

# 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%	3.53
美國十年公債	2.35%	2.85
美國三十年公債	2.76%	2.46
德國五年公債	-0.33%	0.40
德國十年公債	0.36%	1.30
德國三十年公債	1.2%	1.90
道瓊工業	23557.99	0.14 %
那斯達克	6889.16	0.32 %
S&P 500	2602.42	0.21 %
德國工業	13059.84	0.39 %
英國FTSE	7409.64	(0.10)%
法國CAC	5390.46	0.20 %
歐元兌美元	1.19	0.40 %
美元兌日圓	111.63	0.19 %
美元兌人民幣	6.60	0.28 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.58	0.76
義大利5年國債CDS	116.95	(0.40)
西班牙5年國債CDS	57.70	(0.41)
葡萄牙5年國債CDS	103.55	(0.30)
法國5年國債CDS	16.42	(0.19)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	60.30	(0.15)
韓國5年國債CDS	63.60	--

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

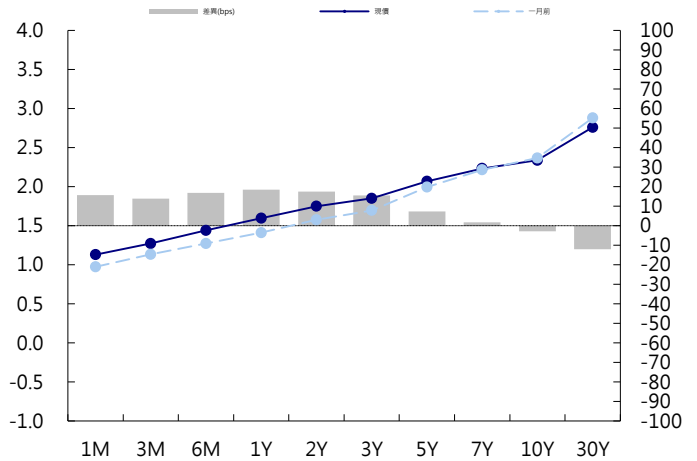
美國國債上週五小幅收低；本周料有大量投資級企業債發行。5年期國債殖利率上漲2.2個基點至2.06%。10年期國債殖利率上漲2.3個基點至2.34%。德國11月份Ifo企業信心升至紀錄新高，德國央行預計成長勢頭將延續至今年第四季度，德國10年期國債殖利率上漲1.3個基點至0.36%。英國央行官員Tenreyro稱，要想使通膨重回目標水平恐怕需要再加息兩次，但是英國脫歐才是下一步政策走向的真正決定因素，英國10年期國債殖利率上漲0.1個基點至1.25%。

## 美歐元公司債:

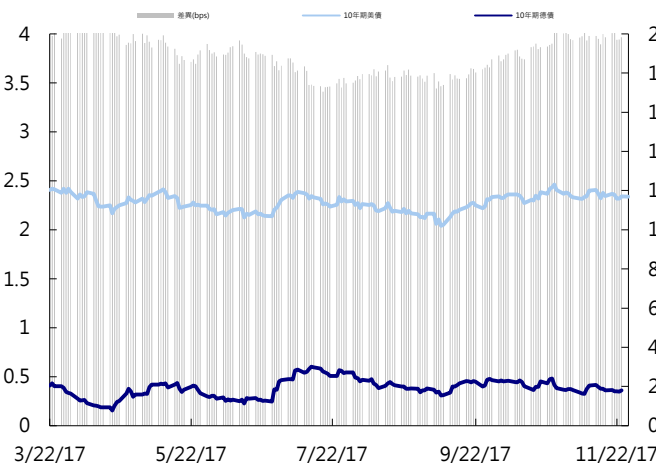
上週五亞洲信用市場交易清淡，大部分券次價格變化不大，投資人焦點集中在新發行券次，本周將有更多新發行信用債出籠，投資人可慎選標的。

