

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:

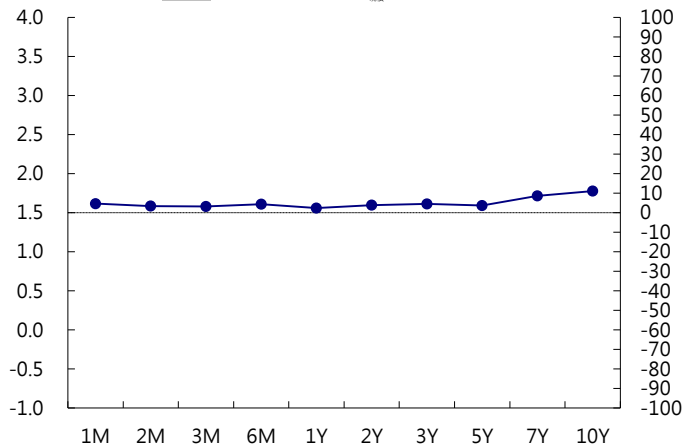
美國國債周二上漲，殖利率下跌1.5個至2.7個基點，長債領漲；5年期國債殖利率下跌1.49個基點，報1.5959%。10年期國債殖利率下跌1.37個基點，報1.7414%。10年期國債殖利率下跌0.17個基點，報1.7706%。英國國債走高，國債期貨領漲，投資者購入最便宜可交割債券(Cheapest To Deliver, CTD)。德國國債上漲，因市場再度對美中貿易談判進展感到懷疑。英國10年期國債殖利率下跌4.6個基點，報0.650%。德國10年期國債殖利率下跌2.3個基點，報-0.372%。

美歐元公司債:

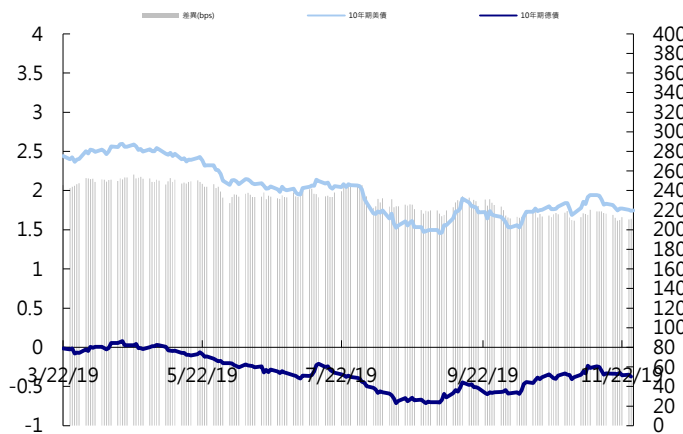
週二亞洲信用市場交易早盤就買家進場，但午盤過後賣壓出籠將利差拉回平盤至小幅走寬1~3 bps，新發行的中國建築perp表現不錯，價格上漲0.5元。新發行部分，中國財政部發行3、5和10年券。

日期	事件	預測	前期
11/27	MBA Mortgage Applications	--	(0.022)
11/27	GDP Annualized QoQ	0.019	0.019
11/27	Personal Consumption	0.028	0.029
11/27	GDP Price Index	0.017	0.017
11/27	Core PCE QoQ	0.022	0.022
11/27	Durable Goods Orders	(0.008)	(0.012)
11/27	Durables Ex Transportation	0.001	(0.004)
11/27	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	(0.001)	(0.006)
11/27	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	(0.001)	(0.007)
11/27	Initial Jobless Claims	221k	227k
11/27	Continuing Claims	1691k	1695k
11/27	MNI Chicago PMI	47.000	43.200
11/27	Bloomberg Consumer Comfort	--	59.100
11/27	Personal Income	0.003	0.003
11/27	Personal Spending	0.003	0.002
11/27	Real Personal Spending	0.003	0.002
11/27	PCE Deflator MoM	0.003	0.002
11/27	PCE Deflator YoY	0.014	0.013

