

# 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	3%	(3.59)
美國十年公債	3.15%	(2.94)
美國三十年公債	3.37%	(1.83)
德國五年公債	-0.18%	1.10
德國十年公債	0.41%	1.10
德國三十年公債	1.06%	0.60
道瓊工業	25286.49	(0.40)%
那斯達克	7200.88	0.00 %
S&P 500	2722.18	(0.15)%
德國工業	11472.22	1.30 %
英國FTSE	7053.76	0.01 %
法國CAC	5101.85	0.85 %
歐元兌美元	1.13	0.57 %
美元兌日圓	113.98	(0.09)%
美元兌人民幣	6.96	(0.11)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.63	--
義大利5年國債CDS	221.22	--
西班牙5年國債CDS	64.87	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.17	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	65.59	0.33
韓國5年國債CDS	40.72	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

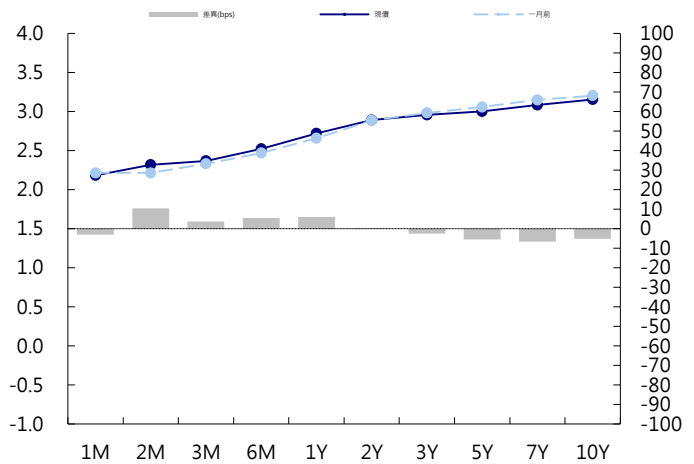
美債走高，因英債和德債在倫敦時段尾盤縮減跌幅，同時油價大跌沈重打壓能源股並拖累股市回落。中期國債領漲。5年期國債殖利率下跌5.13個基點，報2.9840%。10年期國債殖利率下跌4.22個基點，報3.1397%義大利國債企穩。德國和英國國債下跌，因有跡象顯示英國脫歐談判取得進展。德國10年期國債殖利率上漲1.1個基點，報0.409%。英國和歐盟就脫歐協議文本達成一致，英國首相特里莎·梅將其交付內閣審議，內閣大臣們將在周三下午開會決定是否接受，英國10年期國債殖利率上漲6.9個基點，報1.521%

### 美歐元公司債:

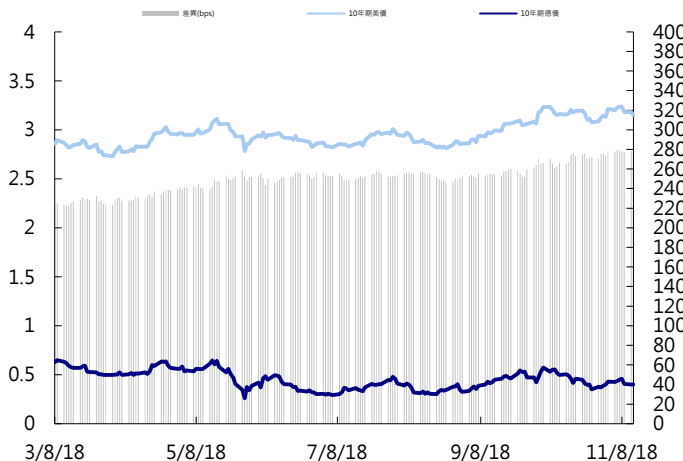
週二亞洲信用市場無太明顯方向，投資級券次利差大致持平，有部分買盤在中國SOE，HY短券價格穩定，地產名字也有買盤。新發行部分，興業銀行發行美元3年FRN，中行發行美元、港幣、人民幣和澳門幣券次，泰國進出口銀行發行5年FRN。

日期	事件	預測	前期
11/14	Monthly Budget Statement	-\$103.5b	-\$63.2b
11/14	MBA Mortgage Applications	--	(0.040)
11/14	CPI MoM	0.003	0.001
11/14	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
11/14	CPI YoY	0.025	0.023
11/14	CPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.022
11/14	CPI Index NSA	252.793	252.439
11/14	CPI Core Index SA	258.934	258.441
11/14	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.011
11/14	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.005
11/15	Empire Manufacturing	20.000	21.100
11/15	Philadelphia Fed Business Outlook	20.000	22.200
11/15	Retail Sales Advance MoM	0.005	0.001
11/15	Retail Sales Ex Auto MoM	0.005	(0.001)
11/15	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	
11/15	Retail Sales Control Group	0.004	0.005
11/15	Import Price Index MoM	0.001	0.005
11/15	Import Price Index ex Petroleum MoM		