日期	事件	預測	前期
11/27	New Home Sales	625k	667k
11/27	New Home Sales MoM	(0.063)	0.189
11/27	Dallas Fed Manf. Activity	24.000	27.600
11/28	Advance Goods Trade Balance	-\$65.0b	-\$64.1b
11/28	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.003
11/28	Retail Inventories MoM	--	(0.010)
11/28	FHFA House Price Index MoM	0.005	0.007
11/28	House Price Purchase Index QoQ	--	0.016
11/28	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.003	0.005
11/28	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.060	0.059
11/28	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	202.870
11/28	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.061
11/28	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	195.050
11/28	Conf. Board Consumer Confidence	124.000	125.900
11/28	Conf. Board Present Situation	--	151.100
11/28	Conf. Board Expectations	--	109.100
11/28	Richmond Fed Manuf. Index	14.000	12.000
11/29	MBA Mortgage Applications	--	0.001

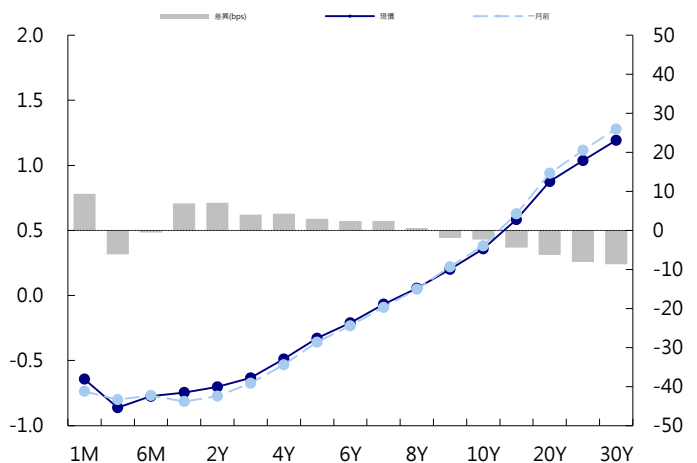
## 美國公債曲線



## 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

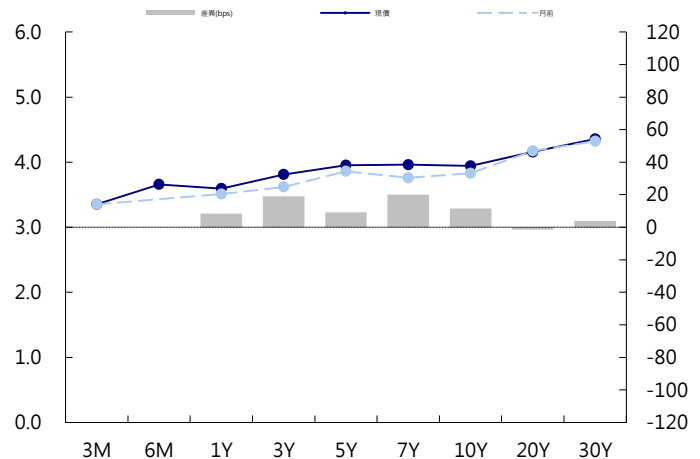
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.95%	3.94%	(2.34)	0.01
十年期公債	3.94%	3.99%	(5.75)	--
二十年期公債	4.16%	4.18%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.60	6.60	-0.28%	(0.12)%
人民幣一月遠期匯率	6.61	6.61	0.02%	(0.11)%
人民幣三月遠期匯率	6.64	6.64	0.02%	(0.11)%
人民幣六月遠期匯率	6.66	6.68	0.02%	(0.11)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.595%	4.585%	(0.50)	0.50
CNY IRS 二年期	3.69%	4.58%	(1.00)	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.79%	4.59%	(1.00)	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.89%	4.61%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	3.965%	4.63%	(1.00)	(1.00)
CNH IRS 一年期	4.62%		7.00	
CNH IRS 二年期	4.64%		7.00	
CNH IRS 三年期	4.63%		4.00	
CNH IRS 四年期	4.64%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.66%		1.00	
CNH CCS 三月期	4.01		5.75	
CNH CCS 六月期	4.06		(2.00)	
CNH CCS 一年期	4.03		4.50	
CNH CCS 三年期	3.95		(1.50)	
CNH CCS 五年期	3.78		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
11/27	Industrial Profits YoY	--	0.277
11/30	Manufacturing PMI	51.500	51.600
11/30	Non-manufacturing PMI	--	54.300
11/30	Swift Global Payments CNY	--	--
11/30	Bloomberg Nov. China Economic Sun	--	--
12/01	Caixin China PMI Mfg	51.000	51.000

