

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	2.84%	(2.03)
美國十年公債	3.03%	(3.29)
美國三十年公債	3.33%	(2.06)
德國五年公債	-0.26%	(2.60)
德國十年公債	0.32%	(2.80)
德國三十年公債	1%	(2.00)
道瓊工業	25338.84	(0.11)%
那斯達克	7273.08	(0.25)%
S&P 500	2737.76	(0.22)%
德國工業	11298.23	(0.01)%
英國FTSE	7038.95	0.49%
法國CAC	5006.25	0.46%
歐元兌美元	1.14	0.42%
美元兌日圓	113.36	0.00%
美元兌人民幣	6.94	(0.00)%
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	69.67	(0.47)
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:

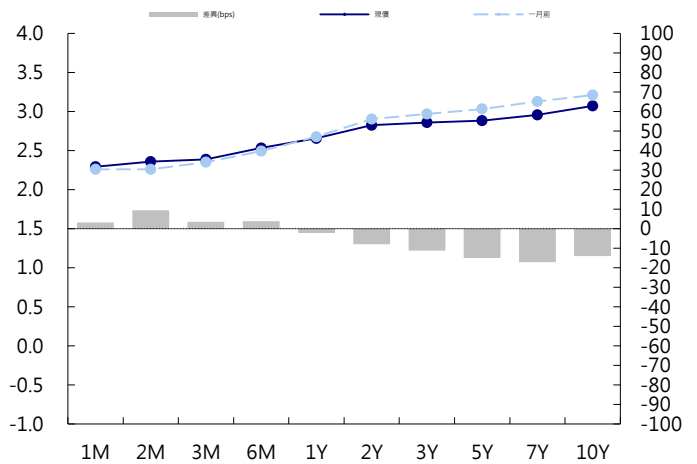
聯儲會會議紀要顯示，聯儲會官員認為假設經濟表現符合或強於預期，「聯邦基金利率目標區間不久後再一次上調可能是合理的」，不過他們也為未來更靈活的政策路徑做好準備。美國國債在美國時段呈下行走勢，但全天依然為上漲。市場對聯儲會會議紀要反應平淡。5年期國債殖利率下跌1.86個基點，報2.8463%。10年期國債殖利率下跌2.92個基點，報3.0298%在5年期和10年期債券發行後，義大利債券上漲；聯儲會主席鮑威爾的鴿派言論以及薩克森州的低CPI，促使德國國債走高。德國10年期國債殖利率下跌2.8個基點，報0.321%。英國10年期國債殖利率下跌1.0個基點，報1.367%。

美歐元公司債:

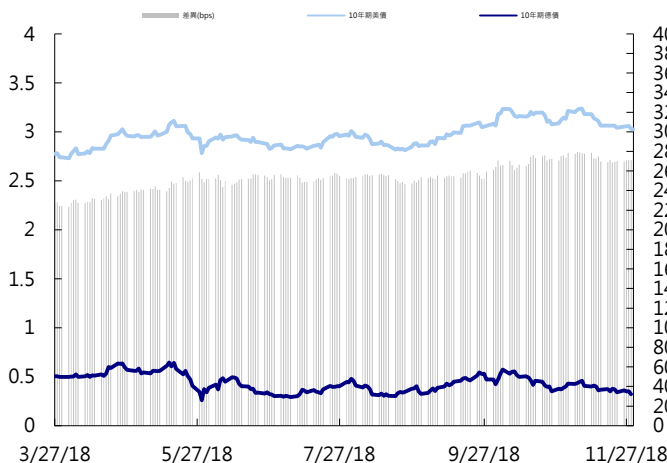
週四亞洲信用市場買氣輪轉致中長期投資等級債，尤其是印尼國債和類國家信用債價格上漲1~2元，其他亞洲區投資級信用債利差大致持平，倒是前幾天買氣不錯的中國HY短券遇到獲利了結賣盤，但幅度也不大，價格基本持平至小跌0.25元。焦點在周六的G20會議，市場期望不高，明年按照計畫將2000億商品的關稅提高至25%是目前市場基本預期。

日期	事件	預測	前期
11/30	FOMC Meeting Minutes	--	--
11/30	Chicago Purchasing Manager	58.500	58.400