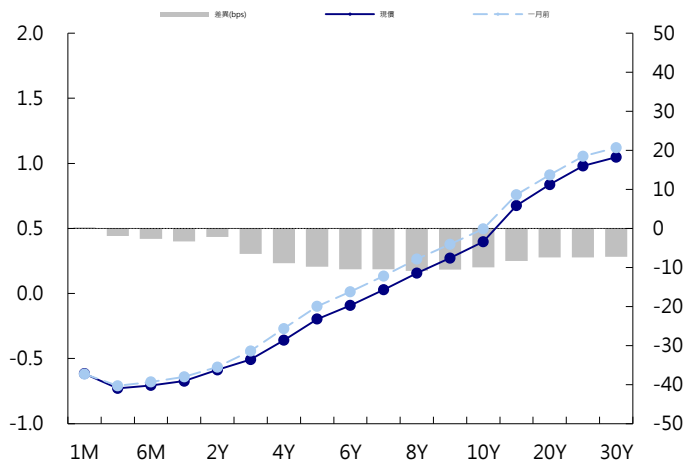
### 美國公債曲線



### 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

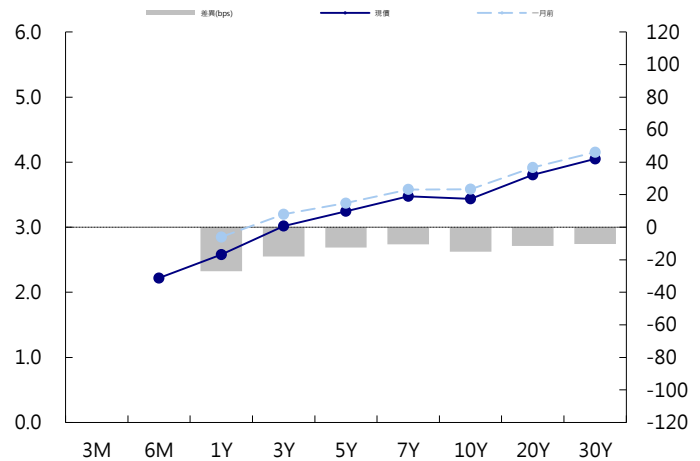
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.24%	3.82%	(2.16)	(0.05)
十年期公債	3.43%	3.96%	(3.51)	0.00
二十年期公債	3.8%	4.1%	0.00	0.07
人民幣即期匯率	6.96	6.95	0.11%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.96	6.95	0.12%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.96	0.13%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.95	6.97	0.13%	0.07%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.76%	3.315%	(3.50)	(4.00)
CNY IRS 二年期	2.83%	3.455%	(5.00)	(4.50)
CNY IRS 三年期	2.935%	3.53%	(5.00)	(5.00)
CNY IRS 四年期	3.05%	3.625%	FALSE	(5.00)
CNY IRS 五年期	3.14%	3.71%	(5.50)	(5.00)
CNH IRS 一年期	3.31%		(57.00)	
CNH IRS 二年期	3.45%		(48.00)	
CNH IRS 三年期	3.53%		(41.00)	
CNH IRS 四年期	3.625%		(32.50)	
CNH IRS 五年期	3.71%		(24.00)	
CNH CCS 三月期	3.47		(61.28)	
CNH CCS 六月期	3.49		(49.00)	
CNH CCS 一年期	3.50		(28.50)	
CNH CCS 三年期	3.64		(17.50)	
CNH CCS 五年期	3.67		(14.00)	

日期	事件	預測	前期
11/14	Retail Sales YoY	0.092	0.092
11/14	Retail Sales YTD YoY	0.093	0.093
11/14	Industrial Production YoY	0.058	0.058
11/14	Industrial Production YTD YoY	0.063	0.064
11/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.055	0.054
11/14	Property Investment YoY	--	0.099
11/14	Surveyed Jobless Rate	--	0.049
11/15	New Home Prices MoM	--	0.010
11/17	Bloomberg Nov. China Economic Sun		
11/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-110.3b

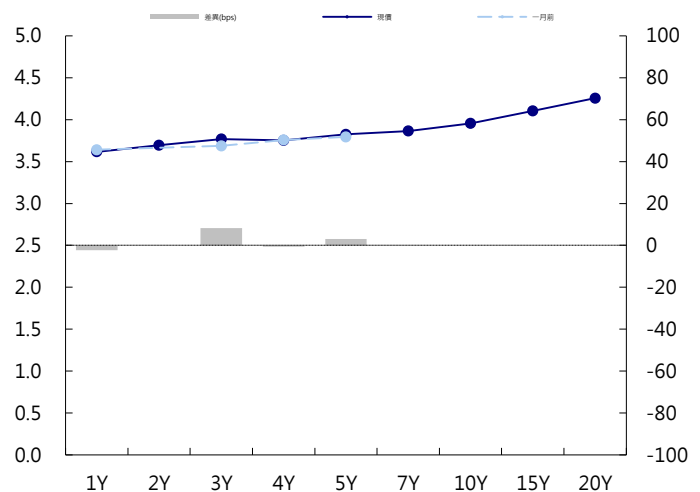
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行續停逆回購操作，稱銀行體系流動性總量合理充裕，隔夜回購利率連續第三天回升，漲幅累計約50個基點，至月初位置。資金邊際收緊無礙10年期國債現券殖利率進一步小幅下探，至8月6日以來低位；一級市場上，國開行招標亦旺，各期限中標利率均低於預期，且1年期大幅低於前日中債估值。匯率方面，人民幣周二早盤重新跌至6.97元，隨後開啟一波強勢反彈。境內外人民幣雙雙於上午完成兩波快速上漲，午後均在6.95元附近波動，境外匯率表現稍強，中美貿易關係緩和跡象等因素推動反彈行情。

