

# 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	2.24%	0.68
美國十年公債	2.48%	(1.62)
美國三十年公債	2.84%	(3.72)
德國五年公債	-0.23%	2.10
德國十年公債	0.42%	1.20
德國三十年公債	1.23%	(0.10)
道瓊工業	24782.29	0.23 %
那斯達克	6965.36	0.06 %
S&P 500	2684.57	0.20 %
德國工業	13109.74	0.31 %
英國FTSE	7603.98	1.05 %
法國CAC	5385.97	0.62 %
歐元兌美元	1.18	(0.21)%
美元兌日圓	113.31	(0.15)%
美元兌人民幣	6.58	(0.10)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.23	(0.26)
義大利5年國債CDS	116.60	(0.46)
西班牙5年國債CDS	53.09	0.04
葡萄牙5年國債CDS	88.78	(0.34)
法國5年國債CDS	17.47	0.25
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	51.62	(0.25)
韓國5年國債CDS	53.39	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

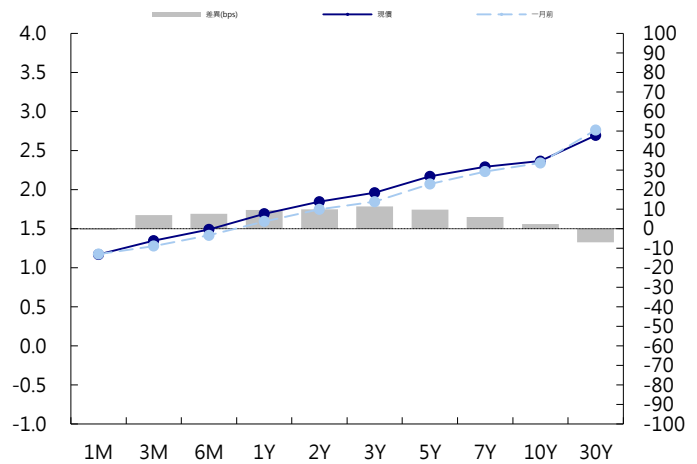
美國國會表決通過權宜支出法案，將提供資金維持政府運作至1月19日。5年期國債殖利率上漲0.9個基點至2.25%。10年期國債殖利率下降1.4個基點至2.48%。歐洲央行官員Vasiliauskas表示，現在是開始討論結束量化寬鬆的好時機，量化寬鬆實現了目標，10年期德債收益率上漲1.2個基點至0.42%。英國《金融時報》報導，歐盟據悉計畫明年初夏向英國提出加拿大式的貿易協議，英國10年期國債殖利率上漲1.2個基點至1.26%。

## 美歐元公司債:

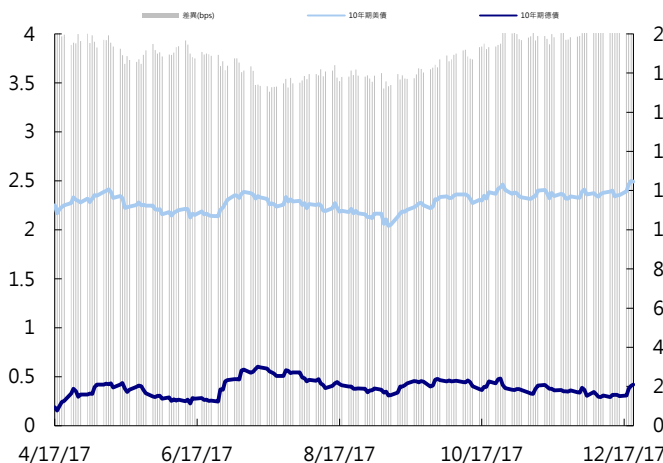
周四亞洲信用市場交投清淡，美金公司債的買盤仍零星成交，收益率買方可在這時點買到過去一陣子買不到的券，這幾天或許也是個不錯買券的機會。

日期	事件	預測	前期
12/22	Personal Income	0.004	0.004
12/22	Personal Spending	0.005	0.003
12/22	Real Personal Spending	0.002	0.001
12/22	PCE Deflator MoM	0.003	0.001
12/22	PCE Deflator YoY	0.018	0.016
12/22	PCE Core MoM	0.001	0.002
12/22	PCE Core YoY	0.015	0.014
12/22	Durable Goods Orders	0.021	(0.008)
12/22	Durables Ex Transportation	0.005	0.009
12/22	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.005	0.003
12/22	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.003	0.011
12/22	New Home Sales	651k	685k
12/22	New Home Sales MoM	(0.050)	0.062
12/22	U. of Mich. Sentiment	97.200	96.800
12/22	U. of Mich. Current Conditions	--	115.900
12/22	U. of Mich. Expectations	--	84.600
12/22	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.028
12/22	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025

