

# 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%	(5.97)
美國十年公債	3.06%	(5.11)
美國三十年公債	3.31%	(4.62)
德國五年公債	-0.23%	0.50
德國十年公債	0.37%	0.70
德國三十年公債	1.04%	0.30
道瓊工業	25413.22	0.49 %
那斯達克	7247.87	(0.15)%
S&P 500	2736.27	0.22 %
德國工業	11341.00	(0.11)%
英國FTSE	7013.88	(0.34)%
法國CAC	5025.20	(0.17)%
歐元兌美元	1.14	(0.02)%
美元兌日圓	112.73	(0.09)%
美元兌人民幣	6.94	(0.02)%
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	69.51	1.87
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：

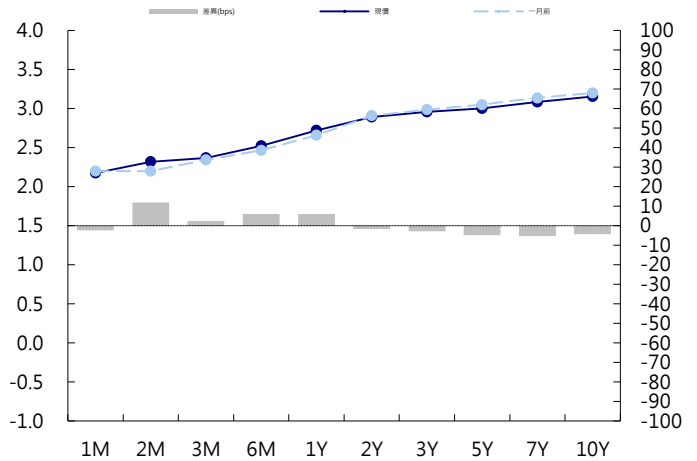
川普表示收到中國回應其要求的清單後，他對解決貿易爭端感到樂觀。聯儲會副主席Clarida稱聯儲會決策時需考慮全球經濟放緩情況，美元應聲重挫。美國國債上周五走高，川普關於中美貿易的講話導致市場從高點回落。5年期國債殖利率下跌6個基點，報2.8782%。10年期國債殖利率下跌4.8個基點，報3.0628%。義大利債券上周五近持平，德國國債微跌；英國國債下跌，英國首相特里莎·梅表示，對她領導權的挑戰將分散脫歐談判的精力，任何新首相都會面臨同樣問題，並敦促議會支持其脫歐協議。德國10年期國債殖利率上漲0.7個基點，報0.367%，英國10年期國債殖利率上漲3.9個基點，報1.412%。

## 美歐元公司債：

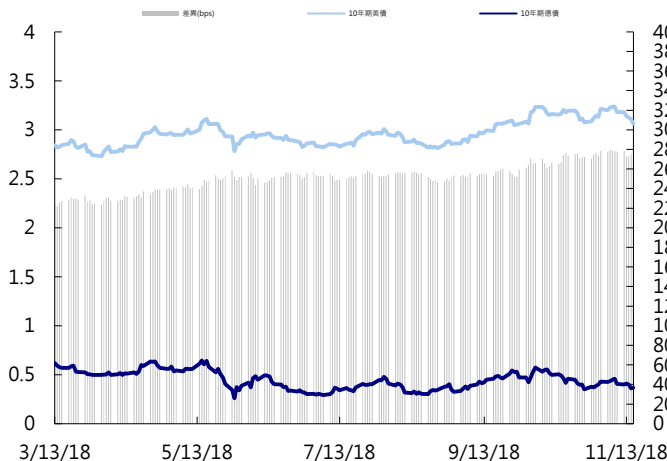
上週五亞洲信用市場交易偏清淡，少數賣盤將利差拉寬1~2 bps。HY的重新訂價再度使得HY地產券次價格下跌0.25~0.5元，新發行的雅居樂相對次級券便宜，價格上漲至100.75，但其他券賣盤較多，新發行的泰國石油買氣不強，利差一度收窄5 bps，收盤走寬3 bps。

日期	事件	預測	前期
11/19	NAHB Housing Market Index	67.000	68.000
11/20	Housing Starts	1225k	1201k
11/20	Housing Starts MoM	0.016	(0.053)
11/20	Building Permits	1260k	1241k
11/20	Building Permits MoM	(0.008)	(0.006)
11/21	MBA Mortgage Applications	--	(0.032)
11/21	Durable Goods Orders	(0.025)	0.007
11/21	Durables Ex Transportation	0.004	--
11/21	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.002	(0.001)
11/21	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	(0.001)
11/21	Initial Jobless Claims	215k	216k
11/21	Continuing Claims	1652k	1676k
11/21	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.500
11/21	Bloomberg Economic Expectations	--	58.500
11/21	Leading Index	0.001	0.005
11/21	Existing Home Sales	5.20m	5.15m
11/21	Existing Home Sales MoM	0.010	(0.034)
11/21	U. of Mich. Sentiment	98.300	98.300

