

# 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	2.85%	(3.54)
美國十年公債	3.05%	(0.92)
美國三十年公債	3.34%	2.06
德國五年公債	-0.24%	(0.10)
德國十年公債	0.35%	(0.10)
德國三十年公債	1.02%	(0.10)
道瓊工業	25366.43	2.50 %
那斯達克	7291.59	2.95 %
S&P 500	2743.79	2.30 %
德國工業	11298.88	(0.09)%
英國FTSE	7004.52	(0.18)%
法國CAC	4983.24	0.00 %
歐元兌美元	1.14	0.66 %
美元兌日圓	113.54	(0.20)%
美元兌人民幣	6.95	0.03 %
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	70.12	(2.04)
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:

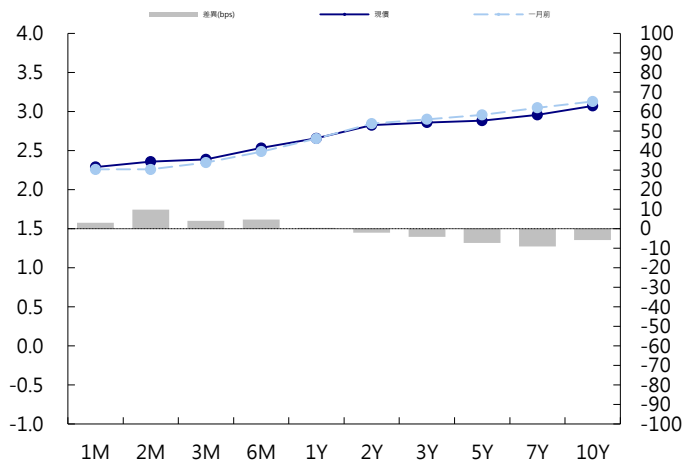
聯儲會主席鮑威爾預計美國經濟前景穩健，當前利率「略低於」中性水平。逐步加息的經濟影響並不確定，可能需要一年或更長時間才能有充分認識，FOMC成員沒有預設的政策路徑。5年期國債殖利率下跌2.52個基點，報2.8649%。10年期國債殖利率上漲0.18個基點，報3.0590%。義大利國債收窄漲幅，德國國債抹去漲幅，因彭博報道稱歐洲央行據說不太可能在其12月會議上宣布新的長期貸款。德國10年期國債殖利率下跌0.1個基點，報0.349%。英國央行警告稱，英國無序脫歐可能引發嚴重的經濟衰退，在最糟糕的情形下，英國經濟一年內將萎縮8%，房地產價格將暴跌近三分之一，英國10年期國債殖利率下跌1.5個基點，報1.377%。

### 美歐元公司債:

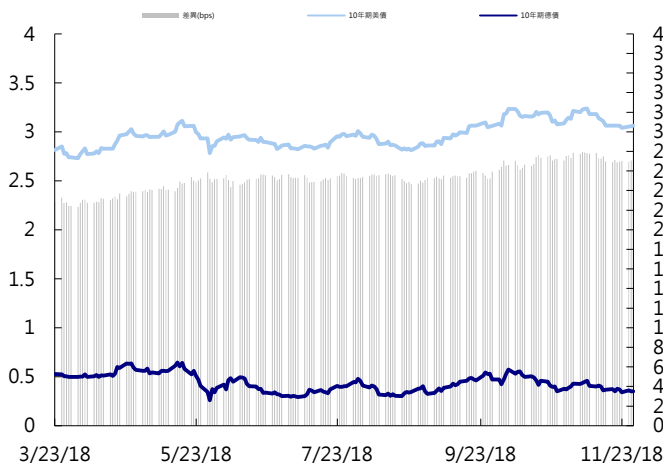
週三亞洲信用市場買氣集中在HY，中國HY短券，本周連續上漲三天，昨日價格再度上漲0.25~1元，投資級券次利差大致持平，新發行的中國建築價格小漲0.25元，北京基建美元3年券表現不佳，賣壓較重，利差走寬5 bps。

日期	事件	預測	前期
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
11/29	Initial Jobless Claims	220k	224k
11/29	Continuing Claims	--	1668k
11/29	Bloomberg Consumer Comfort	--	61.300
11/29	Pending Home Sales MoM	0.005	0.005
11/29	Pending Home Sales NSA YoY	--	(0.034)
11/30	FOMC Meeting Minutes	--	--
11/30	Chicago Purchasing Manager	58.500	58.400

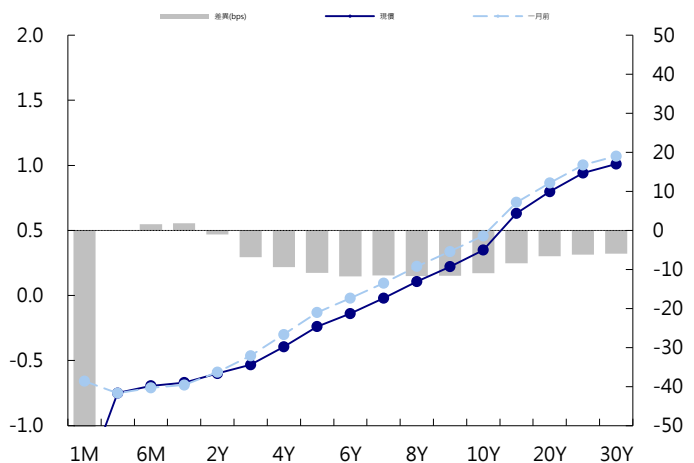
### 美國公債曲線



### 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

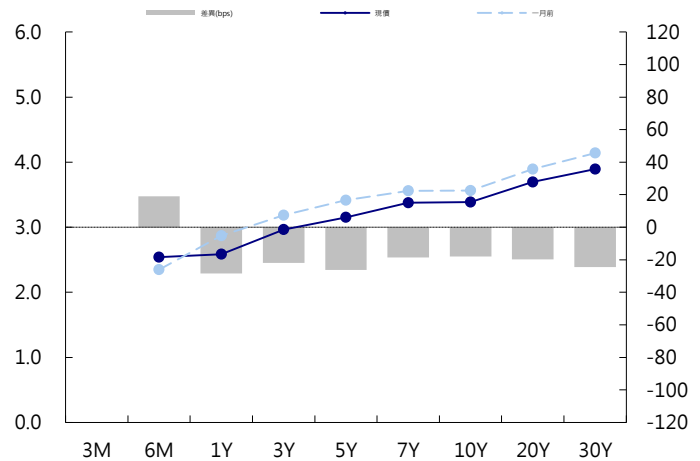
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.15%	3.79%	(2.56)	(0.18)
十年期公債	3.39%	3.92%	(1.00)	0.07
二十年期公債	3.69%	4.09%	0.00	0.09
人民幣即期匯率	6.95	6.94	-0.03%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.96	6.95	(0.06)%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.96	(0.04)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.95	6.97	(0.05)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.755%	3.315%	(1.00)	(0.50)
CNY IRS 二年期	2.83%	3.44%	(1.00)	(1.00)
CNY IRS 三年期	2.935%	3.53%	(0.50)	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.04%	3.605%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.14%	3.685%	(1.50)	(2.50)
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	3.76		9.00	
CNH CCS 六月期	3.62		2.00	
CNH CCS 一年期	3.98		50.00	
CNH CCS 三年期	3.78		25.50	
CNH CCS 五年期	3.98		44.00	

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

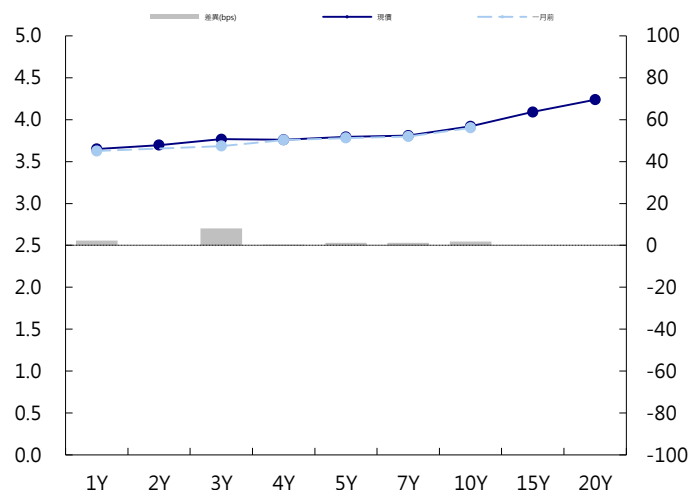
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，備受矚目的習近平和川普周末會晤前，中國債市周三趨暖，10年期國債買價殖利率微跌，期貨連續第二日收高，初步指標顯示11月份中國經濟連續第六個月放緩。中國銀行國際金融研究所在今日發布的中國經濟金融展望報告中稱，通膨壓力減弱，對中長端利率有下拉作用，債市明年有望延續穩中向好行情，中美利差收窄概率增大。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收盤隨中間價均創半個月新低。交易員表示，避險情緒推升美元指數，但人民幣走弱幅度相當有限，主因G20峰會中美領導人本週會面在即，市場預期人民幣下跌空間較為有限，部分頭寸反而擇機結匯。

### 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

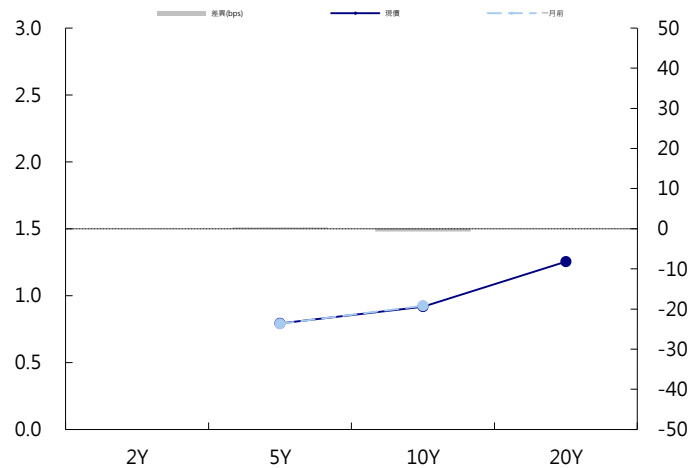
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.81%	0.00
十年期台幣公債	0.98%	(0.22)
美元兌台幣	30.84	(0.23)%
歐元兌台幣	35.05	0.57 %
港幣兌台幣	3.94	(0.20)%
人民幣兌台幣	4.43	(0.20)%
台幣隔夜拆款利率	0.185%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1123.75	0.01 %
印尼盾	14400.00	(0.44)%
印度盧比	70.26	(0.19)%
泰國銖	32.89	(0.04)%
越南盾	23338.00	(0.03)%
菲律賓比索	52.43	0.10 %
馬來西亞幣	4.19	(0.15)%

## 台幣債市掃描

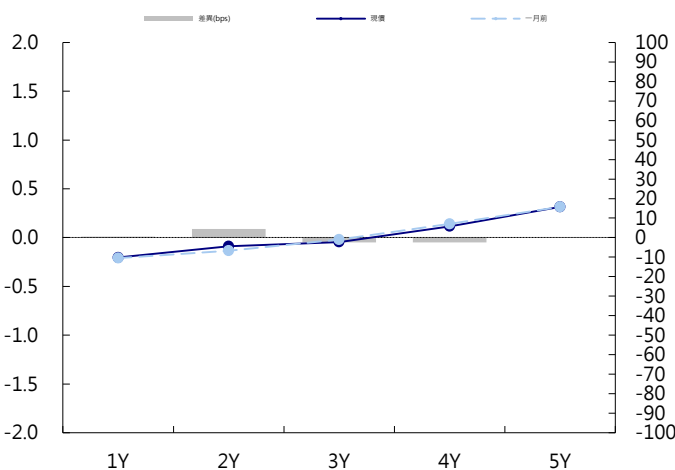
今日交投清淡，震盪幅度不高過一個bp，終場079上彈0.72bps至0.9792%，成交25億。0711持平0.8072%，成交2億。接近年底且流動性較差，操作上邊保守觀望。預期五年交易區間在0.78-0.88%，十年券則在0.92-1.02%

日期	事件	預測	前期
11/30	GDP YoY	0.023	0.023

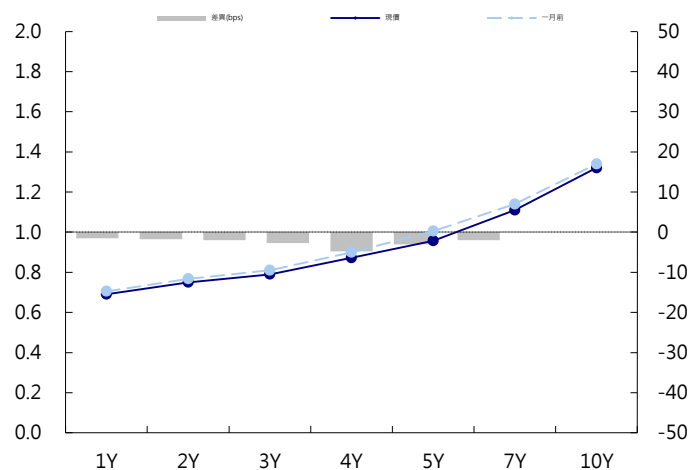
## 台幣公債曲線



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