

# 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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.53%	(2.61)
美國十年公債	2.21%	(3.34)
美國三十年公債	2.92%	(3.05)
德國五年公債	0.11%	(0.50)
德國十年公債	0.7%	(3.50)
德國三十年公債	1.6%	(4.10)
道瓊工業	17827.75	0.07 %
那斯達克	4787.32	0.61 %
S&P 500	2072.83	0.28 %
德國工業	9974.87	0.60 %
英國FTSE	6723.42	(0.09)%
法國CAC	4382.34	0.20 %
歐元兌美元	1.25	(0.16)%
美元兌日圓	118.23	0.40 %
美元兌人民幣	6.14	0.00 %
美國5年國債CDS	18.17	0.06
德國5年國債CDS	18.58	(0.25)
義大利5年國債CDS	123.81	(2.99)
西班牙5年國債CDS	90.82	(8.01)
葡萄牙5年國債CDS	184.54	(9.25)
法國5年國債CDS	49.49	(1.84)
日本5年國債CDS	58.16	(0.50)
中國5年國債CDS	77.50	(0.17)
韓國5年國債CDS	49.67	(0.83)

## 美歐元公債指標利率:

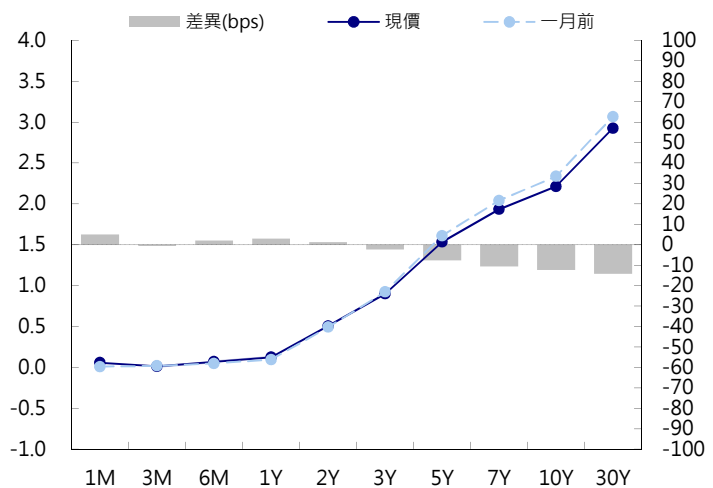
週四美國感恩節假期，美債無交易。今日早上東京盤美債受到德債利率下跌走勢以及石油價格下跌牽引，利率跌約2-3bps。週四，歐元區各國公債受到QE買入公債的機率增加而上漲，油價大幅下跌也使得inflation的預期下降，德債利率走低3 bps，其他邊緣國家利率下跌5~10 bps。今天將公佈歐元區CPI數據還有失業率數字。

## 美歐元公司債:

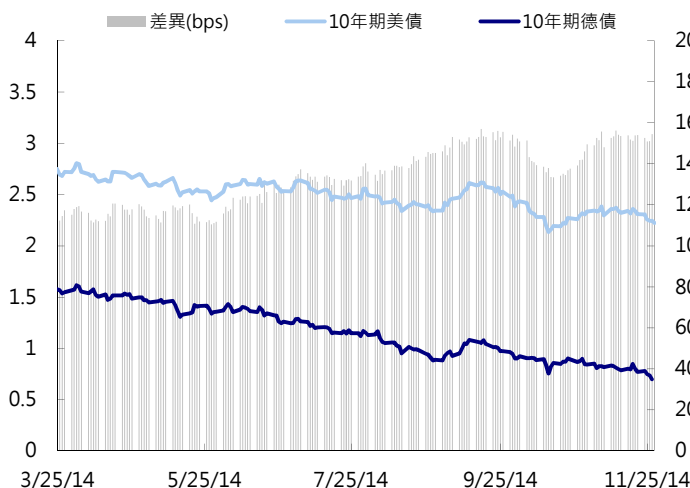
週四亞洲信用市場交易偏清淡，整體flow以買盤為主，阿里巴巴有不錯的買盤進場，spread tighten 5bps，CDX指數部分，亞洲IG信用指數tighten 2 bps至101。

