

# 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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.69%	(0.66)
美國十年公債	2.92%	(0.56)
美國三十年公債	3.85%	(0.18)
德國五年公債	0.89%	0.50
德國十年公債	1.88%	1.20
德國三十年公債	2.7%	0.10
道瓊工業	16294.61	0.45 %
那斯達克	4148.90	1.08 %
S&P 500	1827.99	0.53 %
德國工業	9488.82	0.94 %
英國FTSE	6678.61	1.09 %
法國CAC	4215.29	0.51 %
歐元兌美元	1.37	0.17 %
美元兌日圓	104.20	0.10 %
美元兌人民幣	6.07	(0.01)%
黃金	1198.54	(0.03)%
西德州原油	98.65	(0.26)%
銅	7241.00	0.04 %
玉米	434.25	0.23 %
小麥	609.50	(0.65)%
全球主權 iTraxx 指數	64.00	0.20
北美投級 CDX 指數	63.00	(1.65)
歐洲投級 iTraxx 指數	63.00	(1.65)
日本投級 iTraxx 指數	70.00	(0.05)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	128.00	1.15

## 美歐元公債指標利率:

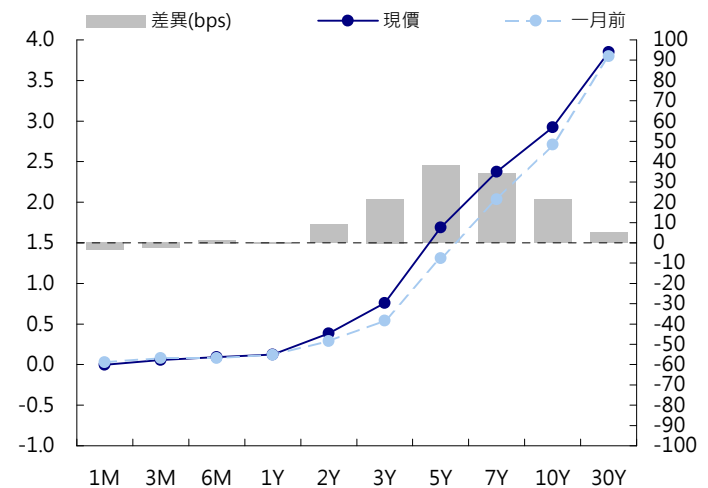
美國國債下跌，五年期國債殖利率持續攀升至近三個月高點，十年期國債也升至九月以來最高水準，由於美國感恩節折扣及緊接而來的聖誕折扣預期，美國11月份消費者支出達五個月以來最大增幅，12月密西根大學消費者信心終值從上月的75.1升至82.5。終場美債五年期殖利率收在1.69%，十年期殖利率收在2.92%，三十年期殖利率收在3.85%。終場德債五年期殖利率收在0.89%，十年期殖利率收在1.88%，三十年期殖利率收在2.7%。

## 美歐元公司債:

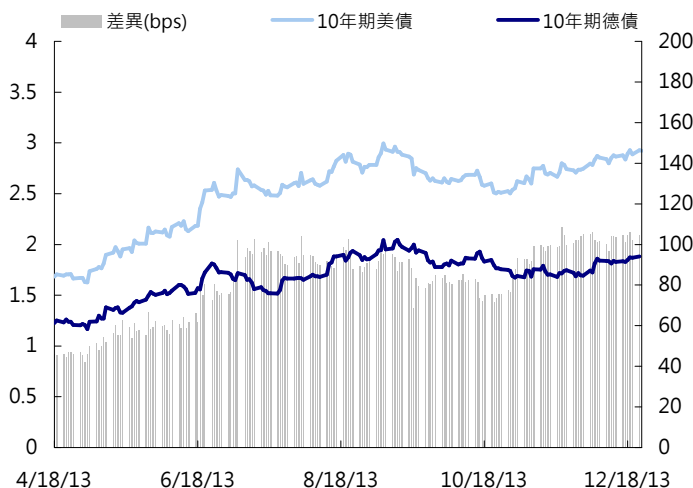
週一日本休假，伴隨亞洲及歐美各國於25、26陸續有聖誕假日，市場十分清淡。在信用違約指數方面，全球主權指數收在64點，北美指數收在63點，歐洲指數收在63點，日本指數收在70點，亞洲指數收在128點。

