

# 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	2.14%	1.68
美國十年公債	2.37%	3.38
美國三十年公債	2.77%	3.54
德國五年公債	-0.39%	(0.80)
德國十年公債	0.29%	(0.20)
德國三十年公債	1.13%	1.60
道瓊工業	24211.48	0.29 %
那斯達克	6812.84	0.54 %
S&P 500	2636.98	0.29 %
德國工業	13045.15	0.36 %
英國FTSE	7320.75	(0.37)%
法國CAC	5383.86	0.18 %
歐元兌美元	1.18	(0.11)%
美元兌日圓	113.30	0.54 %
美元兌人民幣	6.62	(0.02)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.82	0.59
義大利5年國債CDS	115.52	(0.06)
西班牙5年國債CDS	56.26	(0.31)
葡萄牙5年國債CDS	99.14	(0.61)
法國5年國債CDS	16.79	1.15
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.19	(0.18)
韓國5年國債CDS	57.94	--

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

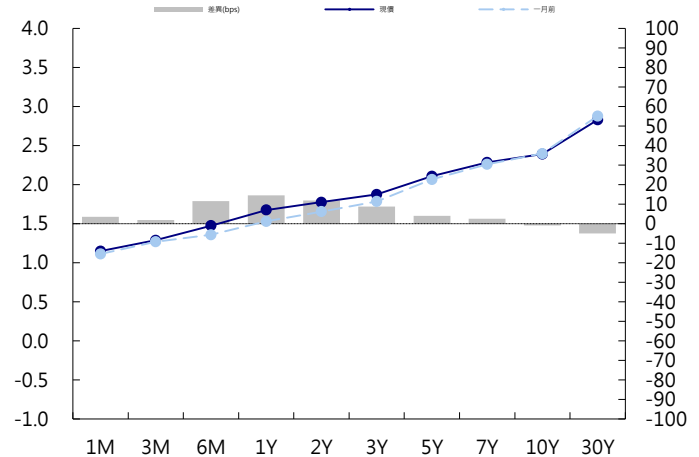
美國國會通過為期兩周的開支法案，避免政府在12月9日關閉。美國總統川普打算在1月份公佈基建計畫的消息打壓了長債，從而扭轉了盤初殖利率曲線扁平化的走勢。5年期國債殖利率上漲1.2個基點至2.14%，10年期國債殖利率上漲2.5個基點至2.36%。歐盟委員會發言人表示，英國脫歐談判取得進展，但尚未完全達成協議，德國10年期國債殖利率下跌0.2個基點至0.293%。有報導稱英國和愛爾蘭接近達成協議，解決英國脫歐相關的邊界問題，英國10年期國債殖利率上漲2.5個基點至1.25%。

### 美歐元公司債:

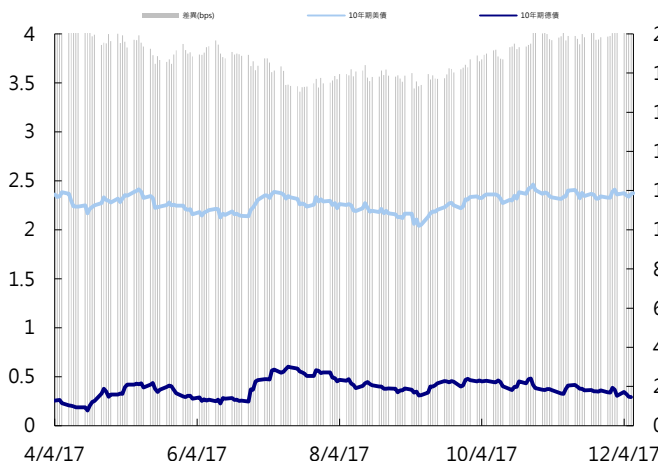
週四亞洲信用市場賣盤較多，新發行的成都交投只有短暫的tighten，之後一路賣壓沉重，spread從tighten 10 bps到持平，印尼國債在美國盤受到利率走高而價格下跌，較亞洲收盤跌了0.5元ps，波動性較大的ADAABB 4.45 2022早盤一度+300成交，但後續投機買盤將spread壓回至+278，算是少數交易活躍的亞洲券。新發行部分，Bank of Montreal發行15y nc 10y Tier 2，利率在CT10+145 bps，巴西的Banco BTG發行美金5年券，利率在5.625%，Vodafone發行澳幣券。

