

# 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	2.95%	(3.24)
美國十年公債	3.12%	(2.20)
美國三十年公債	3.36%	(0.33)
德國五年公債	-0.2%	(1.30)
德國十年公債	0.4%	(1.10)
德國三十年公債	1.05%	(0.40)
道瓊工業	25080.50	(0.81)%
那斯達克	7136.39	(0.90)%
S&P 500	2701.58	(0.76)%
德國工業	11412.53	(0.52)%
英國FTSE	7033.79	(0.28)%
法國CAC	5068.85	(0.65)%
歐元兌美元	1.13	0.42 %
美元兌日圓	113.56	(0.32)%
美元兌人民幣	6.95	(0.07)%
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	67.00	1.25
韓國5年國債CDS	40.72	--

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

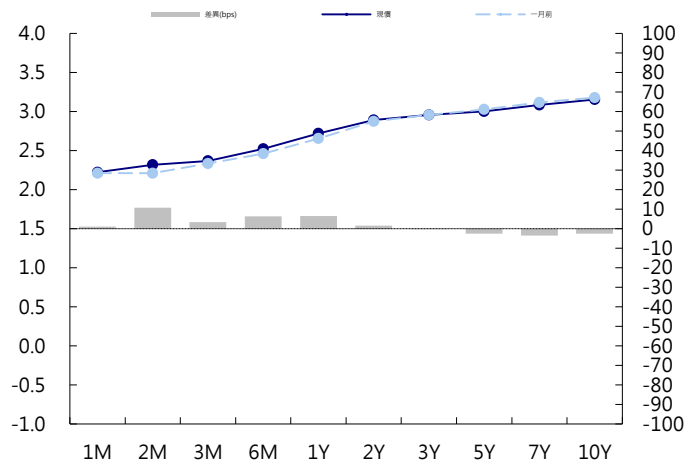
聯儲會主席鮑威爾稱，聯儲會在儘力避免加息過慢或過快，目標是要「延續經濟復甦和擴張的勢頭，保持低失業率，保持低通膨」。美國國債上漲，短期國債領漲，因美國股市下跌，不過在英國首相特里莎·梅表示脫歐協議得到內閣支持後，美債從日內高點回落。5年期國債殖利率下跌2.73個基點，報2.9567%。10年期國債殖利率下跌1.47個基點，報3.1250%。義大利債券縮減跌幅，歐洲政府債券則持穩。德國10年期國債殖利率下跌1.1個基點，報0.398%。英國脫歐協議草案獲得內閣支持，仍將面臨議會考驗，而保守黨退歐派不滿協議，呼籲選出新領導人。英國10年期國債殖利率下跌1.5個基點，報1.506%。

## 美歐元公司債:

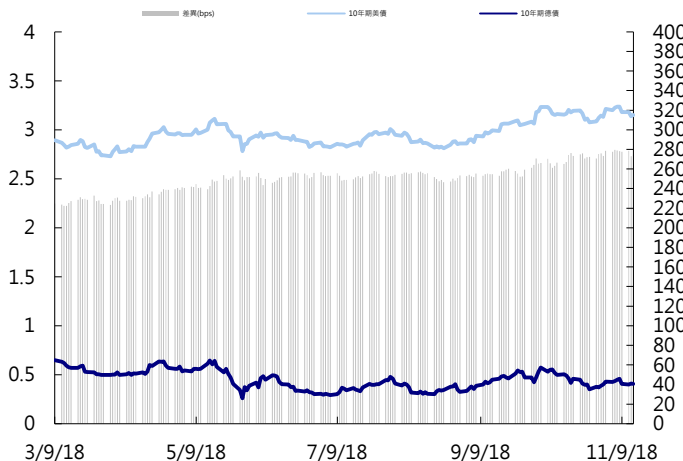
週三亞洲信用市場賣盤較多，風險情緒仍受到美國股市持續下跌影響，且油價快速重挫也使得石油產業賣壓沉重，利差走寬1~5 bps。新發行興業銀行3年FRN利差走寬3~5 bps，泰國進出口銀行5年FRN買氣強勁，利差收窄5~7 bps。新發行部分，國投電力發行美元perp，利率在5.8%。

日期	事件	預測	前期
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		
11/15	Import Price Index YoY	0.034	0.035
11/15	Export Price Index MoM		
11/15	Export Price Index YoY	--	0.027
11/15	Initial Jobless Claims	214k	214k
11/15	Continuing Claims	--	1623k
11/15	Bloomberg Consumer Comfort	--	61.300
11/15	Business Inventories	0.003	0.005
11/16	Industrial Production MoM	0.002	0.003
11/16	Capacity Utilization	0.782	0.781
11/16	Manufacturing (SIC) Production	0.002	0.002

