

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	2.9%	2.90
美國十年公債	3.07%	0.91
美國三十年公債	3.32%	0.00
德國五年公債	-0.24%	(1.40)
德國十年公債	0.35%	(2.30)
德國三十年公債	1.01%	(3.40)
道瓊工業	24465.64	(2.21)%
那斯達克	6908.82	(1.70)%
S&P 500	2641.89	(1.82)%
德國工業	11066.41	(1.58)%
英國FTSE	6947.92	(0.76)%
法國CAC	4924.89	(1.21)%
歐元兌美元	1.14	(0.54)%
美元兌日圓	112.88	0.38 %
美元兌人民幣	6.95	0.02 %
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	73.75	1.41
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：

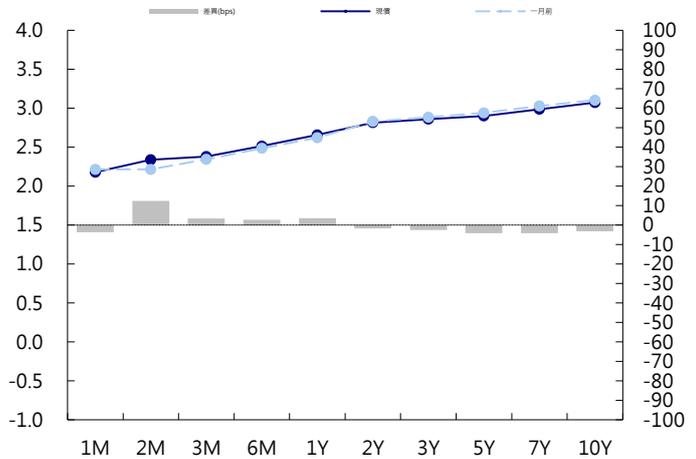
美國國債近持平，未能吸引顯著的避險買盤，儘管油價創下今年以來新低，推動美股走弱。周二美國債市總體平靜，10年期國債期貨從上午盤中到現貨國債結算時都維持窄幅波動。5年期國債殖利率上漲1.7個基點，報2.8867%。10年期國債殖利率持平，報3.0628%。德國總理梅克爾表示現在是簽署退歐協議草案的時候了。她暗示若特里莎·梅要求重新談判協議，則為英國脫歐準備的歐盟峰會將不會召開。義大利債券持穩，殖利率曲線陡化；德債縮小漲幅，因股市縮小跌幅。德國10年期國債殖利率下跌2.3個基點，報0.350%。英國10年期國債殖利率上漲0.5個基點，報1.383%。

美歐元公司債：

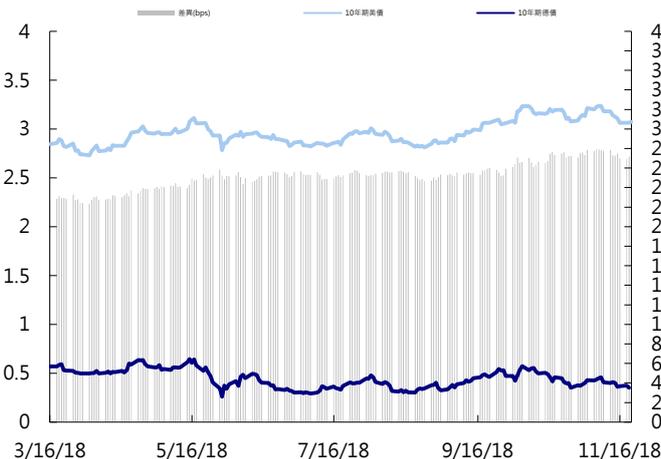
週二亞洲信用市場賣壓沉重，流動性不佳使得dealer接券意願低，投資級券次利差走寬2~10 bps，HY券次流動性更差，但新發行的綠地和時代地產價格維持在發行價之上。新發行部分，亞洲收盤傳出NDRC會更為謹慎核准中國企業海外發債，但許多市場人士解讀今年底之前會更多新發行，或許這是黎明前的一道曙光，投資人不需要過度悲觀。

日期	事件	預測	前期
11/21	MBA Mortgage Applications	--	(0.032)
11/21	Durable Goods Orders	(0.025)	0.007
11/21	Durables Ex Transportation	0.004	--
11/21	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.002	(0.001)
11/21	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	(0.001)
11/21	Initial Jobless Claims	215k	216k
11/21	Continuing Claims	1652k	1676k
11/21	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.500
11/21	Bloomberg Economic Expectations	--	58.500
11/21	Leading Index	0.001	0.005
11/21	Existing Home Sales	5.20m	5.15m
11/21	Existing Home Sales MoM	0.010	(0.034)
11/21	U. of Mich. Sentiment	98.300	98.300
11/21	U. of Mich. Current Conditions	--	113.200
11/21	U. of Mich. Expectations	--	88.700
11/21	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.028
11/21	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.026
11/23	Markit US Manufacturing PMI	55.800	55.700