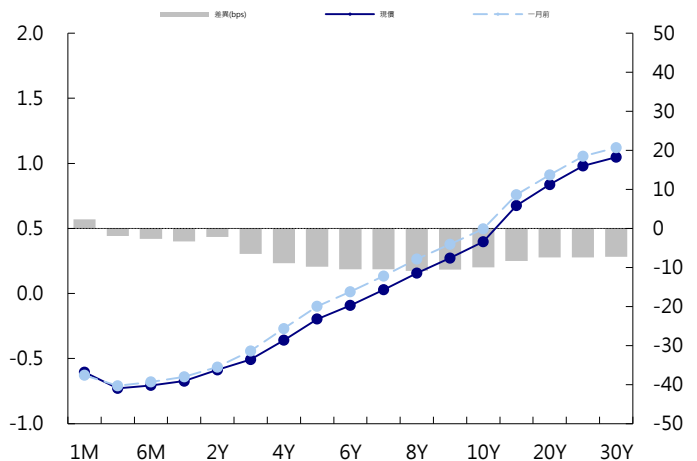
## 美國公債曲線



## 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

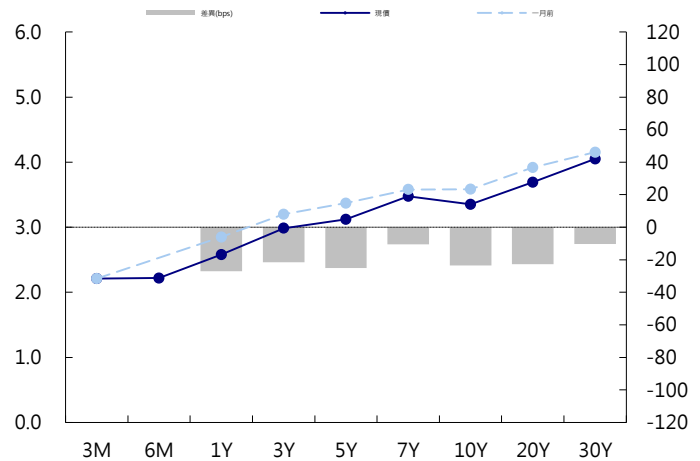
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.12%	3.82%	(0.01)	(0.07)
十年期公債	3.35%	3.96%	(5.01)	0.00
二十年期公債	3.69%	4.1%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.94	6.93	0.02%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.95	6.93	(0.10)%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.94	(0.09)%	0.13 %
人民幣六月遠期匯率	6.94	6.95	(0.09)%	0.12 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.76%	3.29%	2.00	(1.00)
CNY IRS 二年期	2.825%	3.42%	1.00	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.92%	3.51%	1.50	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.05%	3.59%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.135%	3.675%	1.50	(2.00)
CNH IRS 一年期	3.88%		57.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		48.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		41.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		32.50	
CNH IRS 五年期	3.95%		24.00	
CNH CCS 三月期	3.69		(3.75)	
CNH CCS 六月期	3.58		(10.00)	
CNH CCS 一年期	3.51		(12.00)	
CNH CCS 三年期	3.56		(12.75)	
CNH CCS 五年期	3.60		(8.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

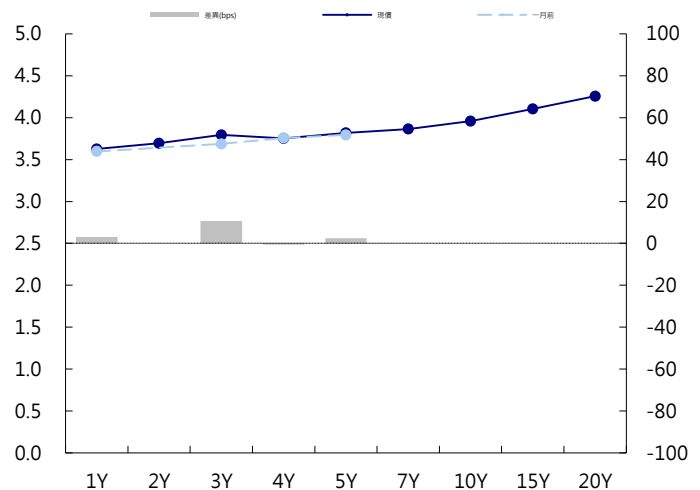
### 人民幣債市掃描

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，中國股市回暖不改債市持續走強，1年期國債殖利率回落至2016年12月來最低，10年國債殖利率午後亦轉為下行；中國國開行一級招標繼續向好，中標利率均低於二級水平。今日雖然有1200億國庫現金定存到期，中國央行仍連續第15日暫停逆回購操作，稱流動性總量有所下降但仍然合理充裕。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤大漲150點創一周新高，中間價則小升10點亦創近一周高點。交易員指出，近期中美貿易戰現緩和跡象，加上歐系貨幣止跌，人民幣短期底部或基本探明，不過月中油盤購匯不減，部分對沖了增加的結匯需求，人民幣反彈受限，短期或維持區間橫向波動。