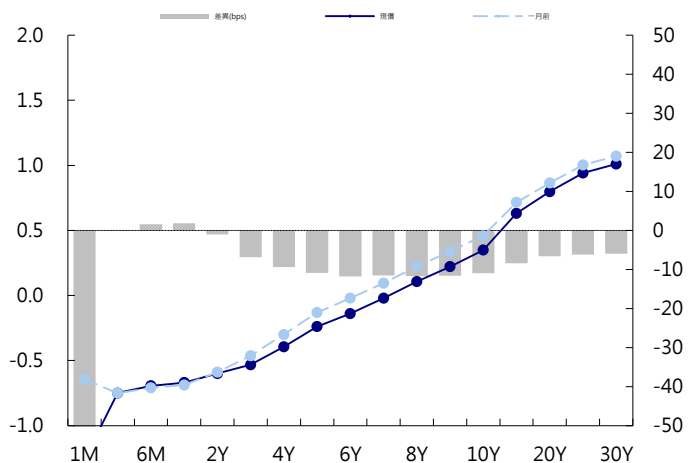
美國公債曲線



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

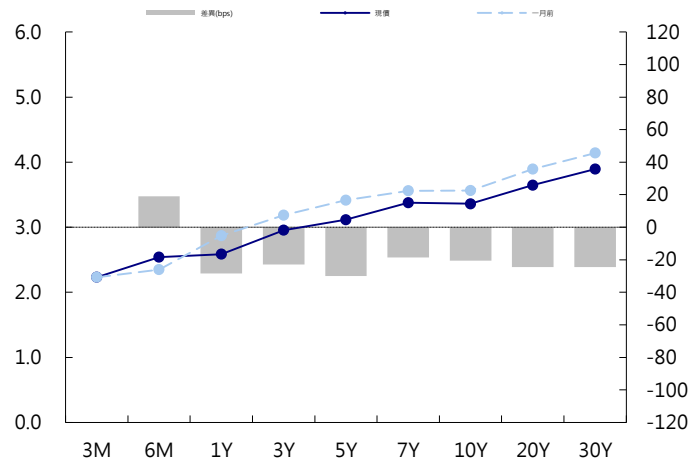
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.11%	3.79%	(2.00)	(0.30)
十年期公債	3.36%	3.89%	(0.25)	(0.08)
二十年期公債	3.65%	4.09%	(0.01)	(0.51)
人民幣即期匯率	6.94	6.94	0%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.94	6.94	0.00 %	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.94	6.95	0.00 %	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.94	6.97	(0.01)%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.765%	3.305%	0.00	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.83%	3.415%	(1.00)	(3.50)
CNY IRS 三年期	2.93%	3.515%	(1.50)	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.04%	3.585%	FALSE	(3.50)
CNY IRS 五年期	3.135%	3.66%	(2.00)	(4.50)
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	3.79		7.86	
CNH CCS 六月期	3.65		5.00	
CNH CCS 一年期	3.50		(1.50)	
CNH CCS 三年期	3.52		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.54		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
11/30	Non-manufacturing PMI	53.800	53.900
11/30	Manufacturing PMI	50.200	50.200
11/30	Composite PMI	--	53.100

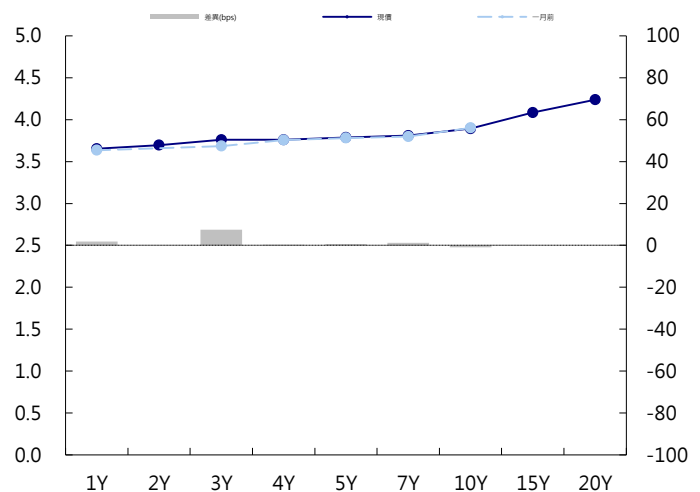
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，隔夜聯儲會主席鮑威爾講話被市場解讀為鴿派，彭博中國10年期國債買價殖利率跌至兩周低點，10年國開債活躍券殖利率則現兩周來最大跌幅，下行至3.835%。匯率方面，聯儲會主席隔夜講話敞開了2019年加息預期可能下調的大門，美元指數大幅回調，帶動離岸人民幣在紐約時段反彈至6.94元強方。今日中間價如預期調升，至6.9353元，在岸人民幣開盤跳空揚升近百點至6.9450元，但仍較中間價弱約百點，此後境內外匯率點差收窄。

