

# 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	3.04%	(5.63)
美國十年公債	3.18%	(5.54)
美國三十年公債	3.38%	(4.95)
德國五年公債	-0.18%	(3.90)
德國十年公債	0.41%	(5.00)
德國三十年公債	1.04%	(4.30)
道瓊工業	25989.30	(0.77)%
那斯達克	7406.90	(1.65)%
S&P 500	2781.01	(0.92)%
德國工業	11529.16	0.02 %
英國FTSE	7105.34	(0.49)%
法國CAC	5106.75	(0.48)%
歐元兌美元	1.13	(0.11)%
美元兌日圓	113.95	0.11 %
美元兌人民幣	6.96	0.32 %
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	63.56	0.00
韓國5年國債CDS	40.16	--

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

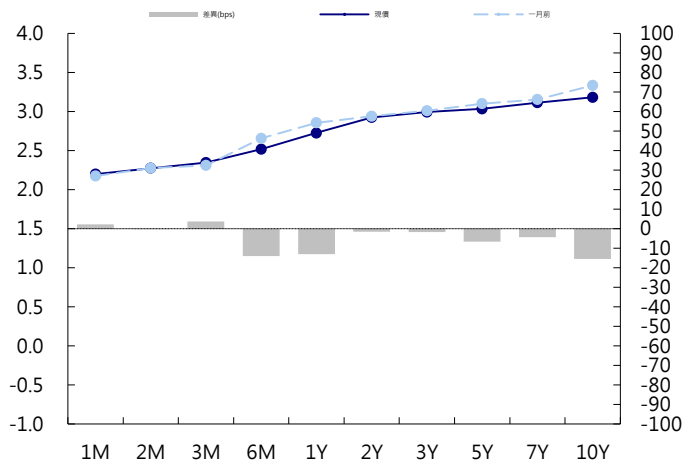
美國公債收益率週五下滑，較短期公債收益率從10年高位回落，投資者因擔憂中國經濟成長放緩及美國升息而買入美債避險。5年期國債殖利率下跌5.1個基點，報3.04%。10年期國債殖利率下跌5個基點，報3.19%。德國10年期公債收益率週五創下9月底以來最大單日跌幅，領跌多數其他歐債收益率，因中國經濟數據疲弱以及對意大利與歐盟在2019年預算問題上僵持不下的擔憂推高意大利公債收益率。德國10年期國債殖利率下跌5.1個基點，報0.407%。英國10年期國債殖利率下跌7.4個基點，報1.491%。

## 美歐元公司債：

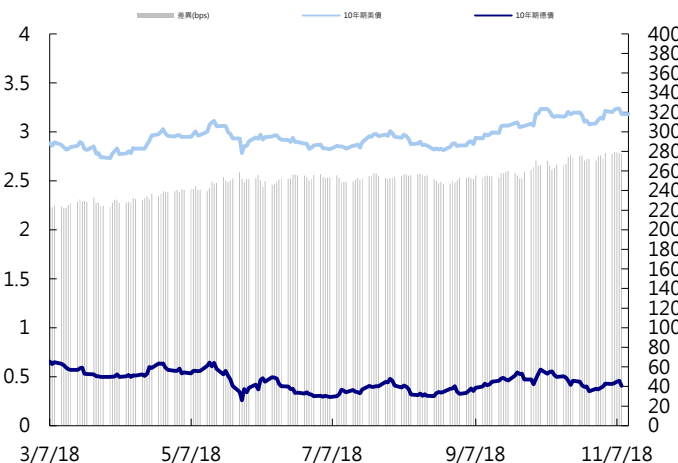
上週五亞洲信用市場交易清淡，美國選後樂觀的氣氛很快就消失，焦點再度回到總體經濟以及政治角力，油價持續下跌對於新興市場肯定不是好事，亞洲投資級券次利差走寬1~3 bps，HY券次價格下跌0.25~0.5元，但普遍是無流動性的狀態，新發行的百利利差一度走低5 bps，但後續回到發行價格。

日期	事件	預測	前期
11/13	NFIB Small Business Optimism	108.000	107.900
11/14	Monthly Budget Statement	-\$103.5b	-\$63.2b
11/14	MBA Mortgage Applications	--	(0.040)
11/14	CPI MoM	0.003	0.001
11/14	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
11/14	CPI YoY	0.025	0.023
11/14	CPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.022
11/14	CPI Index NSA	252.793	252.439
11/14	CPI Core Index SA	258.934	258.441
11/14	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.011
11/14	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.005
11/15	Empire Manufacturing	20.000	21.100
11/15	Philadelphia Fed Business Outlook	20.000	22.200
11/15	Retail Sales Advance MoM	0.005	0.001
11/15	Retail Sales Ex Auto MoM	0.005	(0.001)
11/15	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	
11/15	Retail Sales Control Group	0.004	0.005
11/15	Import Price Index MoM	0.001	0.005