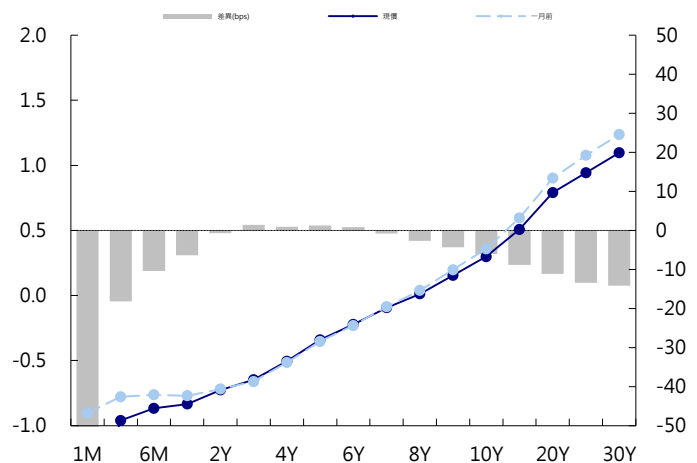
## 美國公債曲線



## 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

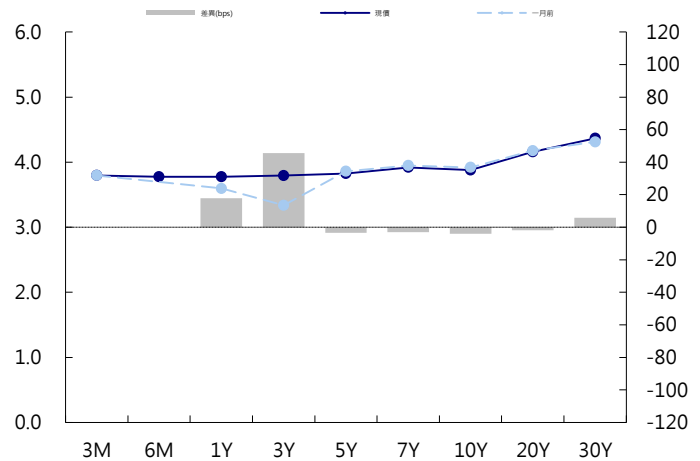
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.83%	4.11%	(0.97)	(0.38)
十年期公債	3.88%	4.17%	(3.00)	0.00
二十年期公債	4.16%	4.33%	0.02	0.01
人民幣即期匯率	6.58	6.57	0.1%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	6.60	6.59	(0.01)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.62	6.61	0.00%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.65	6.65	0.00%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.685%	4.745%	(0.50)	0.50
CNY IRS 二年期	3.79%	4.75%	(0.50)	3.50
CNY IRS 三年期	3.88%	4.765%	(0.50)	3.00
CNY IRS 四年期	3.975%	4.785%	FALSE	3.00
CNY IRS 五年期	4.05%	4.805%	(0.50)	3.00
CNH IRS 一年期	4.75%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.75%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.75%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.75%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.75%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.03		27.07	
CNH CCS 六月期	3.93		10.31	
CNH CCS 一年期	4.07		5.09	
CNH CCS 三年期	4.08		2.00	
CNH CCS 五年期	3.96		2.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

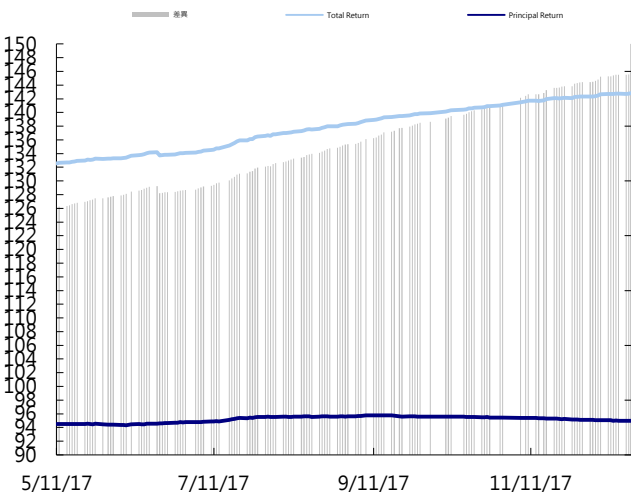
## 人民幣債市掃描

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，中國銀行間債市現券收益率震盪小升，國債期貨同步走弱。交易人士表示，海外美國稅改議案獲得通過，美債收益率繼續衝高，而國內中央經濟工作會議並無太多超預期的表述，現券繼續弱勢盤整；資金面結構性矛盾未消，進出口行一級新債短端需求好於長端。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤與中間價雙雙創逾三個月新高，但隨後美元空頭回補收窄人民升幅。交易員指出，昨日人民幣大幅上行超出市場預期，機構踩踏加劇推升匯價，今早人民幣短暫升破過去三個月來的波動區間頂部，至於會否擺脫區間走勢，還有待觀察。離岸人民幣兌美元即期早盤升破6.55元關口，創逾三個月新高，同時市場對離岸人民幣流動性的需求也出現上升；但離岸短端掉期隱含利率變化不大，預計不會出現流動性緊張局面。