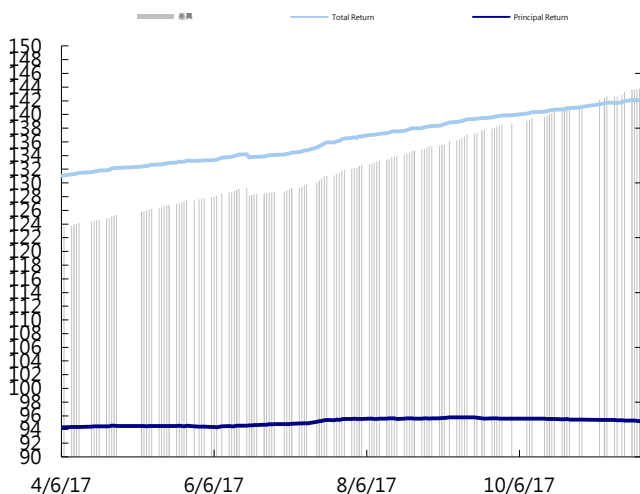
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場現券震盪顯穩，國債期貨走強。交易員表示，資金面仍顯緊平衡，不過債市暫顯趨穩跡象。受下週10年國開債停髮帶動，10年國開券收益率在上日盤後小幅回落後，早間基本仍在該位置附近震盪，相較之下，同期限國債品種則成交寥寥。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤高開低走，盤初一度觸及近六周高點，中間價則續大漲逾200點至近一個半月新高。交易員指出，中間價表現依然遵循定價規則，實需購匯需求表現搶眼，開盤後人民幣持續回吐盤初漲幅，後續會否擺脫6.57-6.65元波動區間仍需觀察。