日期	事件	預測	前期
12/24	MBA 貸款申請指數	--	(0.055)
12/24	耐久財訂單	0.018	(0.020)
12/24	耐久財(運輸除外)	0.007	(0.001)
12/24	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.007	(0.012)
12/24	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.003	(0.002)
12/24	房價指數(月比)	0.005	0.003
12/24	新屋銷售	440K	444K
12/24	新屋銷售(月比)	(0.009)	0.254
12/24	聯準會里奇蒙分行製造業指數	10.000	13.000
12/26	首次申請失業救濟金人數	347K	379K
12/26	連續申請失業救濟金人數	2817K	2884K
12/26	彭博消費者舒適度	--	(29.400)

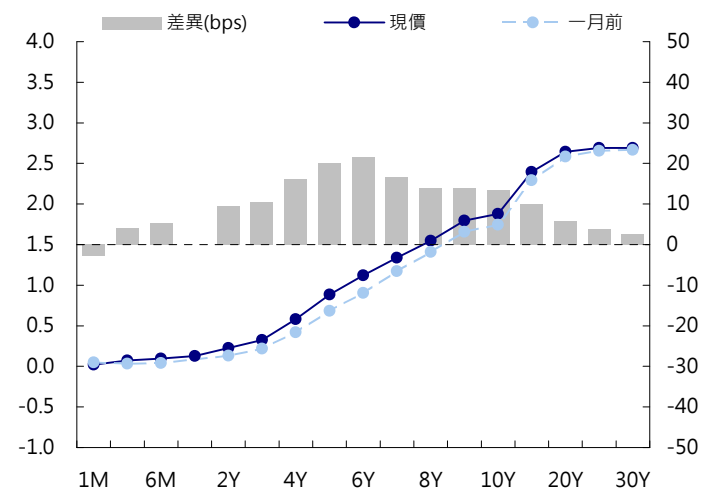
## 美國公債曲線



## 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	4.48%	2.95%	0.02	(0.02)
十年期公債	4.59%	3.66%	0.01	0.01
十五年期公債	5.14%	4.21%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.07	6.07	0.01%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.09	6.07	0.01%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.09	6.09	0.10%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.11	6.10	0.00%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	5.08%	5.68%	9.50	3.00
CNY IRS 二年期	5.04%	5.68%	7.00	4.00
CNY IRS 三年期	5.05%	5.68%	7.00	4.00
CNY IRS 四年期	5.05%	5.68%	5.00	2.00
CNY IRS 五年期	5.07%	5.7%	4.50	0.50
CNH IRS 一年期	5.72%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	5.72%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	5.72%		5.00	
CNH IRS 四年期	5.72%		5.00	
CNH IRS 五年期	5.72%		5.00	
CNH CCS 三月期	1.23		(2.00)	
CNH CCS 六月期	1.25		(1.50)	
CNH CCS 一年期	1.31		(6.00)	
CNH CCS 三年期	1.89		(4.00)	
CNH CCS 五年期	2.65		0.00	

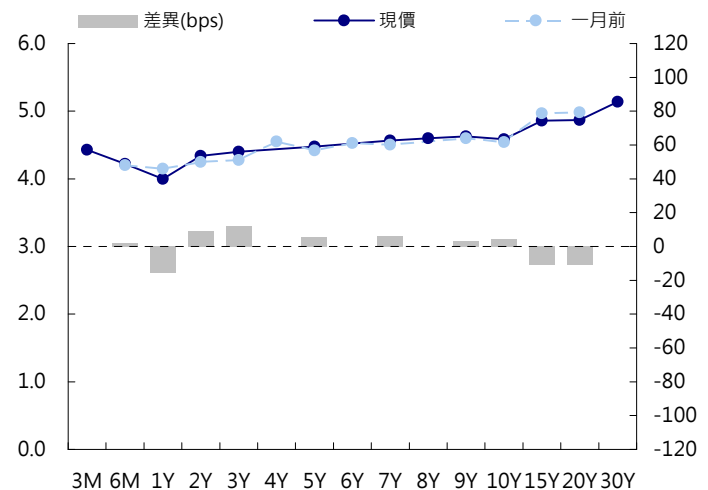
日期	事件	預測	前期
12/24	彭博12月中國調查		
12/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.137