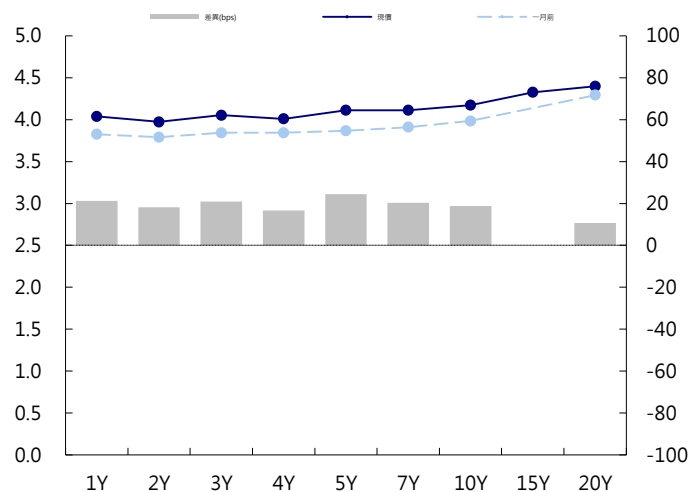
## CNY/在岸公債曲線



## 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

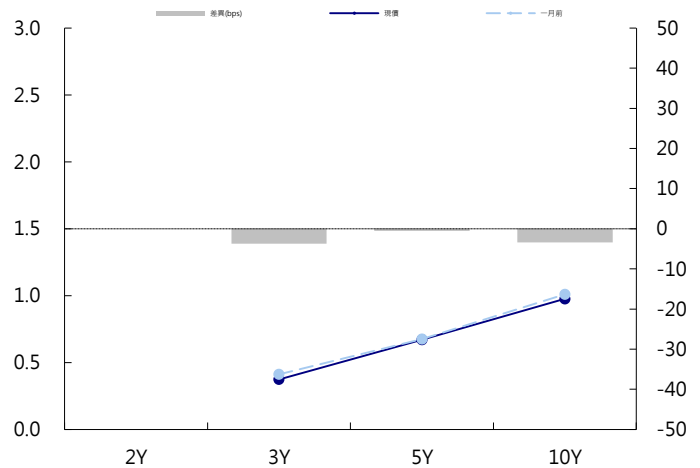
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	(1.50)
十年期台幣公債	0.98%	(2.00)
美元兌台幣	29.97	(0.03)%
歐元兌台幣	35.51	(0.21)%
港幣兌台幣	3.83	0.01 %
人民幣兌台幣	4.56	0.10 %
台幣隔夜拆款利率	0.18%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1079.45	(0.10)%
印尼盾	13565.00	0.08 %
印度盧比	64.06	0.04 %
泰國銖	32.75	0.08 %
越南盾	22712.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.29	0.04 %
馬來西亞幣	4.09	(0.06)%

## 台幣債市掃描

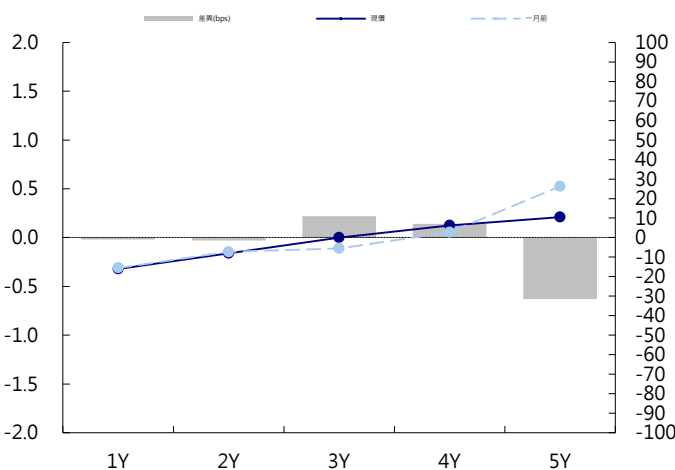
週四台幣開盤即遇賣壓，但10Y在突破1.015%後買盤開始湧現，將利率往下帶，最後收在日低點。終場10Y下跌0.95bp，收1.0%，成交39億。5Y上彈4.5bp，收0.685%，成交2億。後續交易仍將關注國際利率是否止穩，以及尋找逢高買進時點。五年券A06110預期區間為0.6%~0.7%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
12/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
12/22	Industrial Production YoY	0.021	0.029

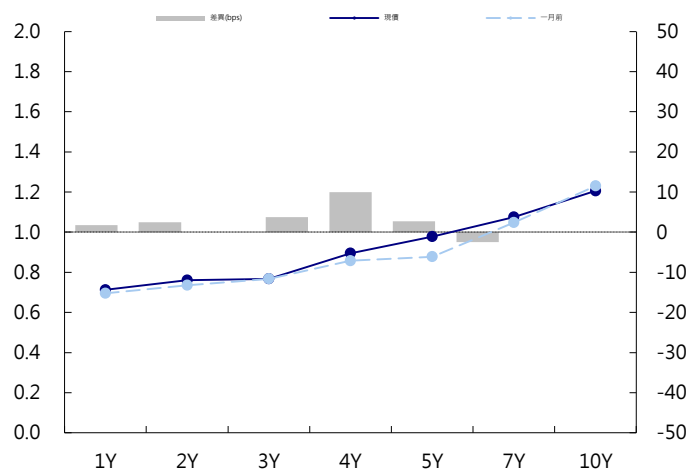
## 台幣公債曲線



## 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.  
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