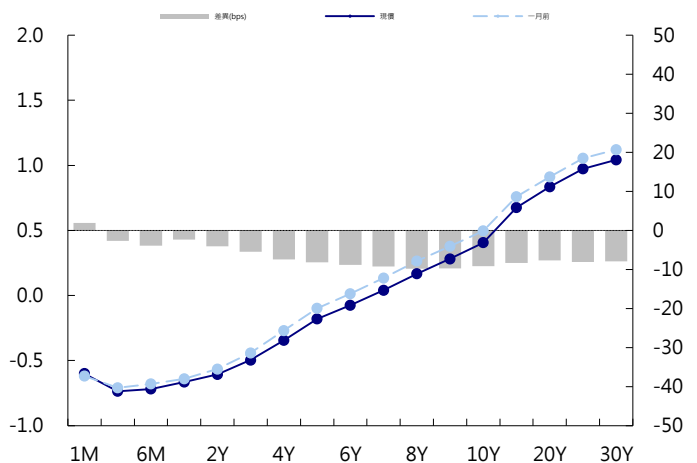
美國公債曲線



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

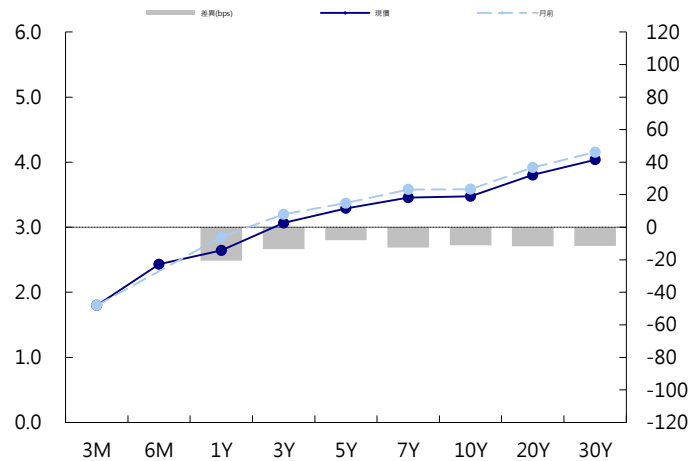
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.29%	3.77%	(1.00)	(1.83)
十年期公債	3.47%	3.96%	(0.71)	0.00
二十年期公債	3.8%	4.1%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.96	6.95	-0.32%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.95	6.95	(0.18)%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.96	(0.17)%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.94	6.98	(0.14)%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.79%	3.355%	3.50	2.00
CNY IRS 二年期	2.88%	3.495%	3.50	2.00
CNY IRS 三年期	2.985%	3.58%	3.00	2.00
CNY IRS 四年期	3.095%	3.665%	FALSE	1.50
CNY IRS 五年期	3.175%	3.755%	(0.50)	3.50
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	3.47		27.09	
CNH CCS 六月期	3.39		11.00	
CNH CCS 一年期	3.98		58.00	
CNH CCS 三年期	3.78		15.00	
CNH CCS 五年期	3.98		29.00	

日期	事件	預測	前期
11/12	Money Supply M1 YoY	0.043	0.040
11/12	Money Supply M2 YoY	0.084	0.083
11/12	New Yuan Loans CNY	900.0b	1380.0b
11/12	Money Supply M0 YoY	0.026	0.022
11/12	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.080
11/12	Aggregate Financing CNY	1298.5b	2205.4b
11/14	Retail Sales YoY	0.092	0.092
11/14	Retail Sales YTD YoY	0.093	0.093
11/14	Industrial Production YoY	0.058	0.058
11/14	Industrial Production YTD YoY	0.063	0.064
11/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.055	0.054
11/14	Property Investment YoY	--	0.099
11/14	Surveyed Jobless Rate	--	0.049
11/15	New Home Prices MoM	--	0.010
11/17	Bloomberg Nov. China Economic Sun		
11/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-110.3b

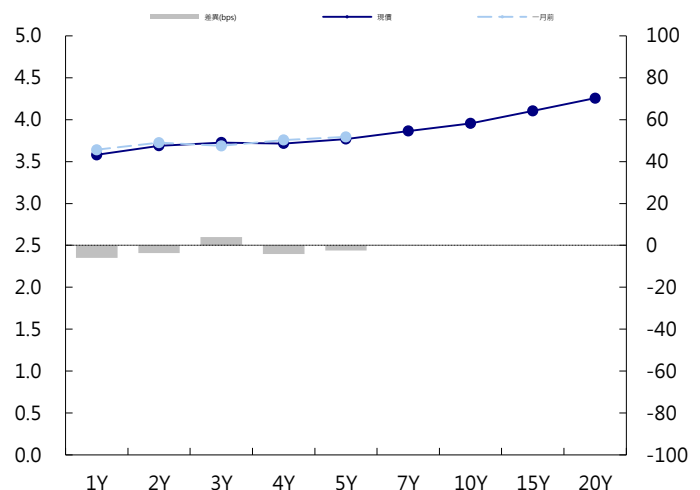
### 人民幣債市掃描

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中國央行公告，目前銀行體系流動性總量處於合理充裕水平，今日不開展逆回購操作。因今日無逆回購到期，據此計算，單日仍既無投放亦無回籠；從考慮MLF的全口徑統計來看，本週投放量完全對沖到期量。中國銀行間債市早盤10年國開等活躍券波動微弱。甫公佈的通脹數據未脫預期，即使資金面持續寬鬆，但市場短期缺乏方向，現券也只能窄幅震盪盤整。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤下跌，逼近6.95元關口，與中間價均創一周新低；交易員稱，隔夜美聯儲會後聲明重申緊縮立場，美元指數.DXY大幅上行，人民幣亦順勢走低；若美元延續強勢，人民幣或逐漸接近6.98元的前期低點，但預計破七可能性仍不大。

