

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	2.88%	(0.16)
美國十年公債	3.06%	0.18
美國三十年公債	3.32%	0.41
德國五年公債	-0.24%	(1.40)
德國十年公債	0.35%	(1.10)
德國三十年公債	1.02%	0.00
道瓊工業	24748.73	0.44 %
那斯達克	7082.70	0.01 %
S&P 500	2682.17	0.33 %
德國工業	11309.11	(0.40)%
英國FTSE	7016.85	(0.27)%
法國CAC	4983.15	(0.24)%
歐元兌美元	1.13	(0.27)%
美元兌日圓	113.78	0.17 %
美元兌人民幣	6.95	0.15 %
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	72.19	(0.27)
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：

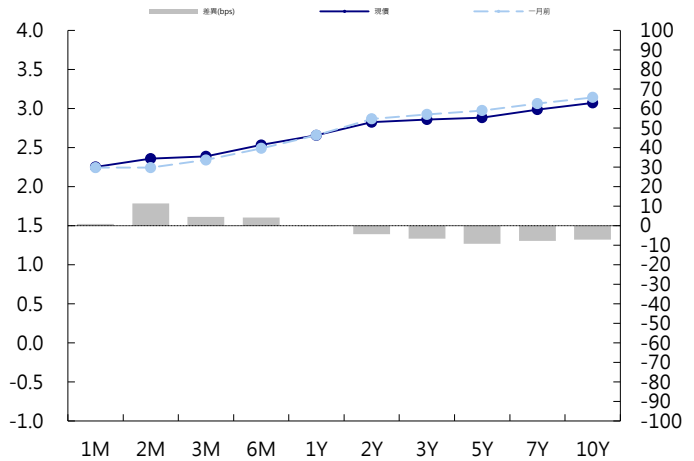
聯儲會副主席Clarida支持漸進加息，稱實際中性利率水平無法確定，並表示與三年前本輪利率周期開始時相比，下行風險有所減少，「現在有明顯充裕的超額準備金」，這會影響短期政策利率。美國國債以基本持平的結果完成了周二的震盪交易，紐約時間下午3點左右，各期殖利率與周一收盤相比漲跌都在1個基點之內；曲線趨陡。5年期國債殖利率上漲0.51個基點，報2.8901%。10年期國債殖利率上漲0.37個基點，報3.0572%。義大利高級經濟顧問稱，政府正考慮將預算赤字率下調到2.2%-2.3%。不過據義大利某官員透露，歐盟一直明確表示希望義大利赤字率不超2%，同時希望該國實施結構性而非一次性的改革。德國10年期國債殖利率下跌1.1個基點，報0.350%，英國10年期國債殖利率下跌1.8個基點，報1.392%。

美歐元公司債：

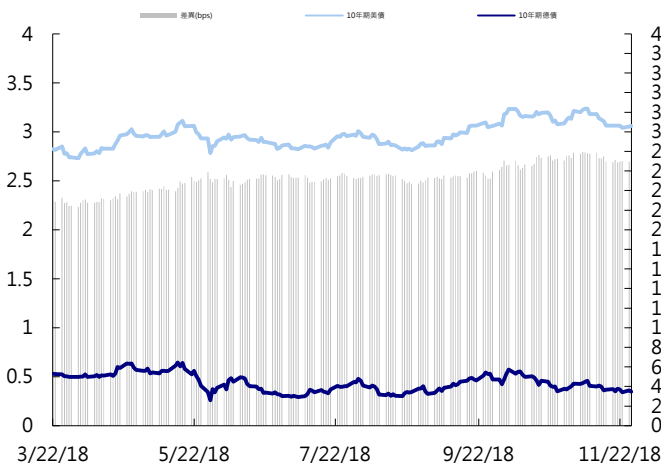
週二亞洲信用市場買氣還行，尤其是中國HY短券，連續兩天買盤進場承接2020~2021年券次，價格上漲0.5~1.5元，新發行的中國perp買氣強勁，中國電建價格來到102，新發行的中國建築價格也上漲0.75元，投資級券次較為安靜，但賣盤已經相對冷靜，可能等待周末的G20會議。新發行活動持續，北京基建發行美元3年券。