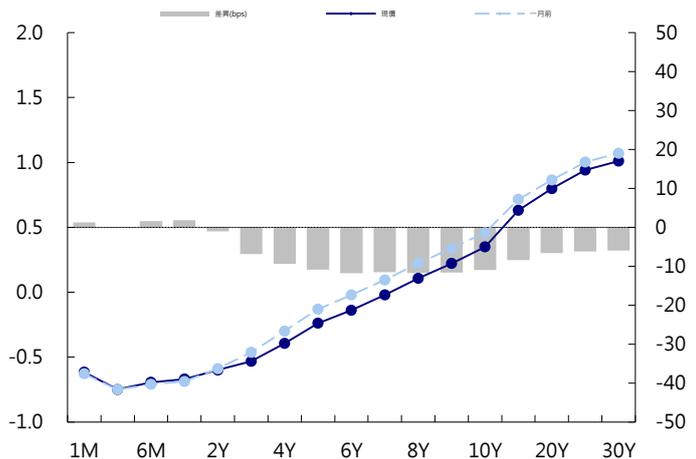
美國公債曲線



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

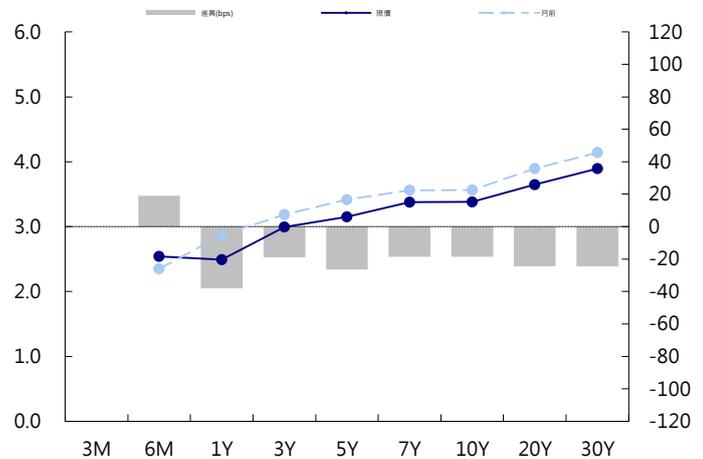
在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	3.15%	3.79%	(2.80)	(1.96)
十年期公債	3.38%	3.93%	(0.75)	0.06
二十年期公債	3.65%	4.1%	0.00	0.07
人民幣即期匯率	6.95	6.94	-0.02%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.95	6.95	(0.07)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.96	(0.07)%	(0.14)%
人民幣六月遠期匯率	6.94	6.98	(0.07)%	(0.15)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.745%	3.3%	(2.50)	0.00
CNY IRS 二年期	2.82%	3.43%	1.50	(1.00)
CNY IRS 三年期	2.92%	3.525%	(3.00)	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.04%	3.605%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.135%	3.685%	(3.00)	(1.50)
CNH IRS 一年期	3.255%		0.50	
CNH IRS 二年期	3.395%		0.50	
CNH IRS 三年期	3.475%		0.50	
CNH IRS 四年期	3.555%		0.50	
CNH IRS 五年期	3.655%		0.50	
CNH CCS 三月期	3.84		19.69	
CNH CCS 六月期	3.70		6.00	
CNH CCS 一年期	3.57		1.50	
CNH CCS 三年期	3.60		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.62		0.00	
日期	事件	預測	前期	

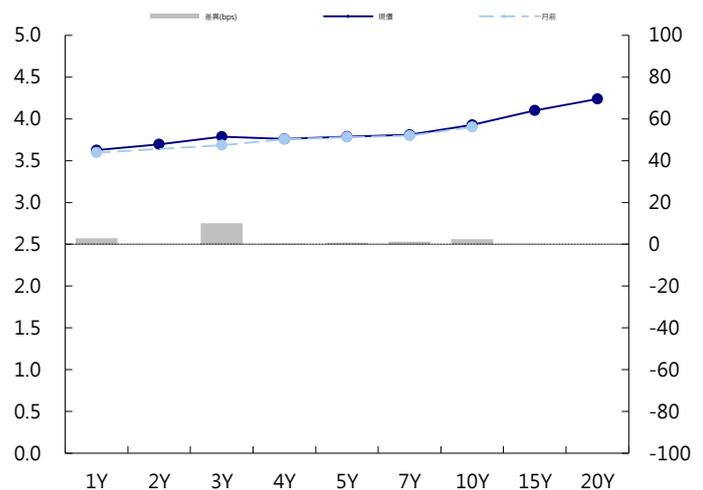
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中美短端利率倒掛可能令人民幣匯率承壓，央行遂遲遲未重啟公開市場注資，連續停做逆回購終令資金利率踏上上升途；但為配合寬信用，寬貨幣政策基調不會扭轉，預計資金利率上行趨勢很難延續。匯率方面，人民幣兌美元即期週二續收升突破6.94元，不過整體波動仍窄，中間價則小跌。交易員表示，美元指數繼續偏弱，但人民幣兌一籃子貨幣卻連續數日下跌至一個月新低，顯示客盤逢低購匯需求仍強，亦限制人民幣反彈力度；近期走勢也反映出人民幣貶值壓力在累積，短期匯價料難擺脫橫盤僵局。

