

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	2.8%	(1.02)
美國十年公債	2.95%	(3.63)
美國三十年公債	3.24%	(5.34)
德國五年公債	-0.27%	(0.60)
德國十年公債	0.31%	(0.70)
德國三十年公債	0.98%	(1.00)
道瓊工業	25826.43	1.13 %
那斯達克	7441.51	1.51 %
S&P 500	2790.37	1.09 %
德國工業	11465.46	1.85 %
英國FTSE	7062.41	1.18 %
法國CAC	5053.98	1.00 %
歐元兌美元	1.14	0.22 %
美元兌日圓	113.33	(0.19)%
美元兌人民幣	6.86	(0.32)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	65.20	(1.08)
韓國5年國債CDS	40.72	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

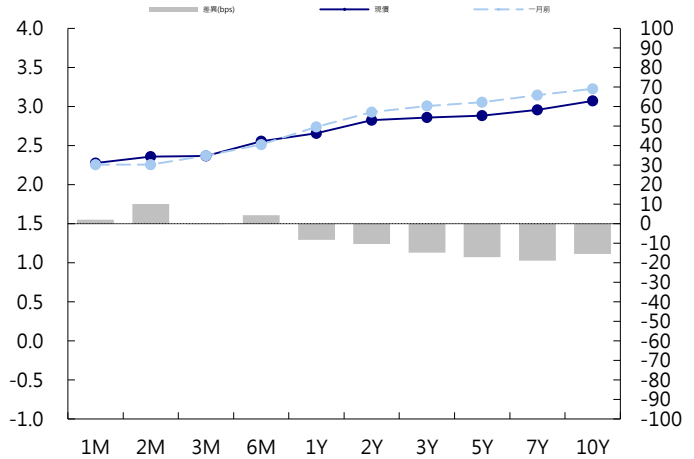
美國國債殖利率曲線的一部分出現逾十年來首次倒掛，3年期與5年期國債的殖利率差跌破零水平，2年期與10年期國債的殖利率差也跌至2007年以來最低。5年期國債殖利率上漲0.5個基點，報2.8175%。10年期國債殖利率下跌1.8個基點，報2.9697%義大利債券攀升，市場揣測該國領導人願意在預算問題上讓步；德債扳回跌幅，中美達成貿易停戰協議的消息之前推動德債下跌。德國10年期國債殖利率下跌0.7個基點，報0.306%。英國10年期國債殖利率下跌5.1個基點，報1.313%。

美歐元公司債：

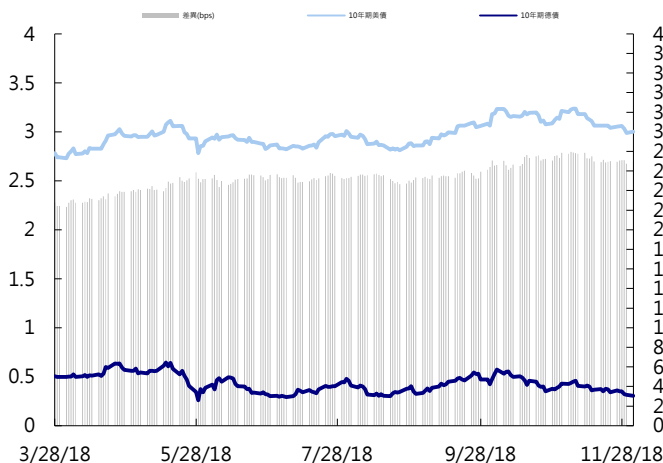
信用債市交投清淡買賣價差拓寬，萬科發行5.5Y新債@5+250，吸引人的評價帶動地產券的重新定價而下跌，印尼發行5/10/30年期國債共30億，發行收益率分別是4.45%/4.75%/5.35%。

