

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	2.89%	0.34
美國十年公債	3.06%	(0.01)
美國三十年公債	3.32%	0.16
德國五年公債	-0.22%	1.80
德國十年公債	0.38%	2.60
德國三十年公債	1.04%	2.70
道瓊工業	24464.69	0.00 %
那斯達克	6972.25	0.92 %
S&P 500	2649.93	0.30 %
德國工業	11244.17	1.61 %
英國FTSE	7050.23	1.47 %
法國CAC	4975.50	1.03 %
歐元兌美元	1.14	0.11 %
美元兌日圓	113.08	(0.04)%
美元兌人民幣	6.93	(0.26)%
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	72.41	0.51
韓國5年國債CDS	40.72	--

日期	事件	預測	前期
11/23	Markit US Manufacturing PMI	55.800	55.700
11/23	Markit US Services PMI	55.000	54.800
11/23	Markit US Composite PMI	--	54.900

美歐元公債及公司債市場掃描

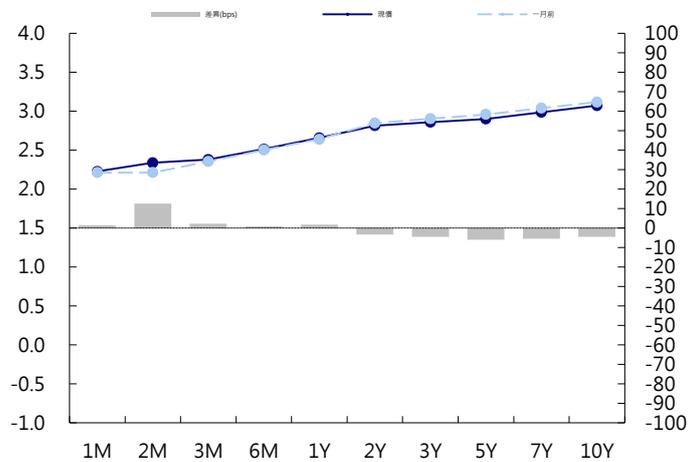
美歐元公債指標利率:

MNI匿名引述聯儲儲會資深人士的話報道稱，聯儲會開始考慮至少暫停對貨幣政策的逐步緊縮，並可能最早在明年春季停止加息周期；高盛和摩根大通仍堅持聯儲會到2019年底還有五次加息的預期不變。美國國債在周三的紐約交易時段維持窄幅波動；因股市上漲、科技股反彈，10年期國債期貨受制於早盤高點。5年期國債殖利率上漲0.34個基點，報2.8901%。10年期國債殖利率下跌0.01個基點，報3.0627%義大利債券反彈，此前因歐盟表示該國嚴重違反其財政規則消息，該國債券一度走低。德債下跌，法國債券表現優於核心和半核心國債。德國10年期國債殖利率上漲2.6個基點，報0.376%，英國10年期國債殖利率上漲1.3個基點，報1.396%。

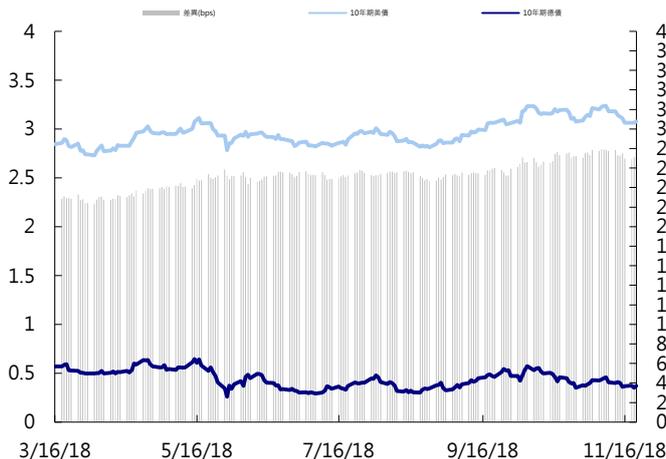
美歐元公司債:

週三亞洲信用市場稍微回復前兩天類似恐慌性的賣盤，有部分投資人低接，投資級券次利差持平至收窄5 bps，HY券次價格從下跌拉回持平，中國的中小型壽險出現恐慌賣盤，陽光保險和合眾人壽的美元券重挫，但午盤過後有低接買盤進場。今天是美國感恩節假期，美國國債未開盤，亞洲券次交易將非常清淡。