### 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

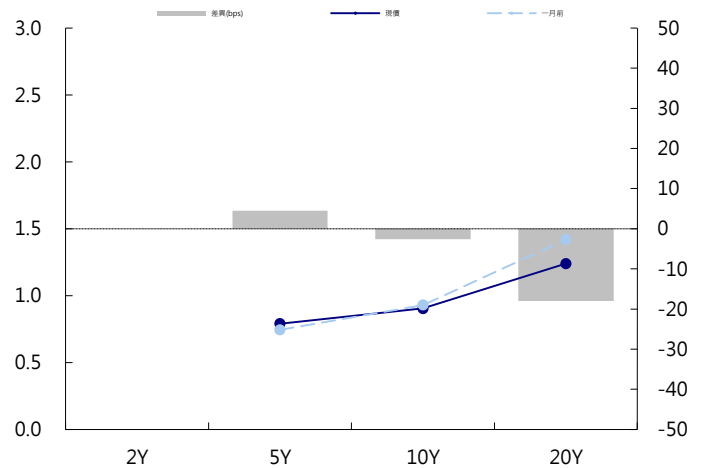
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	1.50
十年期台幣公債	0.9%	(0.55)
美元兌台幣	30.82	0.05 %
歐元兌台幣	34.90	(0.08)%
港幣兌台幣	3.93	0.17 %
人民幣兌台幣	4.43	0.17 %
台幣隔夜拆款利率	0.175%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1130.75	0.01 %
印尼盾	14745.00	0.10 %
印度盧比	72.74	0.10 %
泰國銖	33.09	0.10 %
越南盾	23304.00	0.02 %
菲律賓比索	53.18	0.19 %
馬來西亞幣	4.18	(0.02)%

## 台幣債市掃描

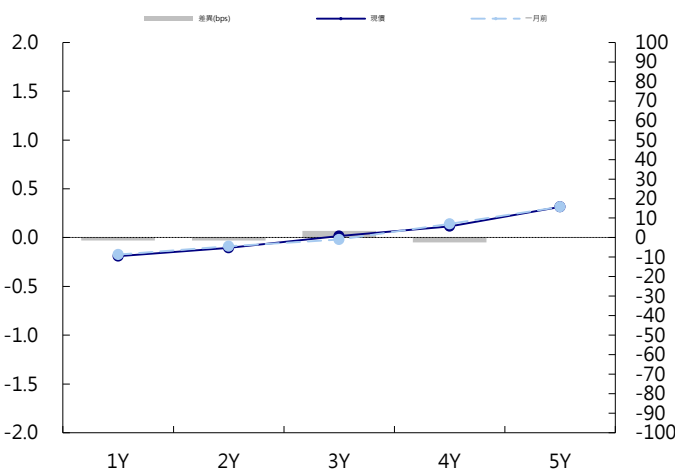
今日市場方向仍不明確，大多再窄幅區間震盪，尾盤利率小幅走揚，終場079上彈0.95bps至0.9054%，成交49億。0711上彈0.4bp至0.785%，成交1億。短線上交投無明確方向，建議區間拋補。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期 事件 預測 前期

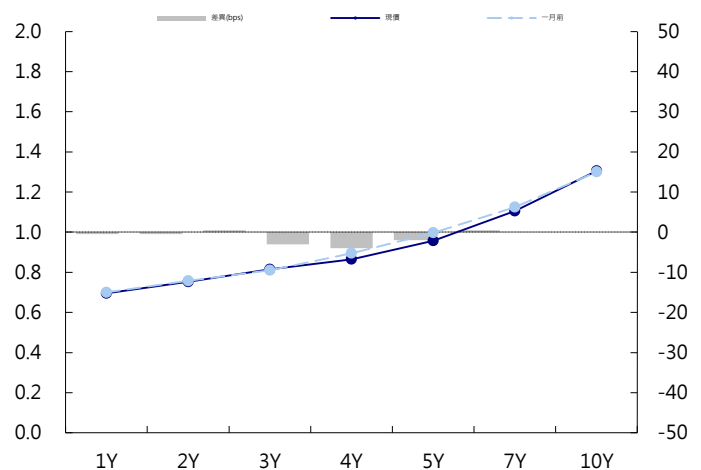
## 台幣公債曲線



## 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