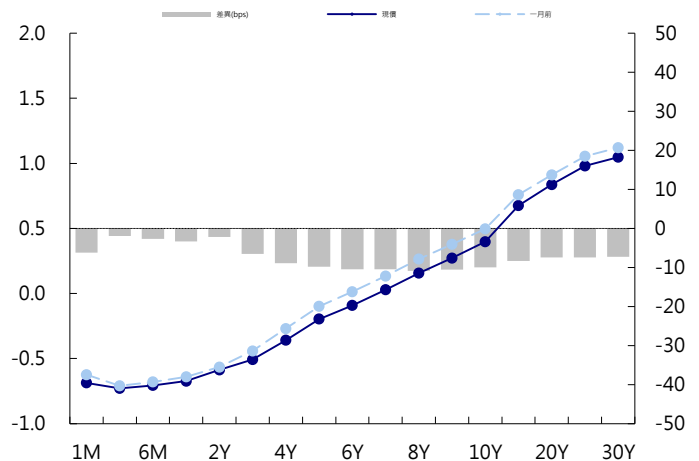
## 美國公債曲線



## 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

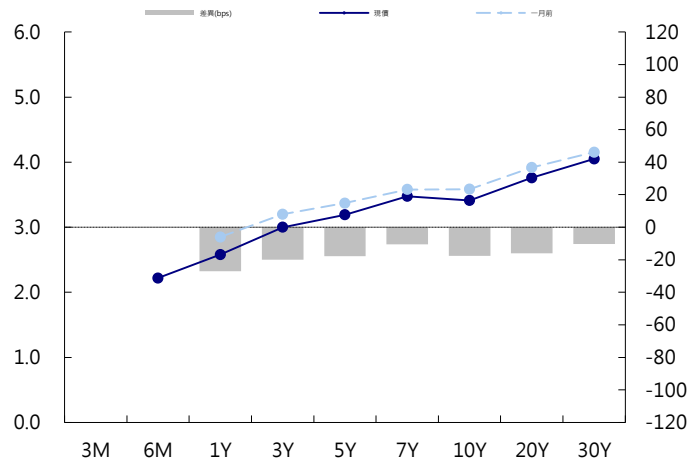
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.19%	3.82%	2.00	0.00
十年期公債	3.41%	3.96%	(1.01)	(0.30)
二十年期公債	3.76%	4.1%	0.00	0.06
人民幣即期匯率	6.95	6.94	0.07%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.94	6.95	0.07%	0.07%
人民幣三月遠期匯率	6.94	6.96	0.06%	0.08%
人民幣六月遠期匯率	6.94	6.97	0.07%	0.08%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.76%	3.325%	(0.50)	(0.50)
CNY IRS 二年期	2.835%	3.46%	(1.00)	(4.00)
CNY IRS 三年期	2.945%	3.56%	(0.50)	(2.00)
CNY IRS 四年期	3.055%	3.645%	FALSE	(3.00)
CNY IRS 五年期	3.15%	3.735%	(0.50)	(2.50)
CNH IRS 一年期	3.27%		(7.00)	
CNH IRS 二年期	3.41%		(7.00)	
CNH IRS 三年期	3.49%		(7.00)	
CNH IRS 四年期	3.57%		(7.00)	
CNH IRS 五年期	3.67%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	3.68		(40.74)	
CNH CCS 六月期	3.57		(41.00)	
CNH CCS 一年期	3.54		(5.00)	
CNH CCS 三年期	3.64		(6.00)	
CNH CCS 五年期	3.65		(7.00)	

日期	事件	預測	前期
11/15	New Home Prices MoM	--	0.010
11/17	Bloomberg Nov. China Economic Sun		
11/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-110.3b

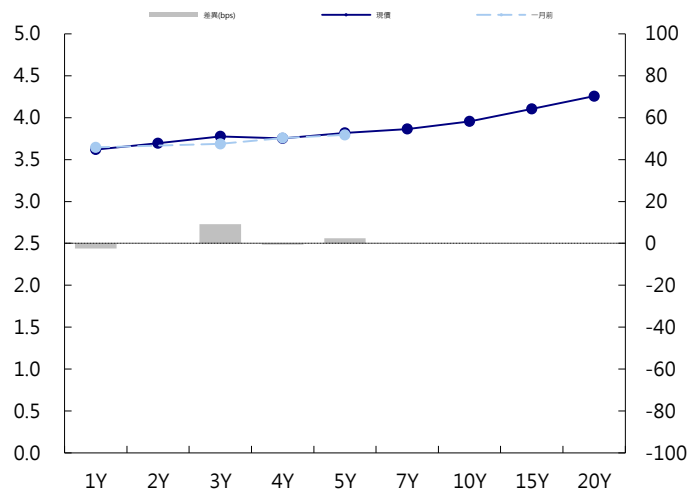
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格上揚。人民幣債券在岸市場方面，金融數據與消費數據雙雙放緩，債市情緒獲有效提振，10年期國債期貨大漲0.45%，5年期國債期貨上揚0.22%。周三開盤後10年國債活躍券迅速跌破4%，根據中債歷史估值，10年國債殖利率上次居於4%下方是在2017年1月；10年國債殖利率亦跌至2017年4月以來新低。匯率方面，境內外人民幣日內持穩，在6.95附近窄幅整理。中美就貿易問題重新接觸帶來的利多已逐步消化，而今日消息面相對淡靜，結售匯亦相對均衡，令人民幣在有限的區間內波動。

