

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%	2.22
美國十年公債	3.06%	1.82
美國三十年公債	3.31%	1.15
德國五年公債	-0.22%	1.70
德國十年公債	0.36%	2.10
德國三十年公債	1.02%	2.30
道瓊工業	24640.24	1.46 %
那斯達克	7081.85	2.06 %
S&P 500	2673.45	1.55 %
德國工業	11354.72	1.45 %
英國FTSE	7036.00	1.20 %
法國CAC	4994.98	0.97 %
歐元兌美元	1.13	(0.33)%
美元兌日圓	113.44	0.19 %
美元兌人民幣	6.95	0.09 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	72.36	0.00
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:

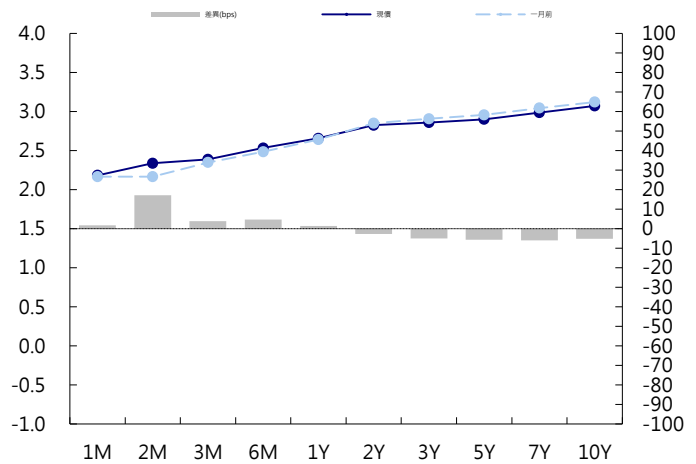
川普在接受《華爾街日報》採訪時暗示美國很可能按計畫上調對中國商品的關稅，並表示，如果本周與習近平的會晤沒有促成貿易協議，則他還將對來自中國的所有剩餘進口產品加徵關稅。美國國債周一在紐約時段走勢沈重，中期國債領跌，市場為周二、周三的5年期和7年期債券發行做準備。5年期國債殖利率上漲1.88個基點，報2.8850%。10年期國債殖利率上漲1.45個基點，報3.0535%。義大利債券攀升，提振非核心債券走強，因義大利政府暗示可能已準備好與歐盟達成預算妥協。德債下跌，跟隨英債走低。德國10年期國債殖利率上漲2.1個基點，報0.361%。英國議會將於12月11日就脫歐協議進行投票。但英國脫歐大臣表示，脫歐協議恐遭下議院否決，英國10年期國債殖利率上漲2.9個基點，報1.410%。

美歐元公司債:

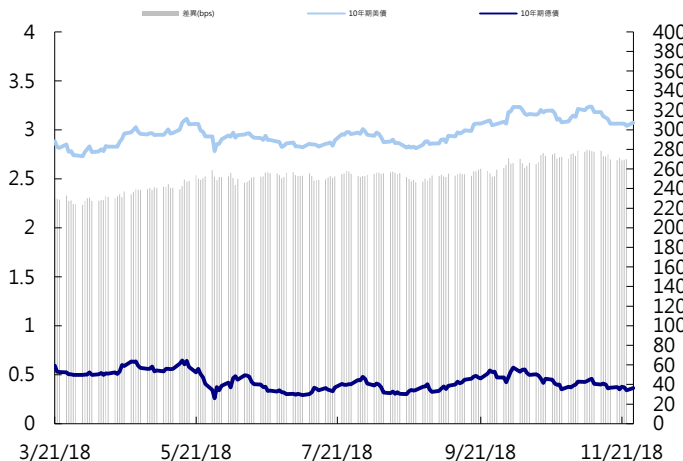
週一亞洲信用市場交易依舊清淡，但市場氣氛優於上周，部分券次利差收窄3~5 bps，如華為，HY地產短券則繼續受到投資人青睞，投資人預期中國房產價格不至於大幅崩跌，但風險還是在於新發行定價持續便宜，次級券永遠在變貴的風險中。新發行活動熱絡，中國建築發行美元永續債，3年後可贖回，天津自貿區和甘肅省電力發行美元券。

日期	事件	預測	前期
11/27	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.003
11/27	House Price Purchase Index QoQ	--	0.011
11/27	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.002	0.001
11/27	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.053	0.055
11/27	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	213.720
11/27	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	205.810
11/27	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.058
11/27	Conf. Board Consumer Confidence	135.800	137.900
11/27	Conf. Board Present Situation	--	172.800
11/27	Conf. Board Expectations	--	114.600
11/28	MBA Mortgage Applications	--	(0.001)
11/28	Advance Goods Trade Balance	-\$77.0b	-\$76.0b
11/28	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.004
11/28	Retail Inventories MoM	--	0.001
11/28	GDP Annualized QoQ	0.036	0.035
11/28	Personal Consumption	0.037	0.040
11/28	GDP Price Index	0.017	0.017
11/28	Core PCE QoQ	0.016	0.016