日期	事件	預測	前期
12/05	MBA Mortgage Applications	--	0.055
12/05	ADP Employment Change	195k	227k
12/05	Nonfarm Productivity	0.023	0.022
12/05	Unit Labor Costs	0.010	0.012
12/05	Markit US Services PMI	54.400	54.400
12/05	Markit US Composite PMI	--	54.400
12/05	ISM Non-Manufacturing Index	59.000	60.300
12/06	U.S. Federal Reserve Releases Beige B	--	--
12/06	Challenger Job Cuts YoY	--	1.536
12/06	Trade Balance	-\$55.0b	-\$54.0b
12/06	Initial Jobless Claims	225k	234k
12/06	Continuing Claims	1695k	1710k
12/06	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.600
12/06	Factory Orders	(0.020)	0.007
12/06	Factory Orders Ex Trans	--	0.004
12/06	Durable Goods Orders	(0.024)	(0.044)
12/06	Durables Ex Transportation	0.001	0.001
12/06	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	--

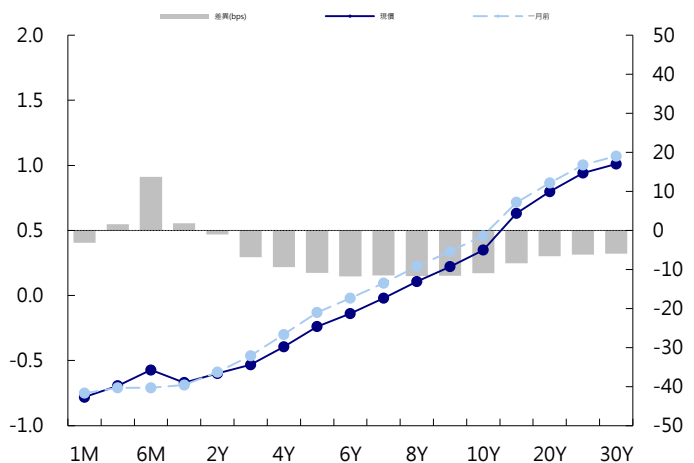
美國公債曲線



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

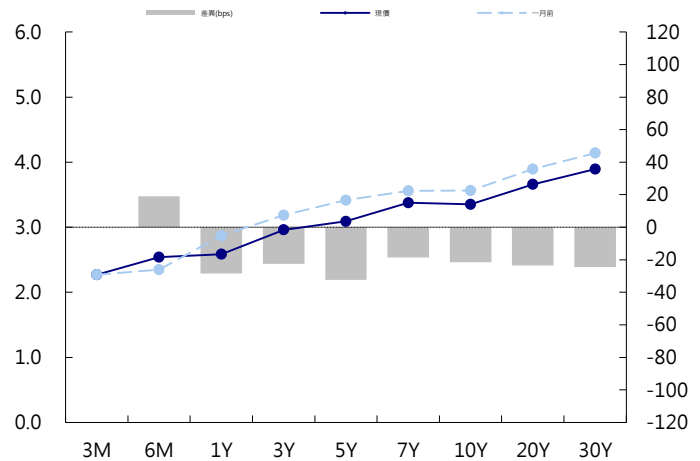
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.09%	3.77%	(2.71)	(3.17)
十年期公債	3.35%	3.87%	5.00	--
二十年期公債	3.66%	4.08%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.86	6.86	0.32%	0.24%
人民幣一月遠期匯率	6.86	6.86	0.36%	0.24%
人民幣三月遠期匯率	6.86	6.87	0.37%	0.23%
人民幣六月遠期匯率	6.85	6.89	0.38%	0.22%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.745%	3.265%	(2.00)	(4.00)
CNY IRS 二年期	2.82%	3.38%	(1.50)	(4.00)
CNY IRS 三年期	2.93%	3.475%	(1.00)	(4.00)
CNY IRS 四年期	3.025%	3.55%	FALSE	(4.00)
CNY IRS 五年期	3.12%	3.62%	(1.50)	(4.50)
CNH IRS 一年期	3.33%		(55.00)	
CNH IRS 二年期	3.47%		(46.00)	
CNH IRS 三年期	3.475%		(46.50)	
CNH IRS 四年期	3.555%		(39.50)	
CNH IRS 五年期	3.73%		(22.00)	
CNH CCS 三月期	3.49		(29.45)	
CNH CCS 六月期	3.51		(18.00)	
CNH CCS 一年期	3.44		(9.00)	
CNH CCS 三年期	3.49		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.51		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
12/05	Caixin China PMI Composite	--	50.500
12/05	Caixin China PMI Services	50.800	50.800
12/07	Foreign Reserves	\$3045.10b	\$3053.10b