## 人民幣債市掃描

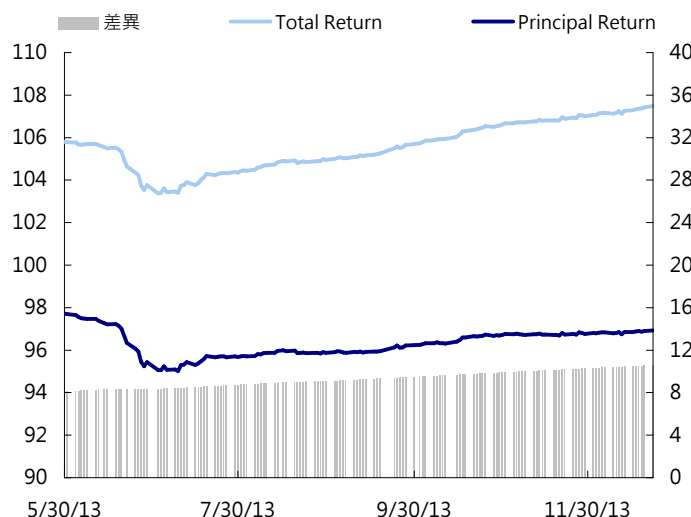
昨日一年和五年期的中國人民幣利率互換(IRS)再次創新高。交易員表示，資金面繼續為市場走勢作重要性因素，IRS隨其日內先漲後跌，主要原因由於上午資金充裕，而下午下跌的原因有可能央行放錢。而二手市場方面，由於較近聖誕節，節日氣氛濃厚，大部分的交易員/基金經理都在休假中。有交易員表示，他們的基金已經做好年結。年底前不會為基金的組合作調整。祝大家平安夜快樂。

終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.95%，十年期殖利率收在3.66%，十五年期殖利率收在4.21%。

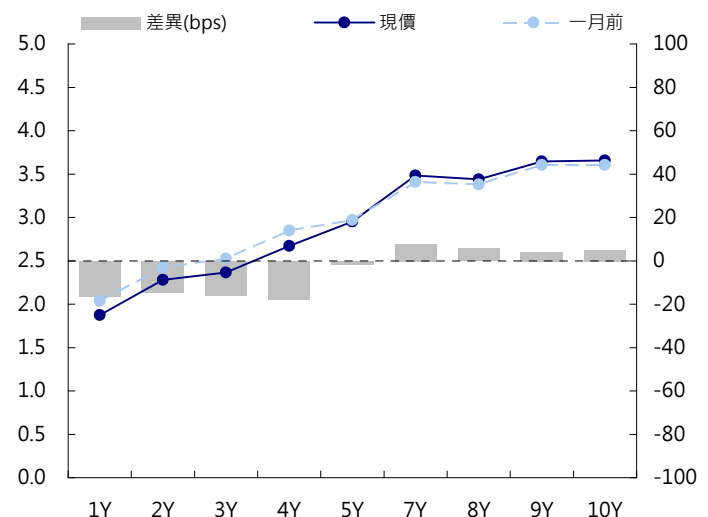
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## 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

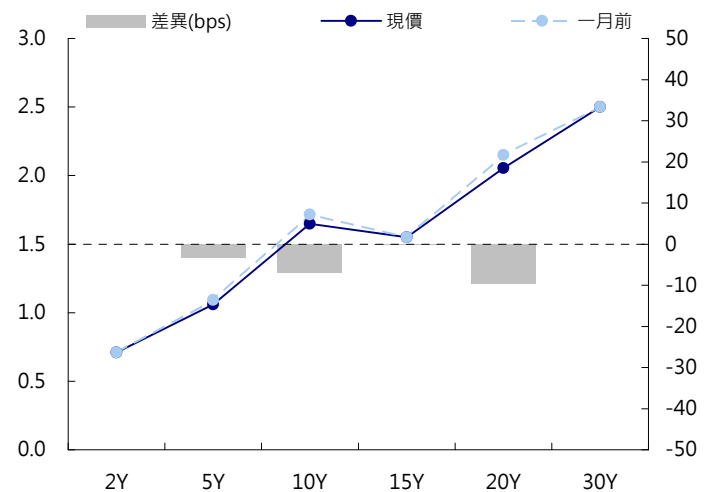
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.06%	0.70
十年期台幣公債	1.65%	(0.40)
美元兌台幣	29.98	0.51 %
歐元兌台幣	41.03	0.50 %
港幣兌台幣	3.87	0.11 %
人民幣兌台幣	4.94	0.51 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7239%	0.00
台幣30日CP率	0.7556%	0.00
台幣90日CP率	0.8106%	0.00
南韓韓圓	1061.00	(0.04)%
印尼盾	12193.00	0.37 %
印度盧比	61.80	0.04 %
泰國銖	32.68	(0.08)%
越南盾	21108.00	0.02 %
菲律賓比索	44.38	0.10 %
馬來西亞幣	3.29	0.05 %