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

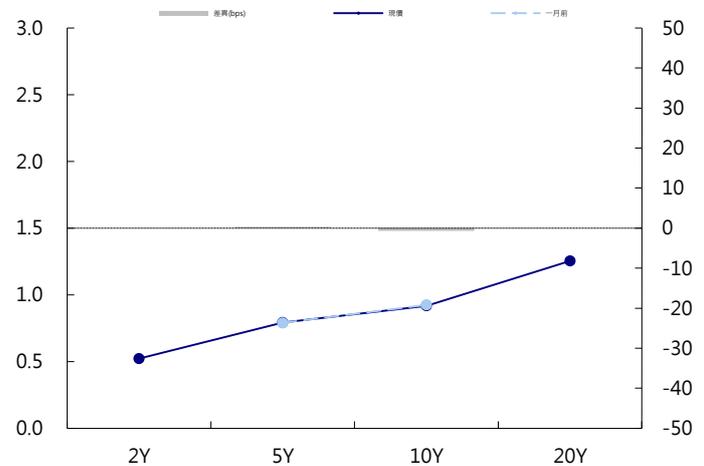
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.79%	0.74
十年期台幣公債	0.91%	1.13
美元兌台幣	30.94	0.11 %
歐元兌台幣	35.17	(0.67)%
港幣兌台幣	3.95	0.12 %
人民幣兌台幣	4.45	0.06 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1131.35	0.10 %
印尼盾	14627.00	(0.05)%
印度盧比	71.39	(0.03)%
泰國銖	33.02	0.07 %
越南盾	23335.00	0.12 %
菲律賓比索	52.56	0.25 %
馬來西亞幣	4.20	0.24 %

台幣債市掃描

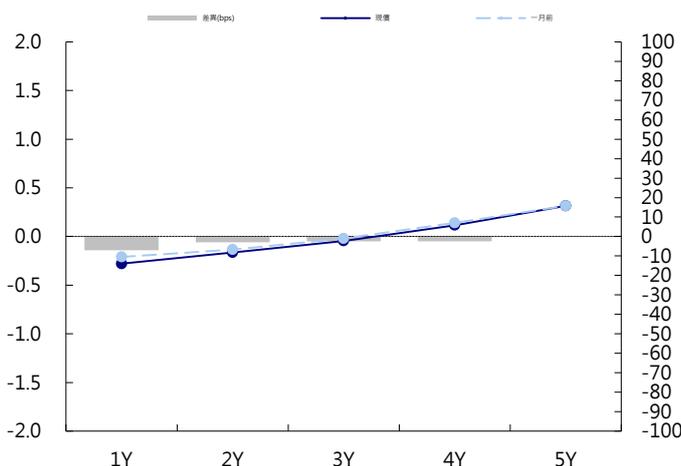
五年標售於0.789%，得標倍數2.15和銀行得標比重44%都較上次低，但整體結果偏中性，終場079上彈0.67bps至0.9022%，成交13.5億。0711上彈1.16bps至0.7866%，成交9億。5年得標在相對中性位置，10Y券也無法進一步突破區間，後市盤整機率高，操作仍偏區間為主。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期	事件	預測	前期
11/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
11/23	Industrial Production YoY	0.040	0.015
11/23	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.052
11/23	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.033

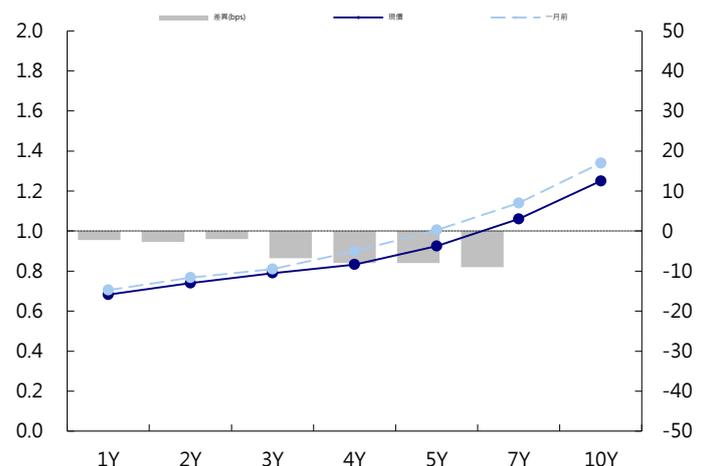
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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
Bloomberg page: SIAL