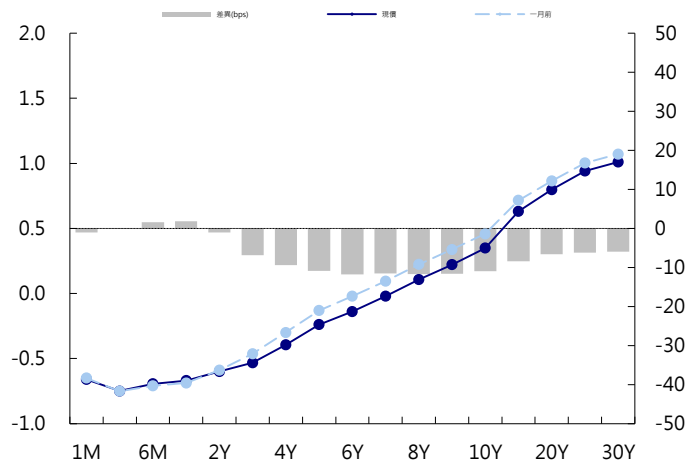
美國公債曲線



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

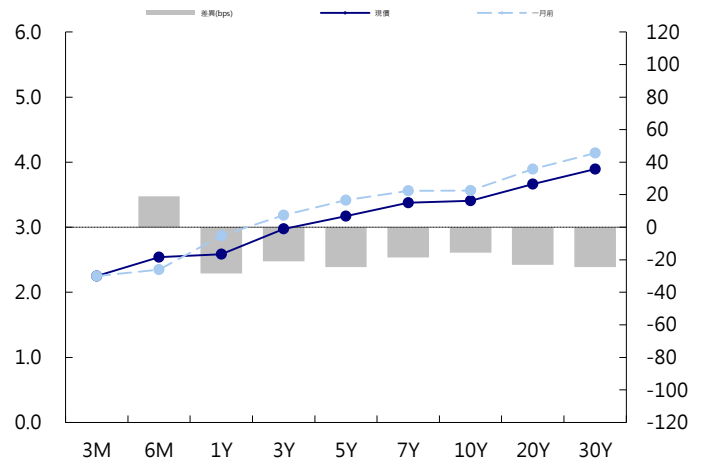
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.17%	3.79%	(0.71)	(2.84)
十年期公債	3.41%	3.96%	(0.13)	--
二十年期公債	3.66%	4.09%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.95	6.95	-0.09%	0.05%
人民幣一月遠期匯率	6.95	6.95	(0.09)%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.96	(0.09)%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.94	6.98	(0.09)%	0.03%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.77%	3.315%	0.50	1.00
CNY IRS 二年期	2.845%	3.445%	1.00	0.00
CNY IRS 三年期	2.945%	3.535%	0.00	1.00
CNY IRS 四年期	3.065%	3.625%	FALSE	1.50
CNY IRS 五年期	3.16%	3.71%	1.00	0.50
CNH IRS 一年期	3.88%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.75		(4.00)	
CNH CCS 六月期	3.63		24.00	
CNH CCS 一年期	3.51		(4.00)	
CNH CCS 三年期	3.57		0.00	
CNH CCS 五年期	3.59		(39.50)	

日期	事件	預測	前期
11/27	Industrial Profits YoY	--	0.041
11/29	Swift Global Payments CNY	--	0.019
11/30	Non-manufacturing PMI	53.800	53.900
11/30	Manufacturing PMI	50.200	50.200
11/30	Composite PMI	--	53.100

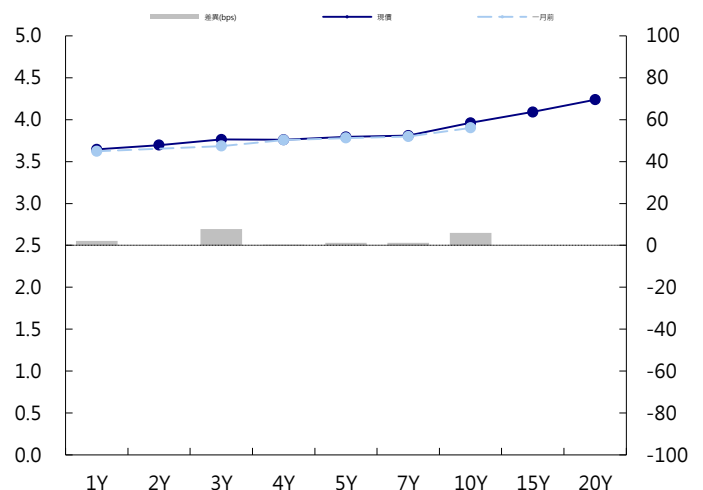
人民幣債市掃描

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，中國公開市場周一銀行間各期限回購利率齊漲，隔夜加權平均利率在連續三日下跌約27個基點後，周一反彈大半，早盤一度回歸2.55%。受益於貨幣市場充裕的流動性，國債殖利率曲線在過去一個月迅速陡峭化，1年和10年期國債期限利差創三年新高。匯率方面，人民幣兌美元即期週一小幅收升，整體波幅有限，中間價則跌近150點至兩週新低。交易員表示，市場避險情緒重新上升，但美元指數整體變動不大，而歐元上漲助力人民幣小幅收升；不過G20峰會中美領導人本週會晤在即，市場不願在此之前押注方向，預期分歧仍大。