日期	事件	預測	前期
11/28	美國供應管理協會Milwaukee	63.500	65.610
12/01	Markit美國製造業採購經理人指數	--	54.700
12/01	ISM 製造業指數	58.000	59.000
12/01	ISM 銷售價格指數	53.000	53.500

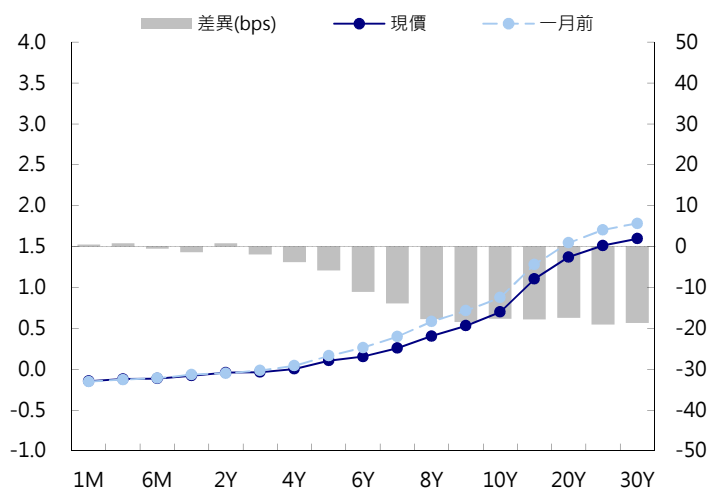
## 美國公債曲線



## 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

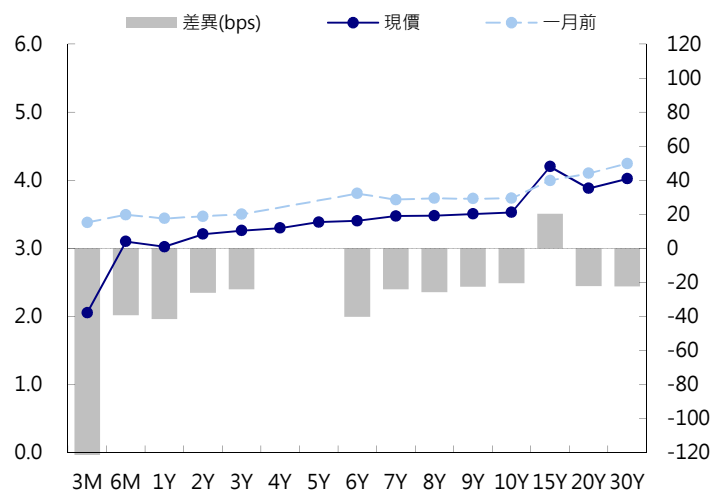
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.38%	2.91%	(56.66)	(0.01)
十年期公債	3.53%	4.16%	0.99	(0.01)
十五年期公債	3.77%	4.26%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.14	6.15	0%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	6.16	6.17	(0.03)%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.20	(0.04)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.24	(0.05)%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.87%	3.75%	6.00	1.00
CNY IRS 二年期	2.88%	3.64%	5.50	2.00
CNY IRS 三年期	2.935%	3.63%	5.50	2.00
CNY IRS 四年期	3.01%	3.62%	6.00	2.00
CNY IRS 五年期	3.09%	3.62%	6.00	2.00
CNH IRS 一年期	3.63%		5.00	
CNH IRS 二年期	3.53%		3.00	
CNH IRS 三年期	3.54%		9.00	
CNH IRS 四年期	3.48%		(17.00)	
CNH IRS 五年期	3.48%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	3.20		(14.00)	
CNH CCS 六月期	2.93		10.00	
CNH CCS 一年期	2.44		7.00	
CNH CCS 三年期	2.45		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.71		2.00	

日期	事件	預測	前期
11/28	領先指標	--	99.650
12/01	製造業PMI	50.500	50.800
12/01	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.000	50.000