日期	事件	預測	前期
12/08	Household Change in Net Worth	--	\$1698b
12/08	Consumer Credit	\$16.750b	\$20.830b
12/08	Change in Nonfarm Payrolls	199k	261k
12/08	Two-Month Payroll Net Revision	--	90k
12/08	Change in Private Payrolls	200k	252k
12/08	Change in Manufact. Payrolls	17k	24k
12/08	Unemployment Rate	0.041	0.041
12/08	Average Hourly Earnings MoM	0.003	
12/08	Average Hourly Earnings YoY	0.027	0.024
12/08	Average Weekly Hours All Employees	34.400	34.400
12/08	Labor Force Participation Rate	--	0.627
12/08	Underemployment Rate	--	0.079
12/08	Wholesale Inventories MoM	0.001	(0.004)
12/08	Wholesale Trade Sales MoM	0.003	0.013
12/08	U. of Mich. Sentiment	99.000	98.500
12/08	U. of Mich. Current Conditions	114.000	113.500
12/08	U. of Mich. Expectations	--	88.900
12/08	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.025

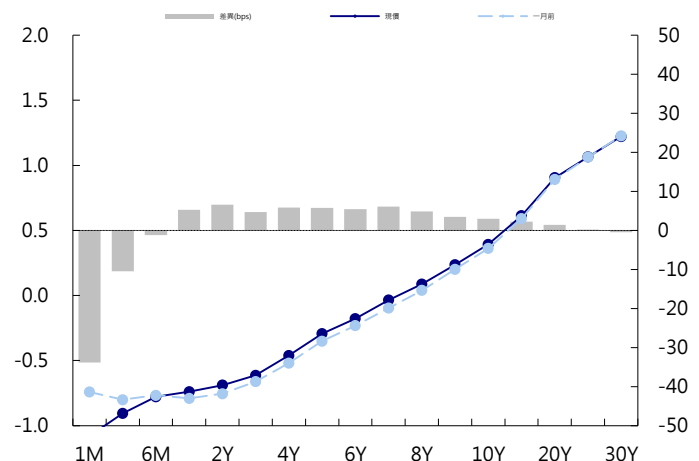
### 美國公債曲線



### 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

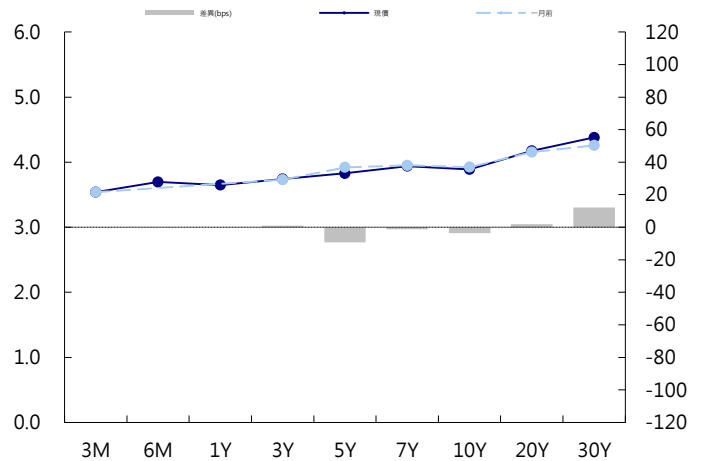
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.83%	4.05%	1.25	0.04
十年期公債	<b>3.89%</b>	<b>4.12%</b>	(1.03)	(0.08)
二十年期公債	4.17%	4.32%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.62	6.62	0.02%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	<b>6.63</b>	6.63	(0.05)%	0.05%
人民幣三月遠期匯率	<b>6.66</b>	6.66	(0.06)%	0.07%
人民幣六月遠期匯率	<b>6.68</b>	6.71	(0.06)%	0.04%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.67%	4.685%	4.00	7.50
CNY IRS 二年期	3.77%	4.685%	4.00	7.50
CNY IRS 三年期	3.86%	4.7%	3.00	7.50
CNY IRS 四年期	3.95%	4.715%	FALSE	6.50
CNY IRS 五年期	4.015%	4.73%	3.50	6.50
CNH IRS 一年期	4.68%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.67%		3.00	
CNH IRS 三年期	4.68%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.69%		5.00	
CNH IRS 五年期	4.71%		5.00	
CNH CCS 三月期	<b>4.02</b>		(7.09)	
CNH CCS 六月期	<b>4.04</b>		(10.10)	
CNH CCS 一年期	<b>4.12</b>		(6.00)	
CNH CCS 三年期	<b>4.08</b>		(1.50)	
CNH CCS 五年期	<b>3.94</b>		(0.50)	