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

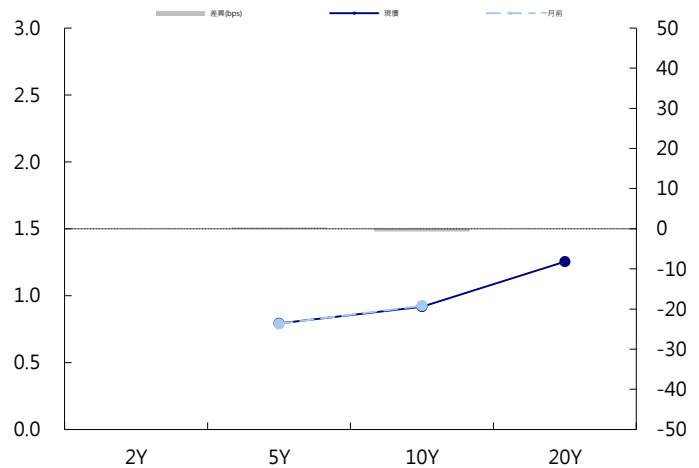
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.83%	0.53
十年期台幣公債	0.99%	0.30
美元兌台幣	30.87	(0.03)%
歐元兌台幣	34.98	(0.31)%
港幣兌台幣	3.95	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.44	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.181%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1129.95	0.01 %
印尼盾	14513.00	0.08 %
印度盧比	70.94	0.13 %
泰國銖	33.04	0.03 %
越南盾	23345.00	0.04 %
菲律賓比索	52.52	(0.08)%
馬來西亞幣	4.19	0.17 %

台幣債市掃描

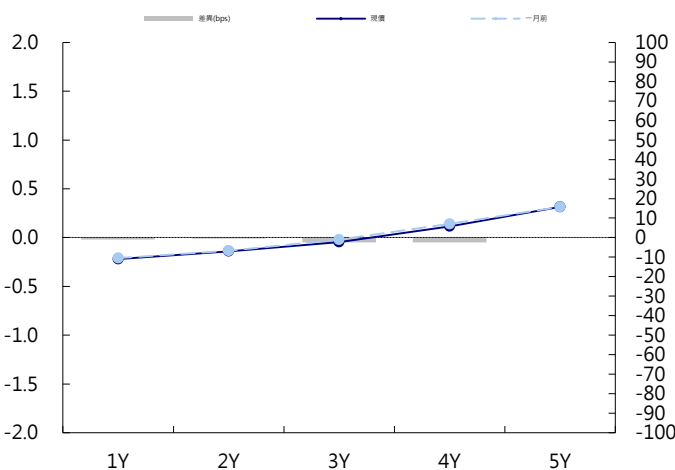
週五早盤一度在95見到買盤支撐但接近中午突然面臨20年期罵壓，導致整條curve上移，終場079上彈3.71bps至0.9622%，成交59.5億。0711上彈3bps至0.82%，成交22億。078收1.35%，成交4.5億。10Y突破0.95%後上看1%，操作上建議過1%後再行進場。預期五年交易區間在0.78-0.88%，十年券則在0.92-1.02%

日期	事件	預測	前期
11/27	Monitoring Indicator	--	22.000
11/30	GDP YoY	0.023	0.023

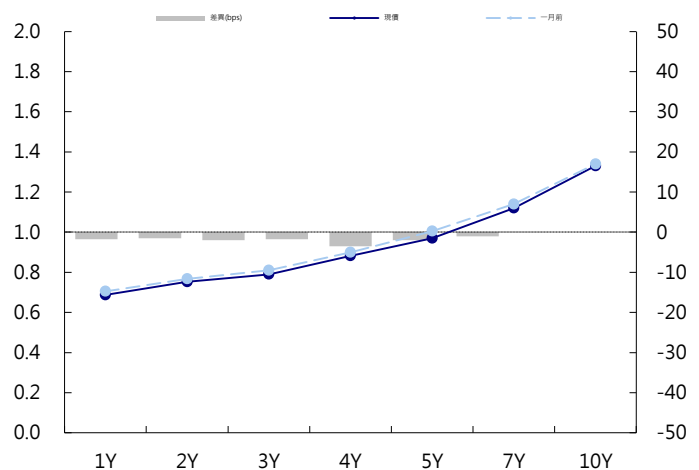
台幣公債曲線



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