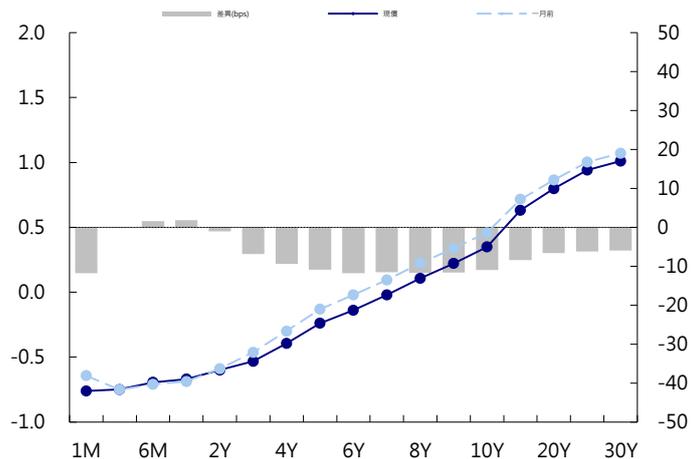
美國公債曲線



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

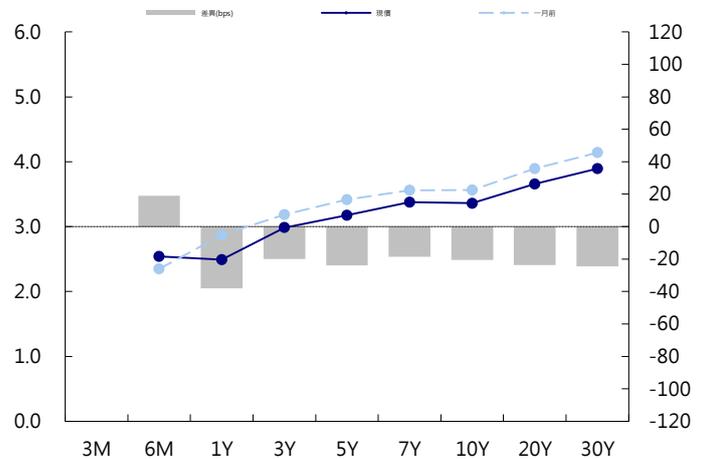
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.17%	3.8%	0.48	0.57
十年期公債	3.36%	3.93%	(2.51)	0.31
二十年期公債	3.66%	4.1%	0.00	0.07
人民幣即期匯率	6.93	6.93	0.26%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.93	6.93	0.21%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.95	0.21%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.92	6.96	0.18%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.76%	3.3%	1.00	0.50
CNY IRS 二年期	2.83%	3.43%	1.00	(0.50)
CNY IRS 三年期	2.935%	3.525%	1.00	(0.50)
CNY IRS 四年期	3.055%	3.6%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.15%	3.69%	1.00	(0.50)
CNH IRS 一年期	3.88%		62.50	
CNH IRS 二年期	3.93%		53.50	
CNH IRS 三年期	3.94%		46.50	
CNH IRS 四年期	3.95%		39.50	
CNH IRS 五年期	3.95%		29.50	
CNH CCS 三月期	3.71		7.14	
CNH CCS 六月期	3.39		(22.00)	
CNH CCS 一年期	3.56		4.00	
CNH CCS 三年期	3.59		3.00	
CNH CCS 五年期	3.61		3.00	

日期 事件 預測 前期

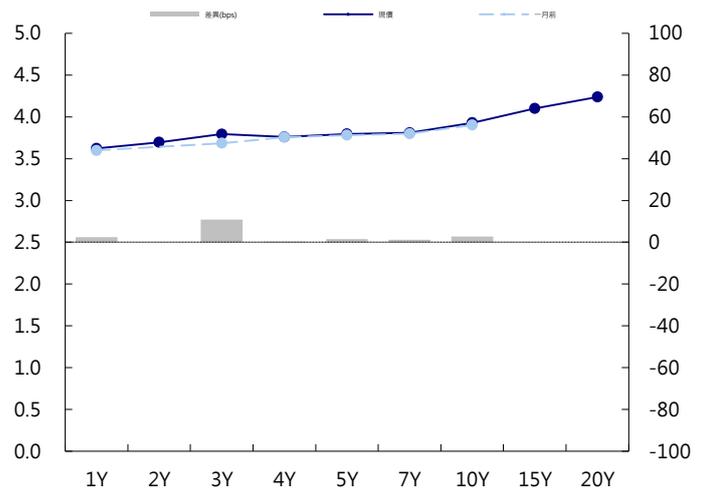
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面隔夜美股大跌之後，中國市場週三早盤亦出現股弱債強局面，銀行間現券收益率開盤即小幅走低，10年國債期貨主力合約早盤收升0.23%；近午間出爐的一年和10年國債招標結果再度向好，不過現券方面延續震盪，變化暫不大。交易員表示，前週累計較大漲幅後，債市謹慎情緒有所升溫，尤其反映於現券“搶跑”動力不強，一二級利差較大。考慮到國內貨幣政策短期仍受到傳導效率和穩定中美利差、匯率等因素的製約，預期央行近期再加碼寬鬆的概率有限。上海一銀行交易員認為，一級表現仍然強於二級，不過後市還是謹慎為上。匯率方面，人民幣兌美元即期週三早盤跌幅收窄，總體波幅仍較有限，中間價跌近170點至逾一周新低。交易員表示，近期人民幣匯率對美元指數的反應持續下降，主要是近期市場結售匯逐漸均衡，隨著人民幣破七預期的淡化，結匯需求較之前略增。