### 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

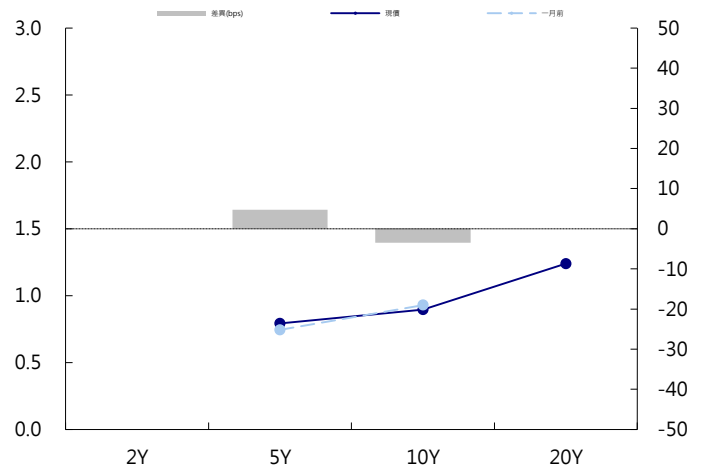
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.78%	(2.00)
十年期台幣公債	0.9%	(0.85)
美元兌台幣	30.91	(0.06)%
歐元兌台幣	34.97	0.14 %
港幣兌台幣	3.95	0.00 %
人民幣兌台幣	4.45	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1132.80	0.01 %
印尼盾	14757.00	0.05 %
印度盧比	72.17	(0.05)%
泰國銖	32.90	(0.20)%
越南盾	23289.00	(0.01)%
菲律賓比索	52.99	0.00 %
馬來西亞幣	4.20	0.00 %

## 台幣債市掃描

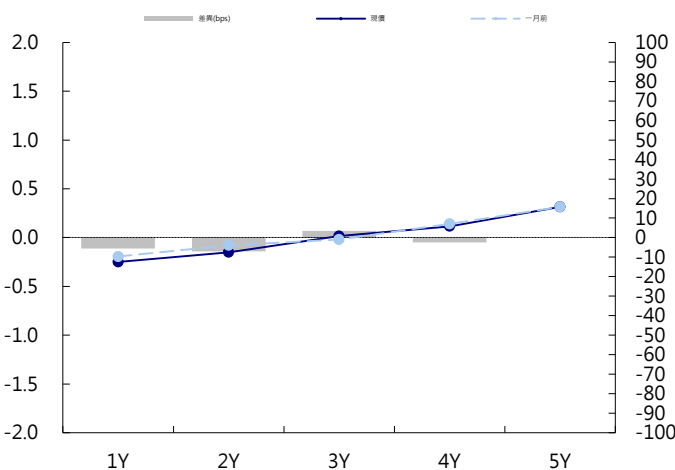
前夜股市走弱帶動利率早盤開低，但在中美就貿易傳出恢復對話的訊息後，市場情緒瞬間轉強，也帶動利率反向收高，終場079上彈0.96bps至0.9111%，成交57.5億。0711持平0.8%，成交4億。短端壓力漸增，買盤建議待5年券結果出爐後再行定奪。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期 事件 預測 前期

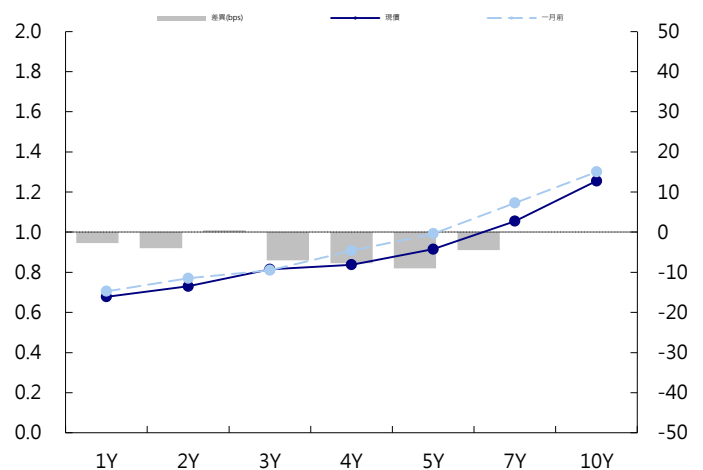
## 台幣公債曲線



## 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