日期	事件	預測	前期
12/08	Trade Balance	\$34.70b	\$38.17b
12/08	Exports YoY CNY	--	0.061
12/08	Imports YoY CNY	--	0.159
12/08	Trade Balance CNY	--	254.47b
12/08	Exports YoY	0.051	0.069
12/08	Imports YoY	0.120	0.172
12/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.050

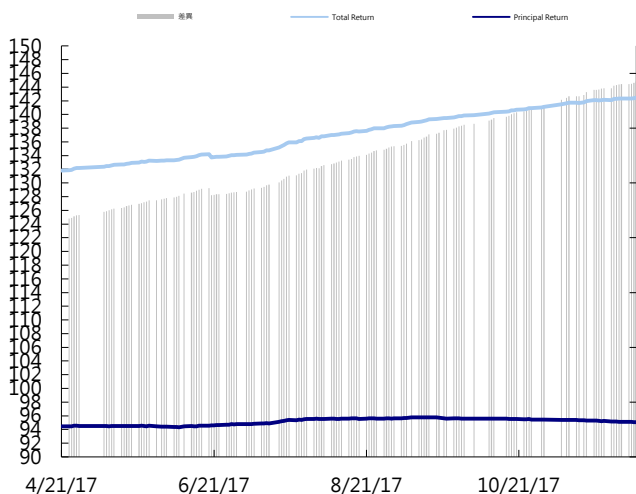
## 人民幣債市掃描

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，中國央行今日重啟逆回購，在公開市場逆回購投放量持平到期量；銀行間隔夜和七天質押式回購加權平均利率雙雙小幅走升，不過仍在近期較低水位，1年期IRS亦升，國債穩；關注銀監會最新修訂商業銀行流動性風險管理辦法，劍指同業避免資金空轉銀行決勝之道在負債穩定。匯率方面，美元指數雖然延續昨天的強勢表現，但境內外人民幣並未明顯隨之走弱，今天USD/CNY在6.62元水平遇到明顯阻力。技術上看，目前USD/CNY於9月以來形成的下降三角形上沿位於6.63元附近，亦對後期走勢形成壓制。從供需上看，近兩天以來，人民幣跌至6.62元附近時中資銀行的結匯明顯偏多，亦令跌勢難以擴大。