### 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

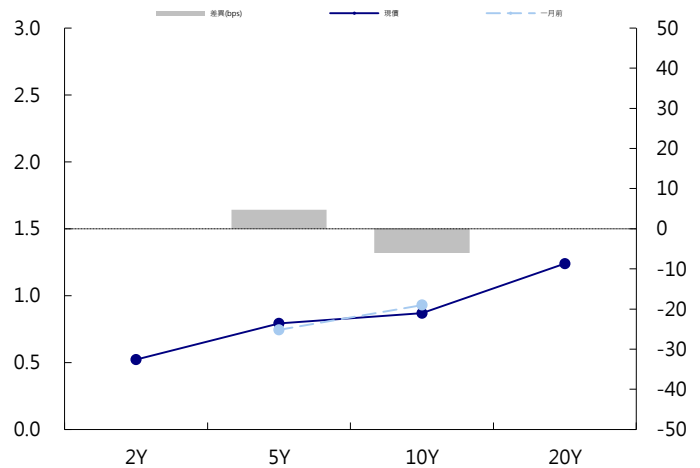
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.79%	0.00
十年期台幣公債	0.89%	(1.65)
美元兌台幣	30.84	(0.14)%
歐元兌台幣	35.20	0.49 %
港幣兌台幣	3.94	(0.17)%
人民幣兌台幣	4.45	(0.14)%
台幣隔夜拆款利率	0.172%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1125.45	0.36 %
印尼盾	14535.00	0.04 %
印度盧比	71.86	0.10 %
泰國銖	32.88	0.11 %
越南盾	23291.00	(0.03)%
菲律賓比索	52.61	0.06 %
馬來西亞幣	4.19	(0.12)%

## 台幣債市掃描

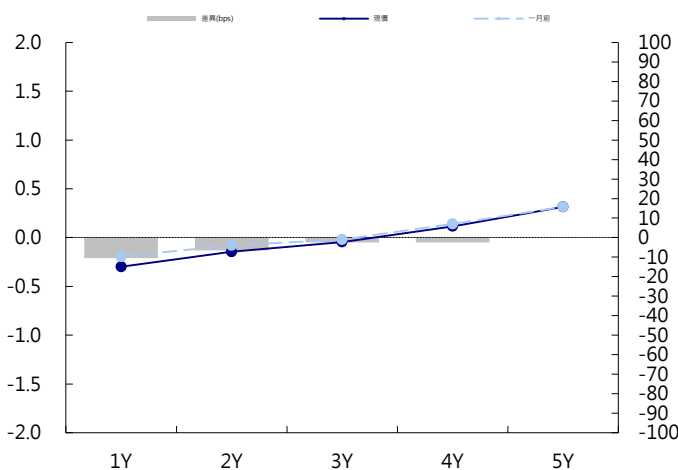
股市氣氛偏弱加上美債東京時間持續下行，帶動早盤買氣，但在90下方後買盤也不願意深追，尾盤又回到90上方，終場079下滑0.45bps至0.902%，成交22億。0711持平0.785%，成交1.5億。短端壓力漸增，買盤建議待5年券結果出爐後再行定奪。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期	事件	預測	前期
11/20	Export Orders YoY	0.040	0.042
11/20	BoP Current Account Balance	--	\$17820m
11/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
11/23	Industrial Production YoY	0.040	0.015
11/23	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.052
11/23	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.033

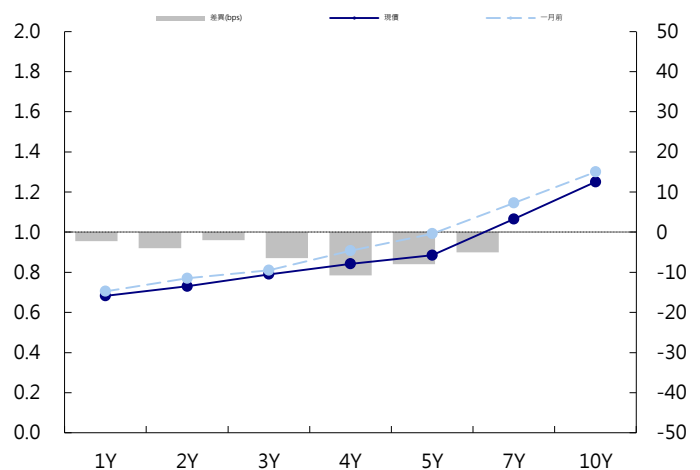
## 台幣公債曲線



## 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