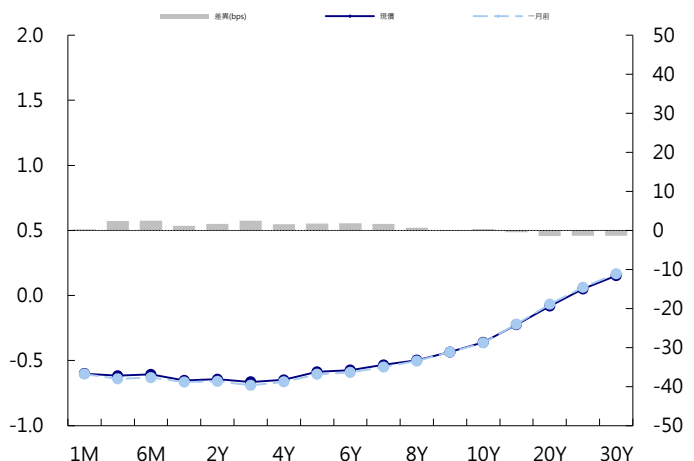
美國公債曲線



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

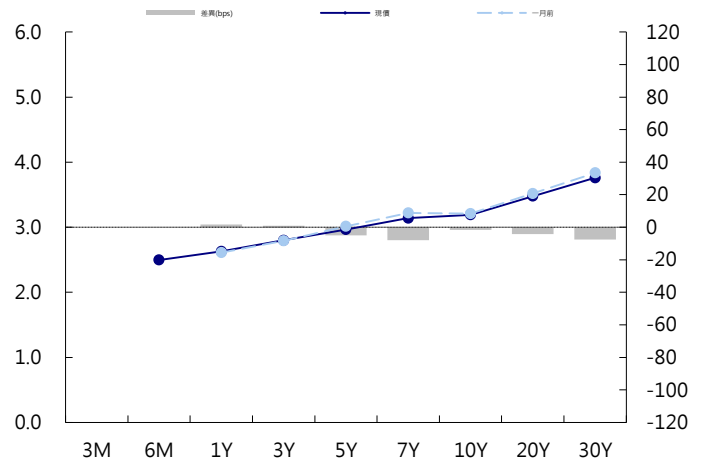
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.96%	2.8%	0.50	0.00
十年期公債	3.19%	3.14%	1.86	(0.01)
二十年期公債	3.48%	3.28%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.04	7.04	0.04%	0.09%
人民幣一月遠期匯率	7.04	7.04	0.06%	0.09%
人民幣三月遠期匯率	7.05	7.05	0.06%	0.07%
人民幣六月遠期匯率	7.06	7.07	0.05%	0.08%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
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
11/27	Industrial Profits YoY	--	(0.053)

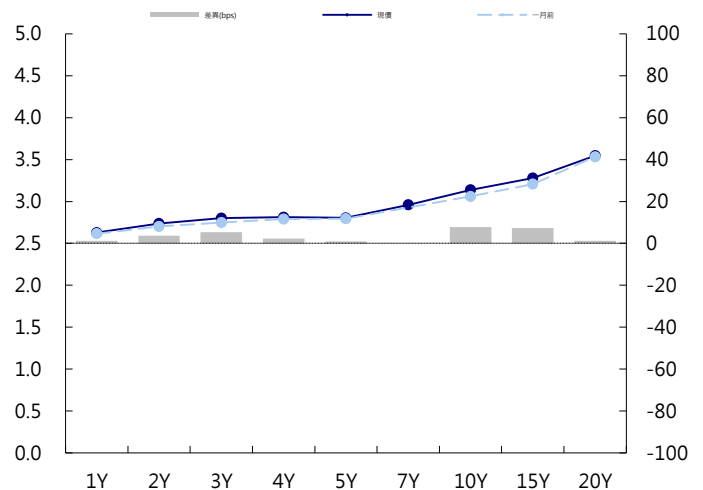
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，年底中國將迎來逾2.5萬億到期資金的流動性大考，不過央行今日仍暫停公開市場操作，稱月末財政支出力度加大；銀行間隔夜和7天質押式回購利率連升三日。財政部據報導已向省級財政部門下達部分2020年新增專項債額度，但發行時間尚不確定，市場依然在猜測其是否提前發行。不過市場偏暖的情緒並未受到影響，10年期國債期現貨午後均上漲。匯率方面，境內外人民幣午後回吐漲幅後轉跌，至北京時間下午16:30後重新跌破7.04元。盤初和盤間人民幣受貿易談判樂觀情緒提振，MSCI對A股擴容也給人民幣帶來支撐，但這些因素在A股收盤前後轉淡。