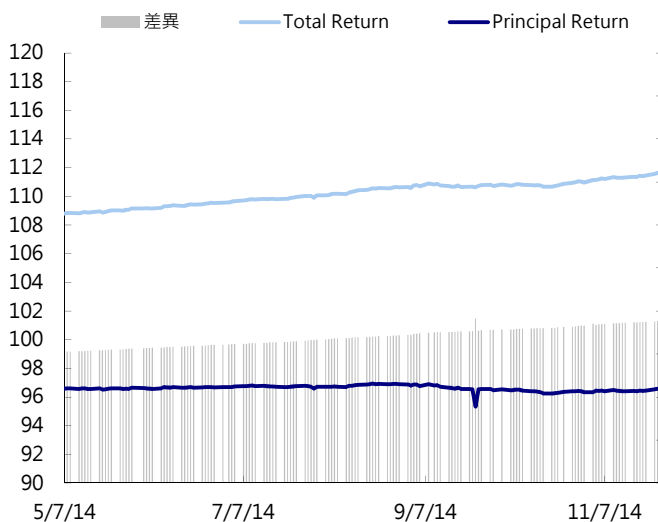
## 人民幣債市掃描

中國人民幣兌美元週四早盤略升，受中間價連續第三日走強並刷新八個半月高位帶動。鑑於今年以來央行大幅減少干預，料人民幣短期走貶動能相對增強，短期人民幣或將小幅回調，未來人民幣市場價很有可能在弱於中間價的一側波動。因為在人民幣明顯貶值的情況下，央行可能會逆勢調升中間價，而市場價則仍可能朝貶值方向波動。人民幣兌美元收報6.1386元，上日收報6.1376元。離岸人民幣兌美元最新報6.1478元，上一交易日尾盤報6.1528元。另外，中國交通銀行台北分行將發行四種年期、總額20億元人民幣寶島債。其中10年期利率最終以4.0%定價，發行2億元。其他三種年期分別為：兩年期以3.3%定價，發行2億；五年期以3.75%定價，發行9億；七年期以3.9%定價，發行7億元。四檔債券均規劃在12月上旬發行。交通銀行此前已兩度在台灣以香港分行名義發債，此次再度發行則以台北分行為發行人。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.91%，十年期殖利率收在4.16%，十五年期殖利率收在4.26%。

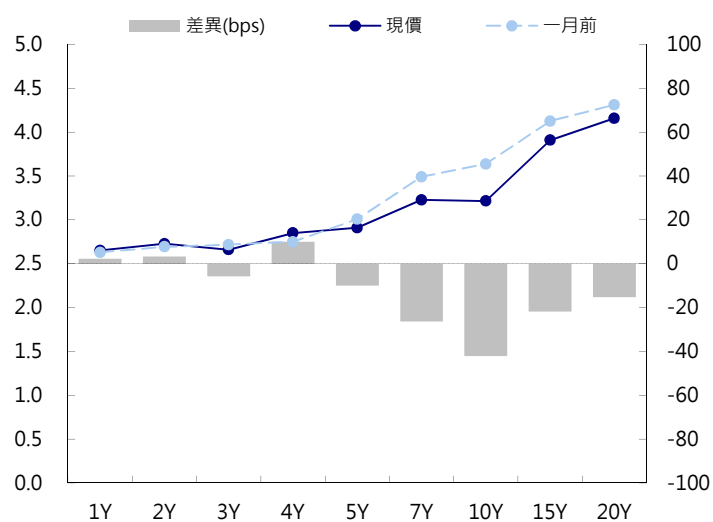
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## 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

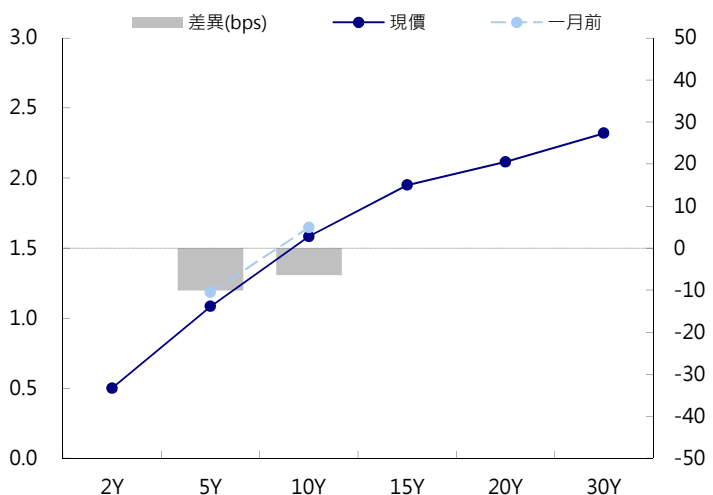
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	(0.30)
十年期台幣公債	1.58%	(1.28)
美元兌台幣	30.91	0.02 %
歐元兌台幣	38.49	(0.34)%
港幣兌台幣	3.99	0.15 %
人民幣兌台幣	5.04	0.15 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1105.00	0.42 %
印尼盾	12205.00	0.35 %
印度盧比	61.85	0.04 %
泰國銖	32.81	0.12 %
越南盾	21448.00	0.26 %
菲律賓比索	44.93	0.14 %
馬來西亞幣	3.37	0.43 %