## 台幣債市掃描

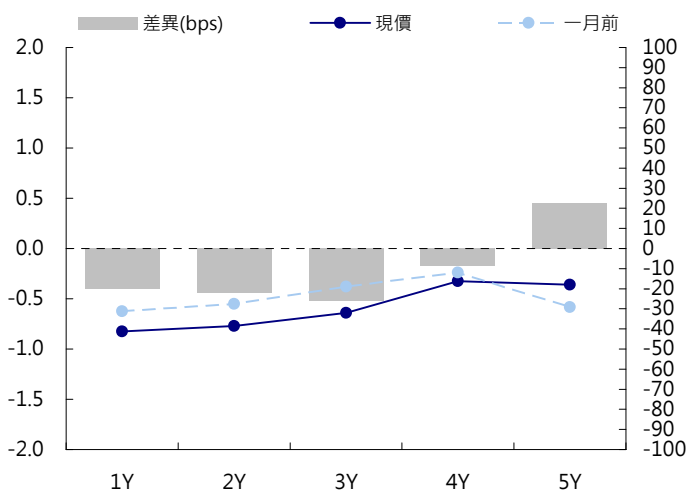
台灣指標10年期公債102/10殖利率周一微跌0.4個基點。由於年末預備封關的氣氛濃厚，加以市場靜待稍後財政部公布明年發債計劃，令成交量能急凍，主流券殖利率亦在狹幅區間盤整。美國指標10年期公債殖利率在連兩日走揚後已稍見回落，美債對於量化寬鬆(QE)提前退場的反應已轉趨中性，令台債多空各自解讀，五年期及10年期主流券殖利率漲跌互見，凸顯台債仍缺乏明確方向。明年第一季將發行2,150億台幣甲類公債，低於今年同期的2,750億，短券發行量偏多；此外，第一季還將發行1,050億台幣國庫券，明顯高於今年同期的650億。明年10年公債增額次數將由一次增加至兩次，全年度規劃發行20次公債，其中1月發行三次，2月、5月、6月、7月、10月及11月等6個月各發行兩次，其餘5個月各發行一次；發行年期分別訂為兩年(一次)、五年(五次)、10年(六次)、20年(四次)及30年(四次)。五年券02-11期收平在1.056%，上0.07bp，成交量2.0億。十年券02-10期收在1.6480%，下0.40bp，成交量14.0億。五年券區間預期在1.00%至1.10%。

日期	事件	預測	前期
12/24	工業生產(年比)	0.010	0.008
12/24	商業銷售(年比)	0.025	0.018
12/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.086
12/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.060
12/26	CBC基準利率	0.019	0.019
12/27	同時指標(月比)	--	0.001
12/27	領先指標(月比)	--	0.005

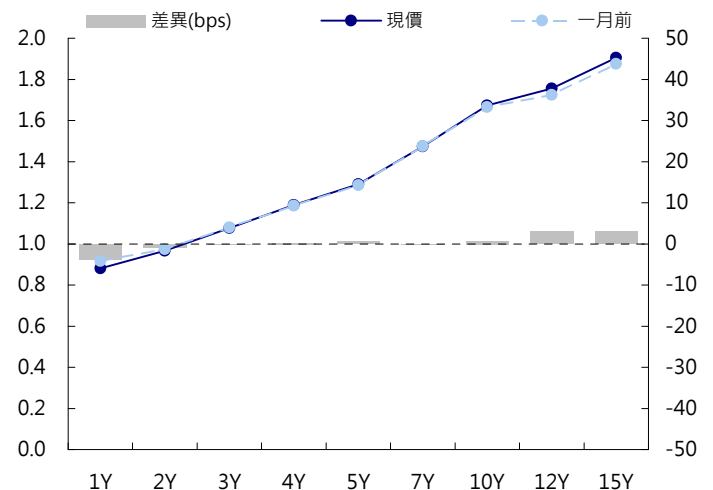
## 台幣公債曲線



## 台幣-美元CCS曲線



## 台幣IRS曲線



Fixed Income Markets Frontier

## 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