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

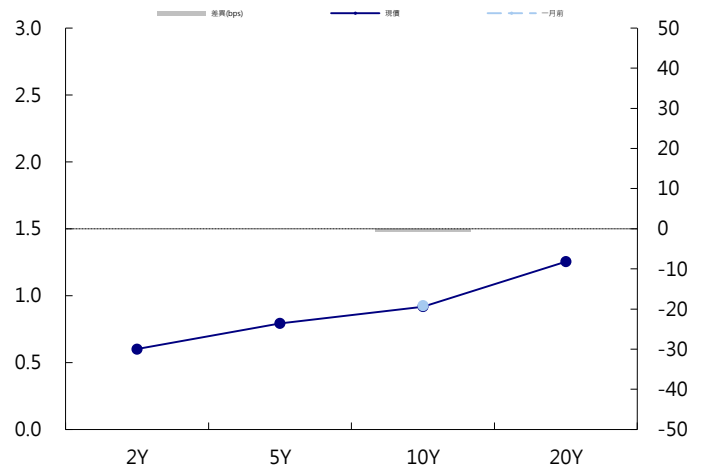
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.79%	(2.20)
十年期台幣公債	0.95%	(0.30)
美元兌台幣	30.81	(0.06)%
歐元兌台幣	35.12	0.02 %
港幣兌台幣	3.94	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.44	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.185%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1118.65	0.07 %
印尼盾	14275.00	(0.34)%
印度盧比	69.67	(0.07)%
泰國銖	32.91	(0.03)%
越南盾	23336.00	0.00 %
菲律賓比索	52.34	(0.04)%
馬來西亞幣	4.19	0.09 %

台幣債市掃描

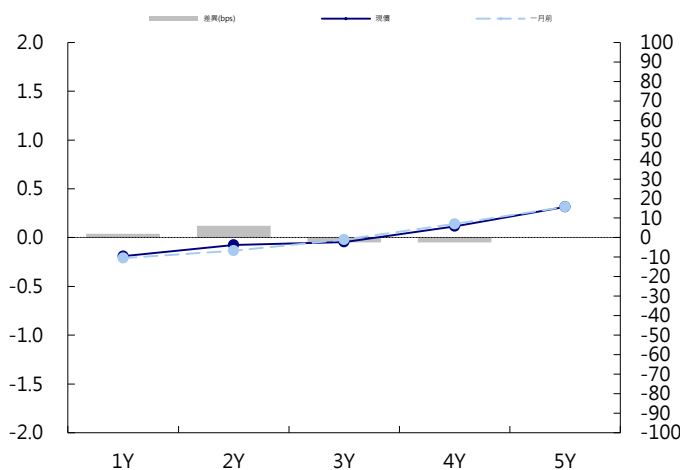
Powell偏鴿派的言論不僅使美債利率低走，台債利率開盤後也不斷創低，終場079下滑2.92bps至0.95%，成交75億。0711下滑2.2bps至0.785%，成交2億。Powell雖說利率接近中性，但指的是中性利率的區間，加上明年升息次數僅pricing in 1.3次，明顯偏低，且台債也回來到95的壓力區，操作上不建議深追。預期五年交易區間在0.78-0.88%，十年券則在0.92-1.02%

日期	事件	預測	前期
11/30	GDP YoY	0.023	0.023

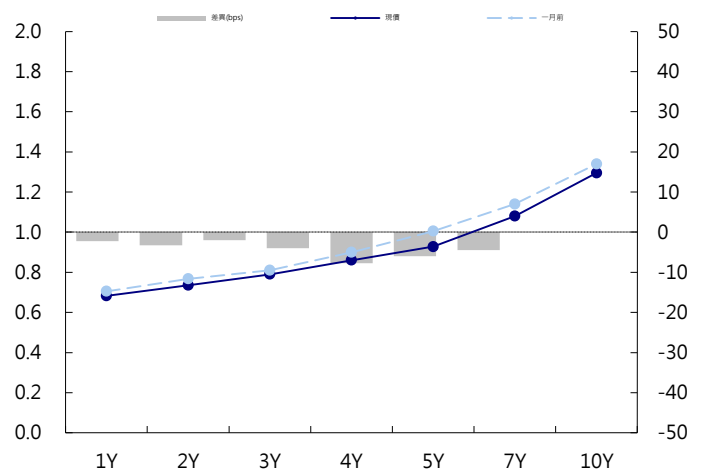
台幣公債曲線



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