## 台幣債市掃描

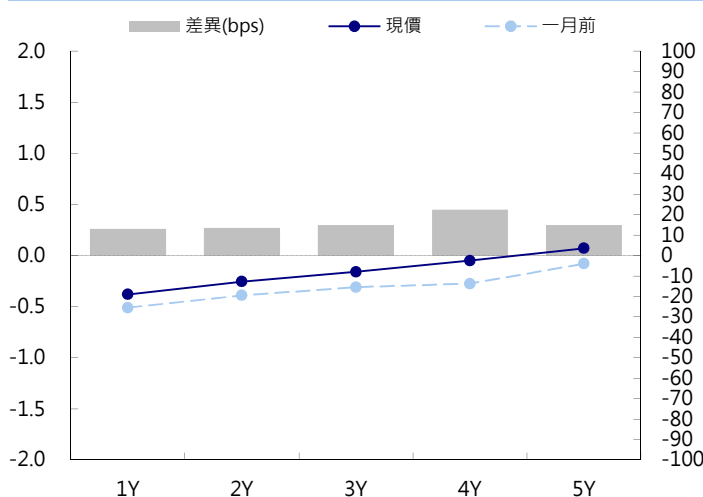
台灣指標10年公債103/13R發行前交易殖利率周四微幅收高。市場表示，由於下周一標債變數當前及上日殖利率跌幅已深，台債殖利率盤初隨美債開低隨即引來獲利了結賣壓，令103/13R殖利率跌幅收斂並轉趨小幅收揚。指標五年公債103/15及10年券103/13R盤中殖利率雙雙續探區間低位，吸引部分停利賣需，且短線仍有標債及周末“九合一”大選變數，拖累主流券殖利率暫難持續探底，標債前持平區間整理機會較濃。有市場人士認為，目前10 3/13R殖利率表現並不合理，該券得標利率料落在1.60-1.63%區間，導致該券追價意願偏低，獲利了結賣需持續增溫，標債前料該券殖利率將回歸區間整理。但下周標債就進入籌碼空窗期，短線受到年底補券需求帶動氣氛偏多，預期台債交投區間偏多盤整。五年券A03115成交量47.0億，區間預期在1.07%至1.15%。十年券A03113R成交量42.5億，區間預期在1.57%至1.64%。

日期	事件	預測	前期
11/28	退票張數比率	--	0.002
11/28	GDP年比	0.038	0.038
12/01	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	52.000

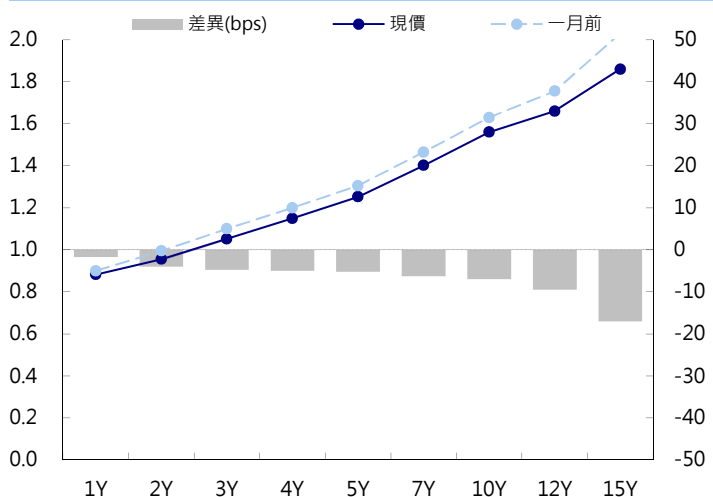
## 台幣公債曲線



## 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.  
21st Floor, One Peking  
1 Peking Road,  
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong  
Tel: +852- 2586-8340  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8300

### 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL