

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	1.63%	1.01
美國十年公債	1.78%	0.51
美國三十年公債	2.23%	(0.64)
德國五年公債	-0.59%	(2.90)
德國十年公債	-0.36%	(3.40)
德國三十年公債	0.16%	(3.90)
道瓊工業	27875.62	0.39 %
那斯達克	8519.89	0.16 %
S&P 500	3110.29	0.22 %
德國工業	13163.88	0.20 %
英國FTSE	7326.81	1.22 %
法國CAC	5893.13	0.20 %
歐元兌美元	1.10	0.04 %
美元兌日圓	108.77	0.10 %
美元兌人民幣	7.04	(0.02)%
美國5年國債CDS	4.75	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	132.20	1.14
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	13.73	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	22.57	0.00
中國5年國債CDS	39.72	(0.59)
韓國5年國債CDS	27.52	(0.46)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

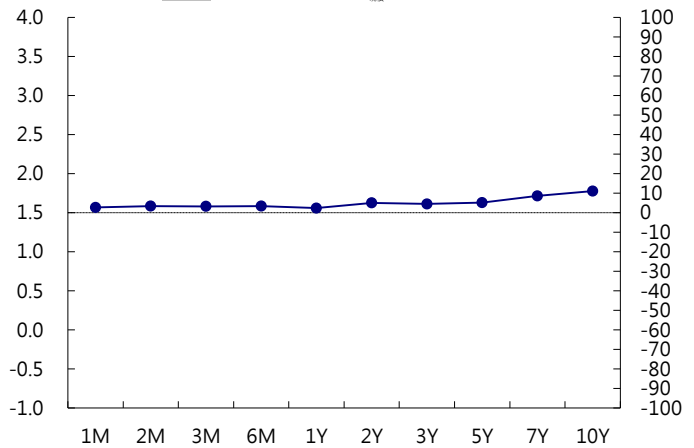
美債漲跌互現，殖利率曲線趨平，Markit製造業和密歇根大學消費者信心指數強於預期。5年期國債殖利率上漲0.51個基點，報1.6240%。10年期國債殖利率下跌0.17個基點，報1.7706%。德債攀升，德國服務業採購經理人指數令人失望；英債領漲，此前公佈的英國綜合採購經理人指數創下2016年以來最低。英國10年期國債殖利率下跌4.9個基點，報0.705%。德國10年期國債殖利率下跌3.4個基點，報-0.359%。

美歐元公司債:

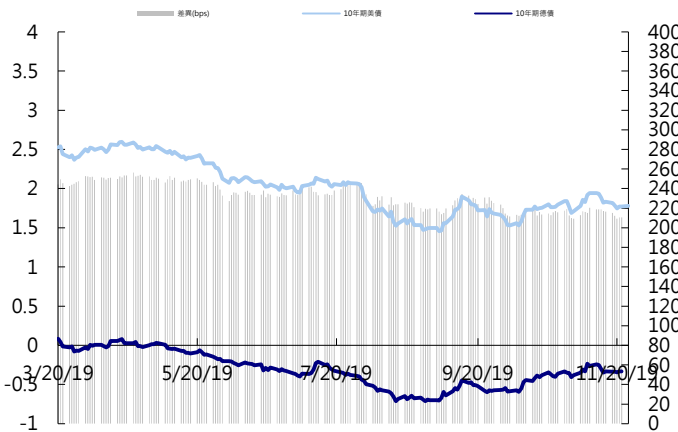
上週五亞洲信用市場交易較為清淡，買盤略多於賣盤，以中國10年投資級指標券為買入標的，市場只針對流動性較好券次交易。本周持續關注貿易相關議題。

日期	事件	預測	前期
11/25	Chicago Fed Nat Activity Index	(0.200)	(0.450)
11/25	Dallas Fed Manf. Activity	(3.800)	(5.100)
11/26	Retail Inventories MoM	0.002	0.003
11/26	Advance Goods Trade Balance	-\$71.2b	-\$70.4b
11/26	Wholesale Inventories MoM	0.001	(0.004)
11/26	House Price Purchase Index QoQ	--	0.010
11/26	FHFA House Price Index MoM	0.003	0.002
11/26	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.003	(0.002)
11/26	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.020	0.020
11/26	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	218.140
11/26	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	0.033	0.032
11/26	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	212.060
11/26	Richmond Fed Manfact. Index	6.000	8.000
11/26	New Home Sales	708k	701k
11/26	Conf. Board Consumer Confidence	127.000	125.900
11/26	New Home Sales MoM	0.010	(0.007)
11/26	Conf. Board Present Situation	--	172.300
11/26	Conf. Board Expectations	--	94.900

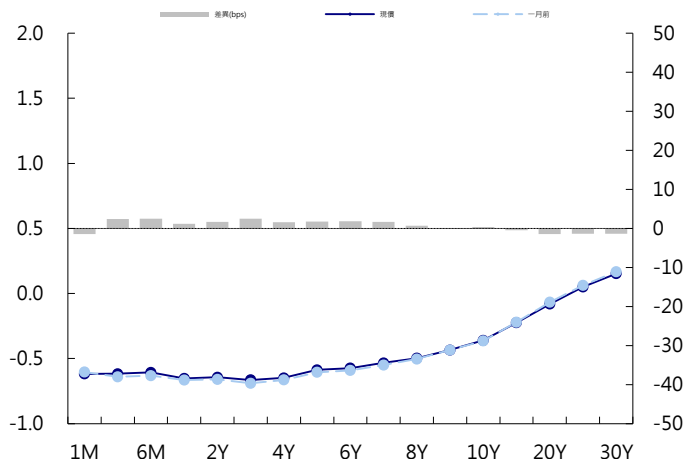
美國公債曲線



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

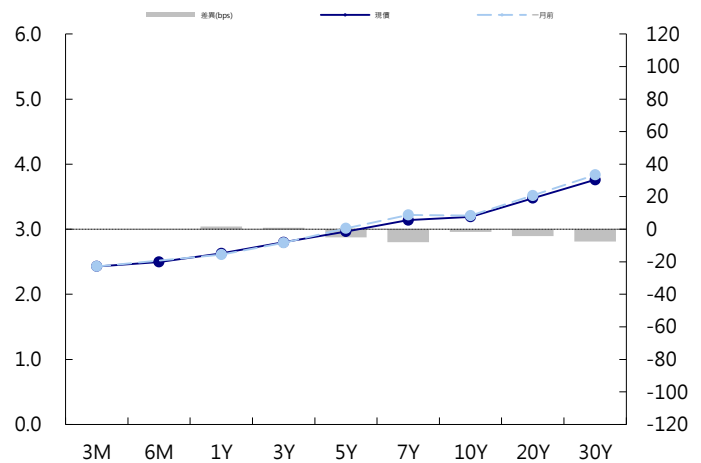
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.96%	2.8%	0.50	0.00
十年期公債	3.19%	3.14%	1.86	(0.01)
二十年期公債	3.48%	3.28%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.04	7.04	0.04%	0.09%
人民幣一月遠期匯率	7.04	7.04	0.06%	0.09%
人民幣三月遠期匯率	7.05	7.05	0.06%	0.07%
人民幣六月遠期匯率	7.06	7.07	0.05%	0.08%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.675%	3.035%	3.00	3.50
CNY IRS 二年期	2.725%	3.13%	FALSE	3.00
CNY IRS 三年期	2.81%	3.23%	3.00	3.00
CNY IRS 四年期	2.9%	3.36%	FALSE	4.00
CNY IRS 五年期	2.975%	3.455%	4.00	4.50
CNH IRS 一年期	2.9725%		3.00	
CNH IRS 二年期	3.055%		2.00	
CNH IRS 三年期	3.185%		2.00	
CNH IRS 四年期	3.2725%		1.75	
CNH IRS 五年期	3.365%		2.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.65		3.25	
CNH CCS 三年期	2.67		4.50	
CNH CCS 五年期	2.65		5.00	

日期	事件	預測	前期
11/25	Bloomberg Nov. China Economic Sun		
11/27	Industrial Profits YoY	--	(0.053)

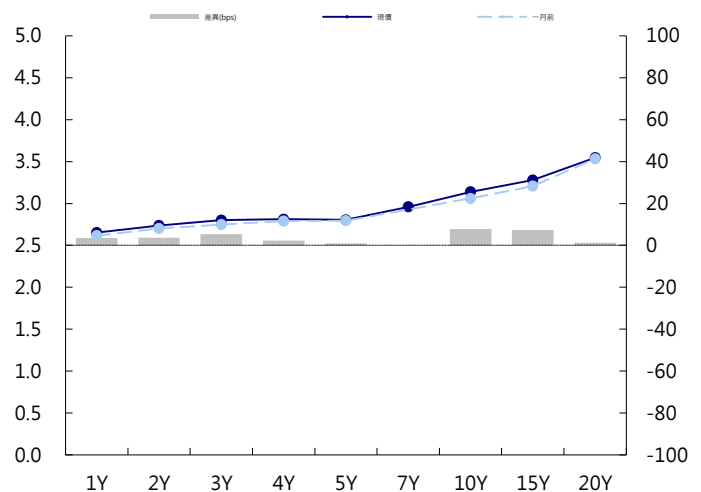
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行連續第三日暫停逆回購操作，銀行間隔夜質押式回購利率止步四連跌，不過仍然在2%下方的低位，7天期品種亦回升至2.4%附近。10年期國債期貨和現券均持穩，不過本周在央行調降逆回購利率和LPR利率走低的提振下，10年期國債殖利率累計下行約7個基點，單周降幅為逾三個月來的最大。專家表示，在經濟進一步下行風險有限且貨幣政策短期進入觀察期的情況下，利率或難以進一步顯著下行。匯率方面，人民幣日內兩度明顯下跌，再次跌至7.04元附近，走勢與股市形成共振。下午中國國家主席習近平首次對可能的部分協議發表評論，強調要建立在公平平等的基礎上。

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

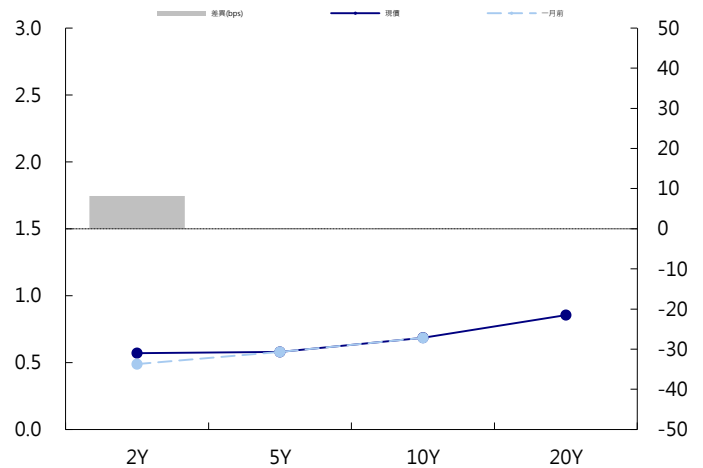
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	0.45
十年期台幣公債	0.69%	0.75
美元兌台幣	30.50	(0.04)%
歐元兌台幣	33.63	(0.41)%
港幣兌台幣	3.90	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.33	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.169%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1175.47	(0.41)%
印尼盾	14089.00	(0.17)%
印度盧比	71.75	(0.07)%
泰國銖	30.23	0.06 %
越南盾	23199.00	(0.00)%
菲律賓比索	50.79	(0.33)%
馬來西亞幣	4.18	0.12 %

台幣債市掃描

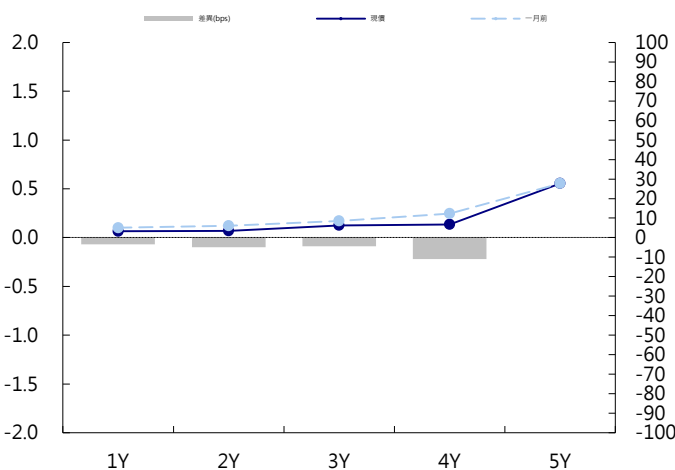
美股在高點盤整，有分析師認為市場過度樂觀，未來回調的風險大幅度上升。投資者持續關注中美貿易談判發展消息。10年期美債殖利率也受到支撐呈現反彈。台幣的部分利率估計下週也會跟進上漲。週五十年券收在0.682%反彈0.2bps。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
11/25	Industrial Production YoY	(0.017)	(0.008)
11/25	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.034
11/25	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.074
11/27	Monitoring Indicator	--	19.000
11/29	GDP YoY	0.029	0.029

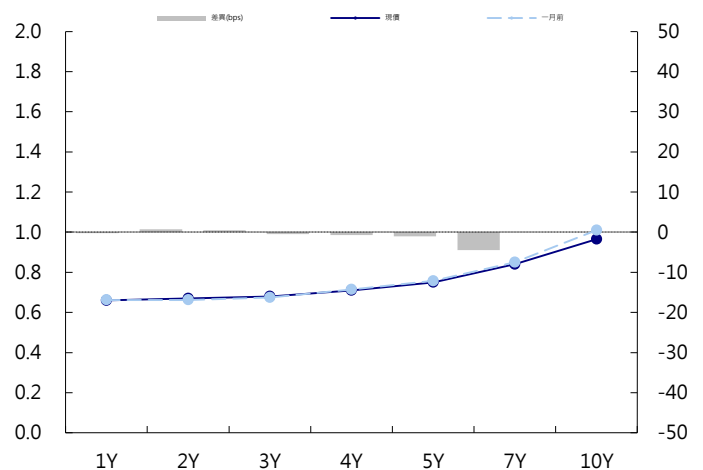
台幣公債曲線



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
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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