日期	事件	預測	前期
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
11/28	New Home Sales	575k	553k
11/28	New Home Sales MoM	0.040	(0.055)
11/28	Richmond Fed Manufact. Index	16.000	15.000
11/29	Personal Income	0.004	0.002
11/29	Personal Spending	0.004	0.004
11/29	Real Personal Spending	0.002	0.003
11/29	PCE Deflator MoM	0.002	0.001
11/29	PCE Deflator YoY	0.021	0.020
11/29	PCE Core MoM	0.002	0.002
11/29	PCE Core YoY	0.019	0.020

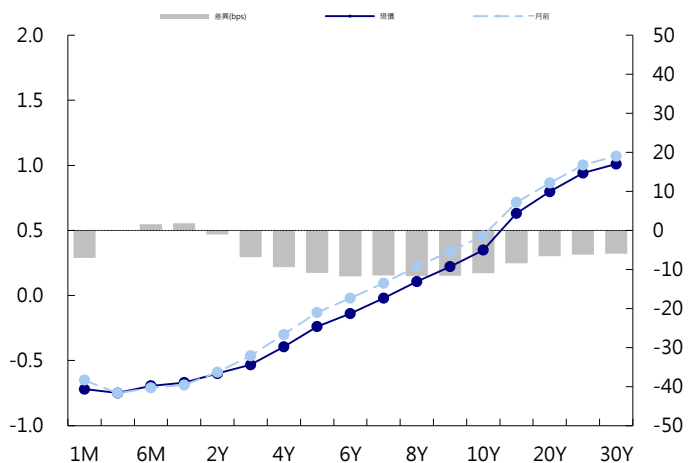
美國公債曲線



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

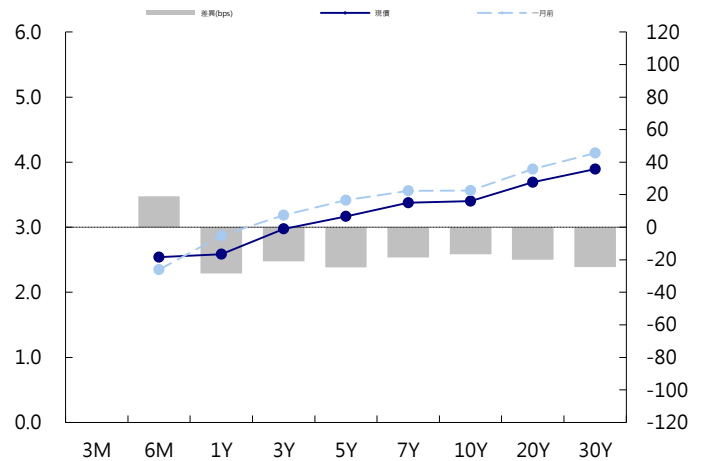
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.17%	3.79%	0.64	(0.18)
十年期公債	3.4%	3.93%	0.29	0.06
二十年期公債	3.69%	4.09%	0.00	0.09
人民幣即期匯率	6.95	6.95	-0.15%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.95	6.96	(0.14)%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.97	(0.15)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.94	6.98	(0.14)%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.765%	3.325%	(0.50)	1.00
CNY IRS 二年期	2.84%	3.455%	0.00	0.50
CNY IRS 三年期	2.94%	3.545%	(0.50)	1.00
CNY IRS 四年期	3.06%	3.63%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	3.155%	3.715%	(0.50)	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	3.73		12.82	
CNH CCS 六月期	3.61		6.00	
CNH CCS 一年期	3.50		2.50	
CNH CCS 三年期	3.54		1.00	
CNH CCS 五年期	3.56		1.00	