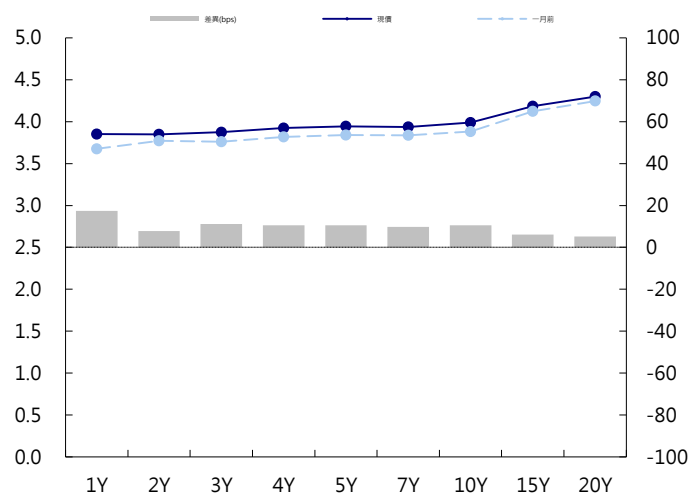
### CNY/在岸公債曲線



### 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

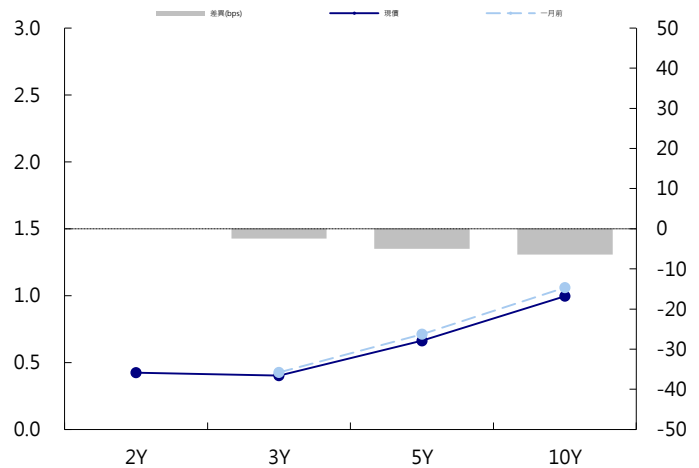
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	(0.15)
十年期台幣公債	1%	(0.07)
美元兌台幣	30.00	(0.01)%
歐元兌台幣	35.74	0.63 %
港幣兌台幣	3.84	0.03 %
人民幣兌台幣	4.54	0.12 %
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1086.93	0.15 %
印尼盾	13507.00	(0.01)%
印度盧比	64.56	(0.00)%
泰國銖	32.68	(0.02)%
越南盾	22725.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.71	0.18 %
馬來西亞幣	4.12	0.04 %

## 台幣債市掃描

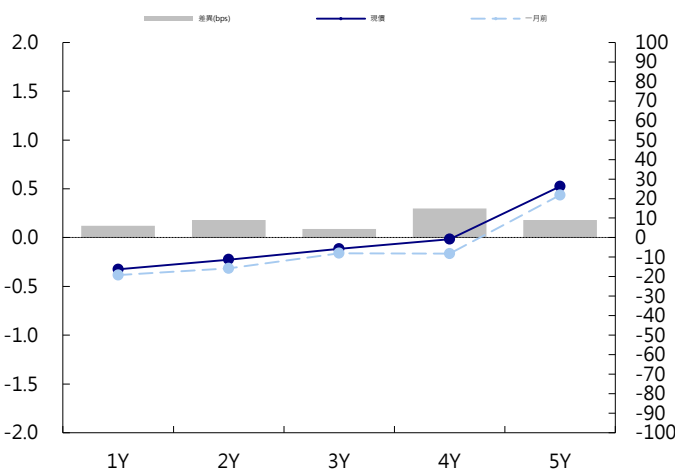
週五在前夜美債休市下，台債呈現窄幅波動，大多在1%下方震盪。終場10Y下跌0.07bp，收0.997%，成交11.5億，5Y無交易，收0.662%。在美債及台幣強勢下，台債不易彈升，但接近年底追價力道也有限，後續交易應維持低檔區間震盪。五年券A06110預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
11/27	Monitoring Indicator	--	30.000
11/27	Bounced Check Ratio	--	0.002
12/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	53.600

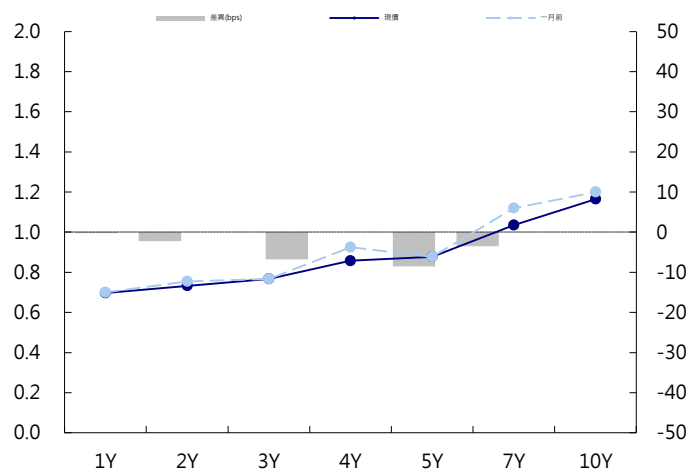
## 台幣公債曲線



## 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