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

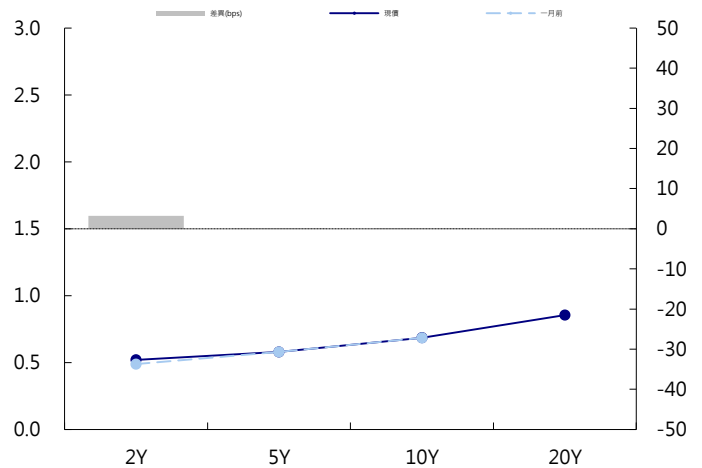
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	0.45
十年期台幣公債	0.69%	0.75
美元兌台幣	30.50	(0.04)%
歐元兌台幣	33.63	(0.41)%
港幣兌台幣	3.90	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.33	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.169%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1175.47	(0.41)%
印尼盾	14089.00	(0.17)%
印度盧比	71.75	(0.07)%
泰國銖	30.23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

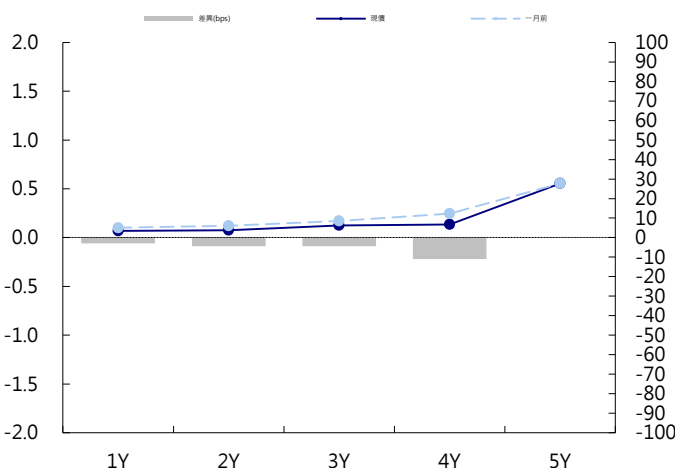
台灣公債市場10年增額新券在發行前交易今日僅少量成交，由於隔夜美債及今日亞洲盤中變化並不大，難給予本地市場指引，該券殖利率終場以小幅揚升收盤，來到一周高位。交易員認為，本地及國際市場近期除了美中貿易談判題材外，較無交投誘因，短線料以區間為主。10年指標券最後成交在0.6915%，升0.4基點至一周高位；成交1.5億元。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
11/27	Monitoring Indicator	--	19,000
11/29	GDP YoY	0.029	0.029

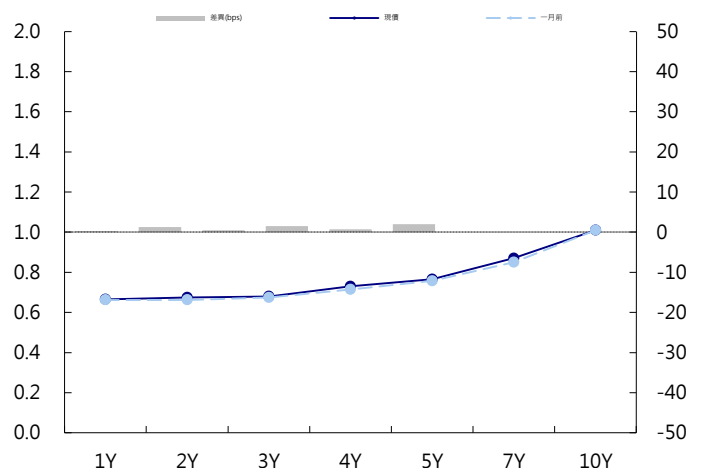
台幣公債曲線



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