日期	事件	預測	前期
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

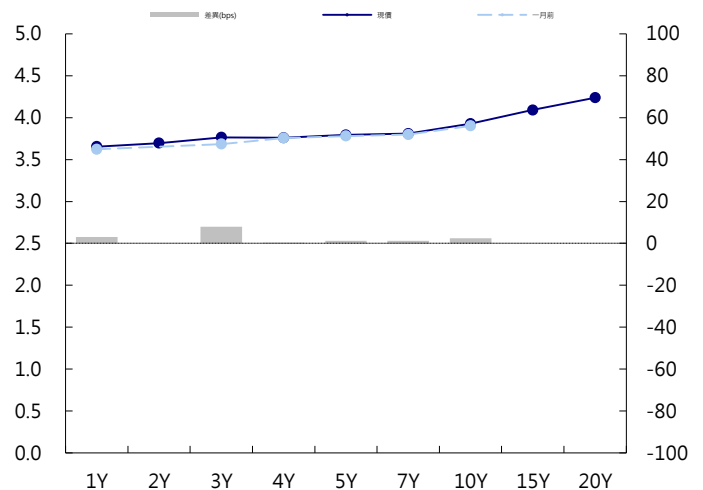
人民幣債市掃描

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

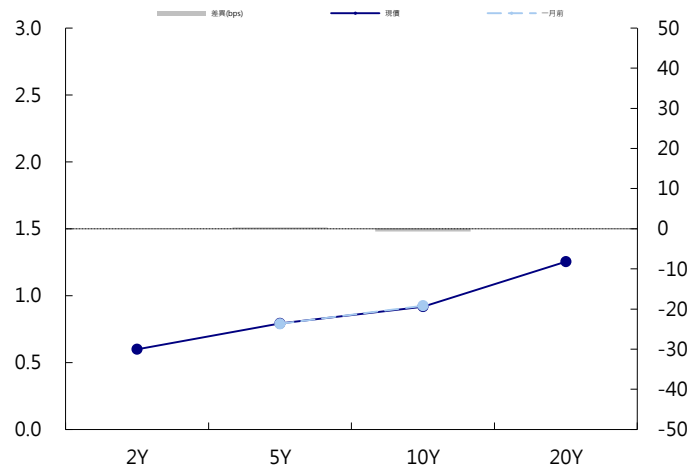
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.81%	(1.83)
十年期台幣公債	0.97%	(1.00)
美元兌台幣	30.90	0.03 %
歐元兌台幣	34.88	(0.19)%
港幣兌台幣	3.95	0.04 %
人民幣兌台幣	4.45	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.185%	0.50
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1131.00	0.04 %
印尼盾	14543.00	0.06 %
印度盧比	70.96	0.05 %
泰國銖	33.05	(0.01)%
越南盾	23345.00	0.04 %
菲律賓比索	52.68	0.09 %
馬來西亞幣	4.20	0.11 %

台幣債市掃描

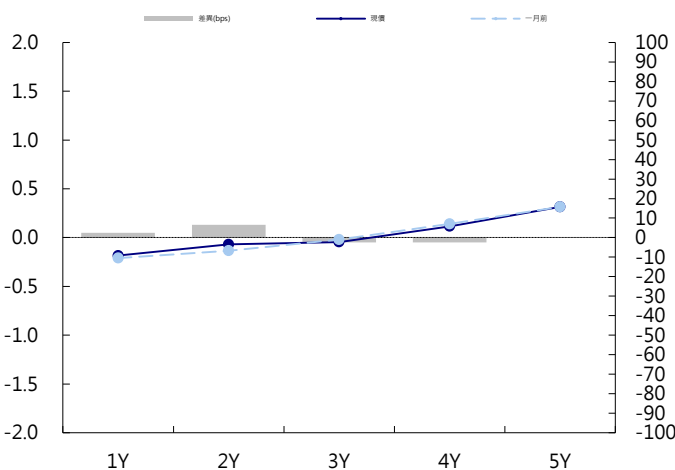
連日打高也吸引空頭回補，使今日利率終於往下帶，終場079下
1bps至0.972%，成交35.5億。0711下滑1.83bps至0.8072%，成
交2億。雖然今日利率拉回，但冷券賣壓仍重，不建議追價。預期
五年交易區間在0.78-0.88%，十年券則在0.92-1.02%

日期	事件	預測	前期
11/30	GDP YoY	0.023	0.023

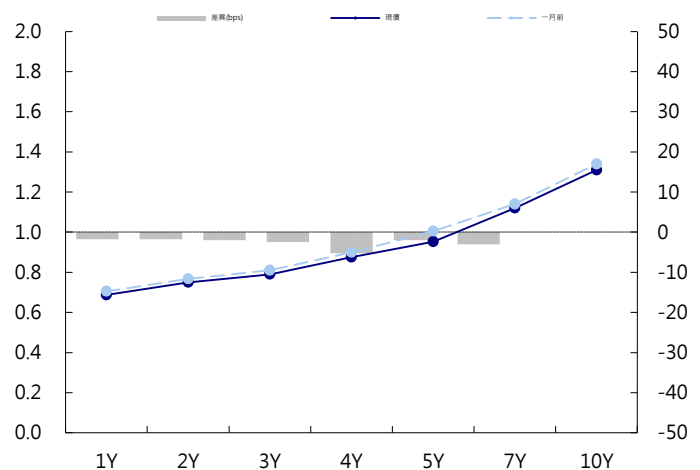
台幣公債曲線



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