### CNY/在岸公債曲線



### 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

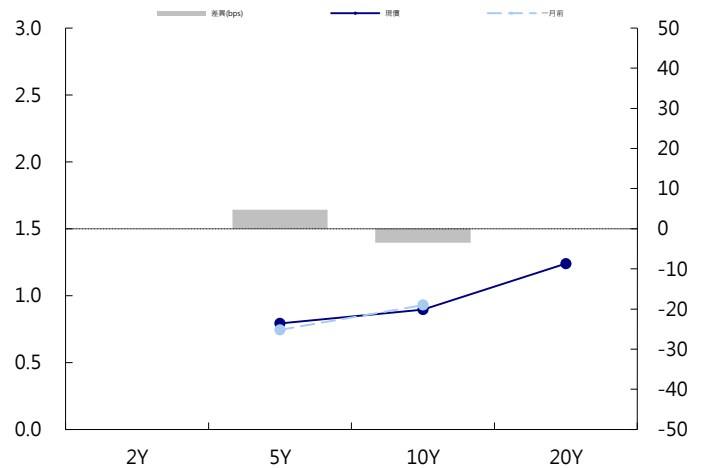
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	0.00
十年期台幣公債	0.91%	(0.61)
美元兌台幣	30.87	(0.07)%
歐元兌台幣	34.90	0.53 %
港幣兌台幣	3.94	(0.09)%
人民幣兌台幣	4.44	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1130.75	(0.07)%
印尼盾	14770.00	(0.24)%
印度盧比	72.31	0.02 %
泰國銖	32.90	(0.20)%
越南盾	23291.00	0.06 %
菲律賓比索	53.01	(0.20)%
馬來西亞幣	4.19	(0.08)%

## 台幣債市掃描

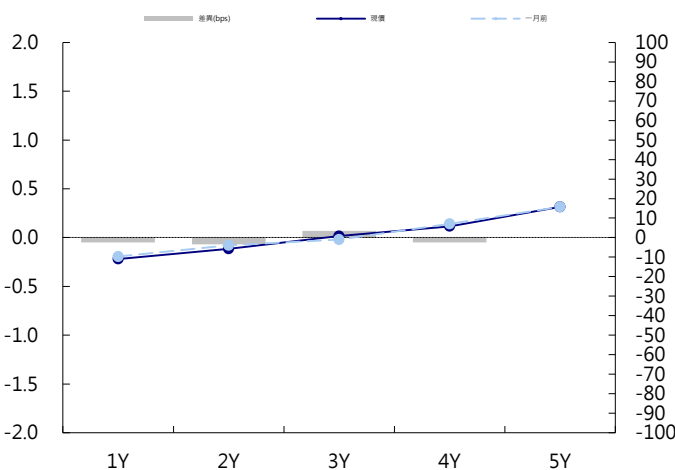
雖周五美債利率走低，但台幣短端壓力逐步增加下，遏阻了長端利率的跌勢，10年期公債收盤僅小跌，終場079下跌0.39bps至0.9015%，成交21億。0711上彈1.5bp至0.8%，成交0.5億。短端壓力漸增，買盤建議待5年券結果出爐後再行定奪。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期 事件 預測 前期

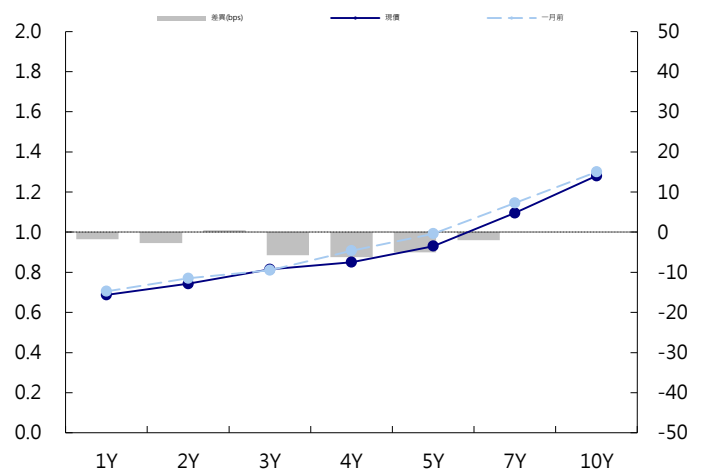
## 台幣公債曲線



## 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