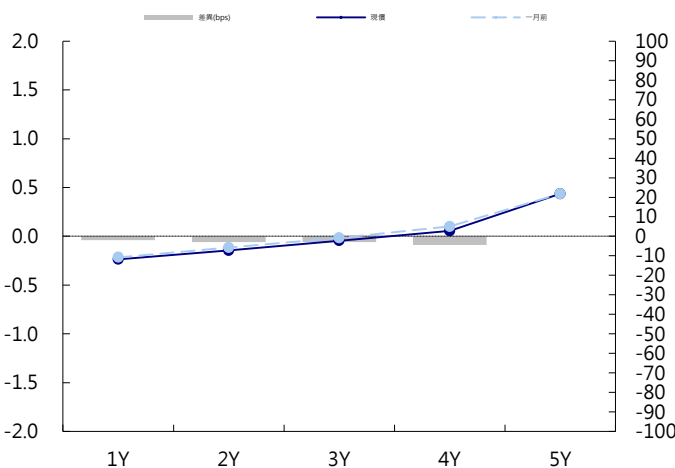
週一台幣跟隨前夜美債彈幅，開盤即跳高，10Y一度突破1.03%，但在逢高買盤帶動下，收斂彈幅，但整體來看成交量還是偏清淡，10Y上彈0.83bps，收1.0225%，5Y則沒有成交。近期美債空頭力量再起，台幣在資金充裕及銀行在近期標債積極表態下，彈幅有限，但仍須留意國際利率的空方走勢，交易上仍建議逢高再行買進。五年券A06110成交0億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交14.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期                      事件                      預測                      前期

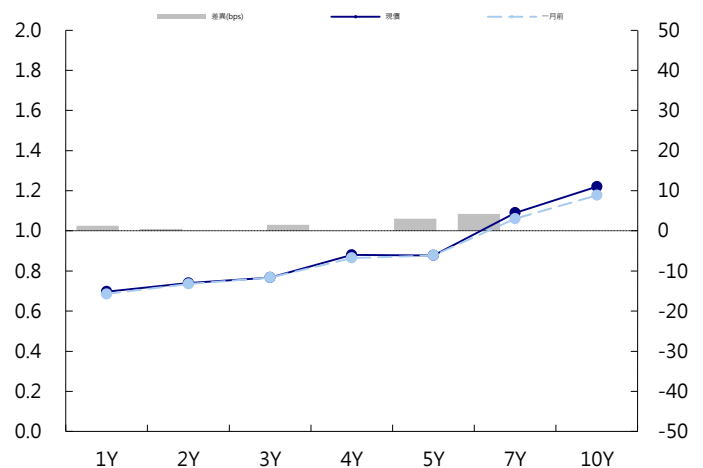
## 台幣公債曲線



## 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