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

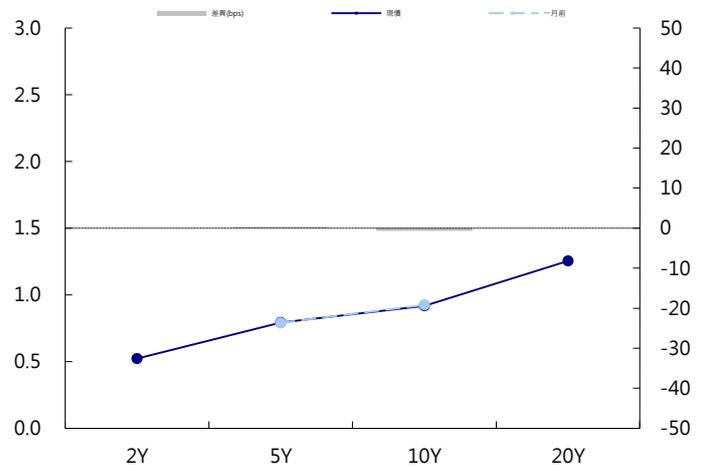
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.79%	0.64
十年期台幣公債	0.93%	0.00
美元兌台幣	30.88	(0.05)%
歐元兌台幣	35.16	(0.05)%
港幣兌台幣	3.94	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.46	0.11%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.40
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1129.15	0.09%
印尼盾	14603.00	0.15%
印度盧比	71.31	0.29%
泰國銖	32.89	(0.03)%
越南盾	23317.00	0.05%
菲律賓比索	52.22	(0.01)%
馬來西亞幣	4.19	0.37%

台幣債市掃描

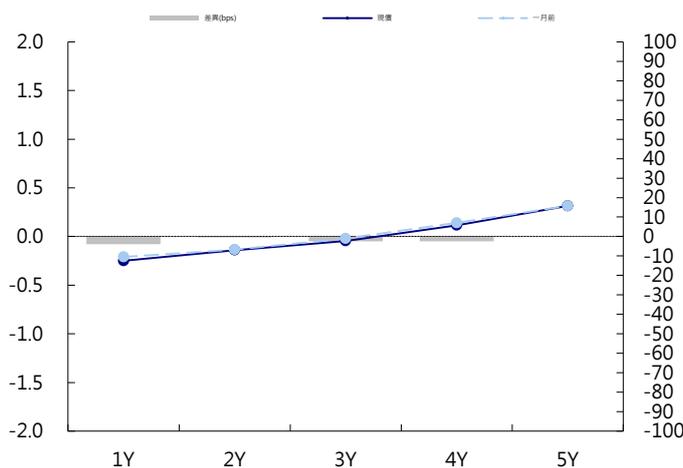
短端利率持續走揚帶給10年券壓力，接近年底相對流動性也不佳，導致079昨天突破0.92%，終場079上彈2.28bps至0.925%，成交35億。0711上彈0.64bps至0.793%，成交4.5億。長端壓力漸增，10Y有可能上測0.94-0.95。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

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

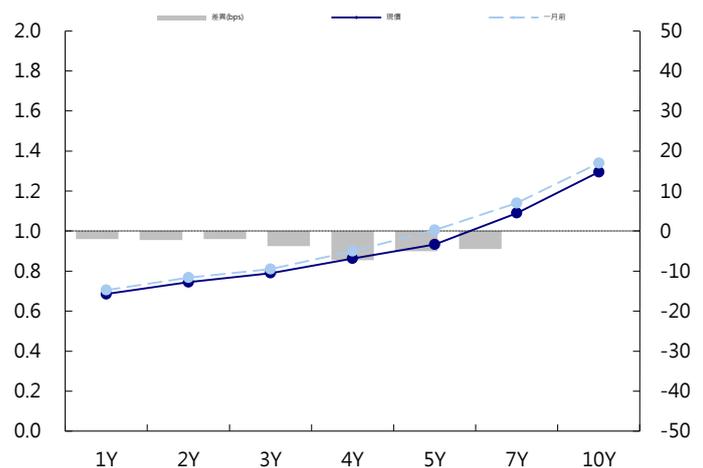
台幣公債曲線



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