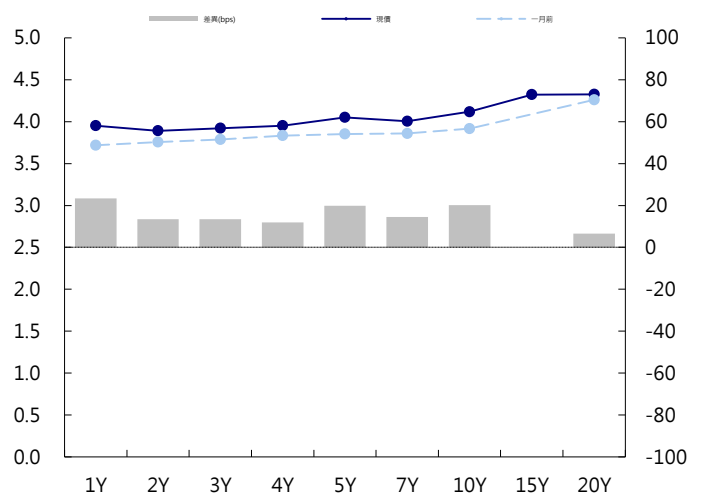
## CNY/在岸公債曲線



## 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

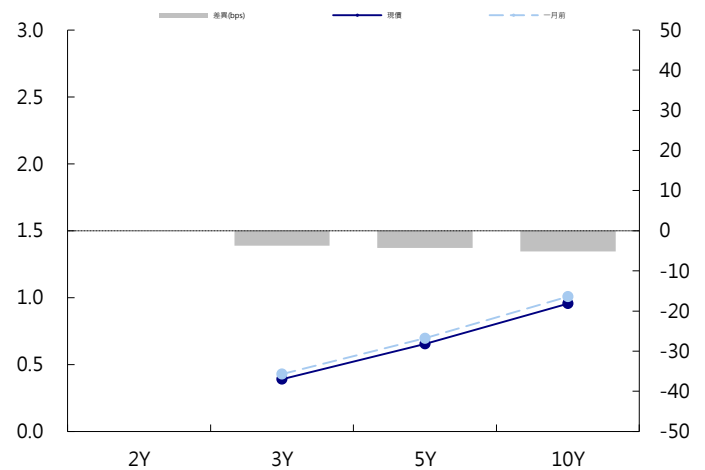
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	(0.45)
十年期台幣公債	0.96%	0.57
美元兌台幣	30.05	0.08 %
歐元兌台幣	35.34	(0.24)%
港幣兌台幣	3.85	0.05 %
人民幣兌台幣	4.53	(0.08)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1093.95	0.03 %
印尼盾	13554.00	0.08 %
印度盧比	64.56	0.02 %
泰國銖	32.64	0.06 %
越南盾	22714.00	(0.00)%
菲律賓比索	50.60	(0.03)%
馬來西亞幣	4.09	0.35 %

## 台幣債市掃描

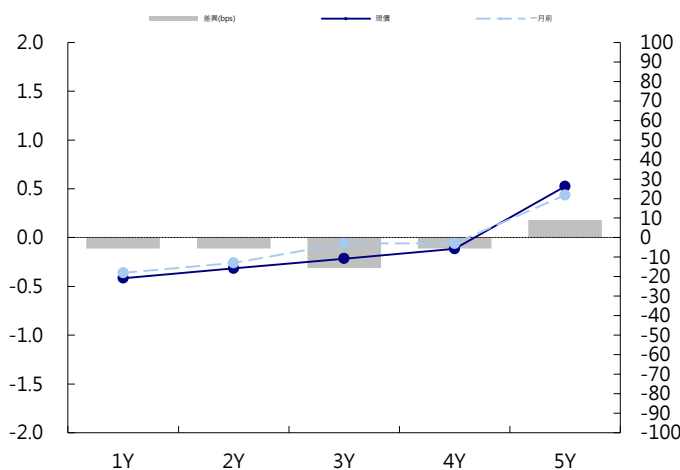
週似早盤遇到小幅賣壓，利率一度回到0.965%，但隨後多頭接手，利率再度走低，終場10Y下跌0.53bp，收0.9563%，成交59.5億，5Y沒成交。在缺券行情有機會延續至明年上半年且年底在無新券下，今年有機會突破0.95的年底點關卡，操作上維持偏多操作。五年券A06110預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
12/08	Exports YoY	0.098	0.030
12/08	Imports YoY	0.057	0.001
12/08	Trade Balance	\$4.90b	\$5.20b

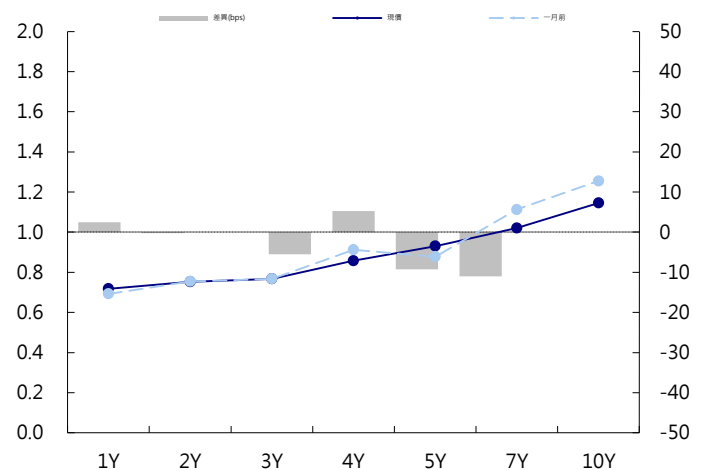
## 台幣公債曲線



## 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