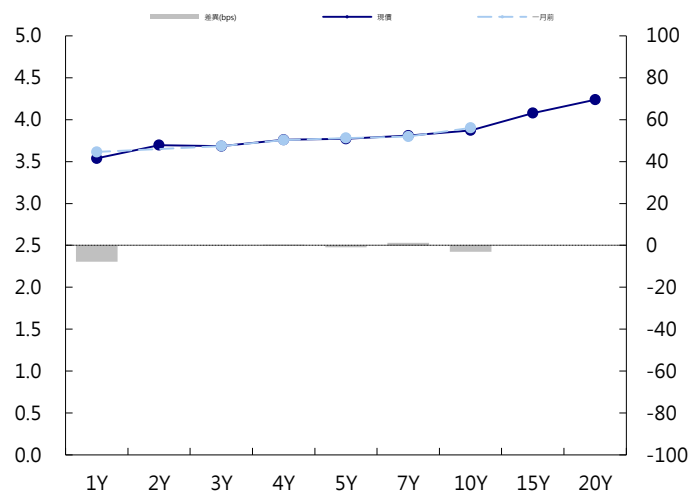
人民幣債市掃描

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受中美貿易戰暫時“停火”的影響，中國銀行間債市早盤現券收益率小幅上行，國債期貨低開後回彈並小幅收低。交易員稱，中美貿易摩擦達成暫時“停火”協議，風險資產大受提振，從而打壓避險偏好，期貨和現券應聲走弱，但幅度均有限。匯率方面，貿易戰鳴金收兵激勵人民幣早盤一度大升257點，但難突破波動區間。人民幣兌美元即期早盤一度升257點，但離岸人民幣升破6.9關口後快速走弱，與在岸匯價靠攏；中間價則小幅貶值。

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

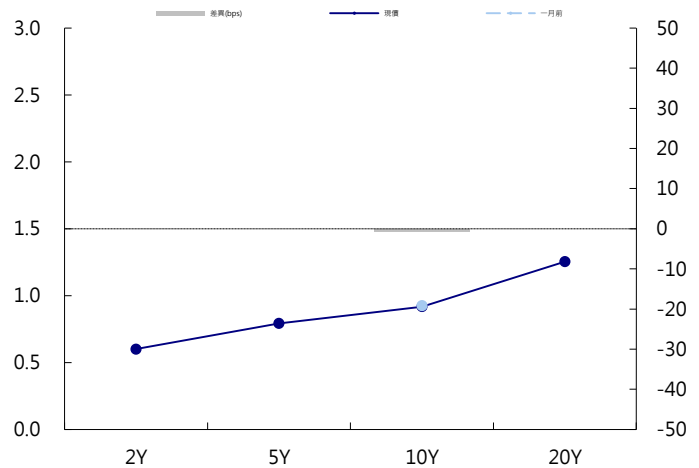
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.79%	(2.20)
十年期台幣公債	0.95%	(1.45)
美元兌台幣	30.73	(0.06)%
歐元兌台幣	34.92	(0.06)%
港幣兌台幣	3.93	0.12 %
人民幣兌台幣	4.48	0.41 %
台幣隔夜拆款利率	0.18%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1111.80	0.20 %
印尼盾	14310.00	(0.08)%
印度盧比	70.51	0.05 %
泰國銖	32.74	(0.20)%
越南盾	23280.00	(0.13)%
菲律賓比索	52.58	(0.06)%
馬來西亞幣	4.16	(0.07)%

台幣債市掃描

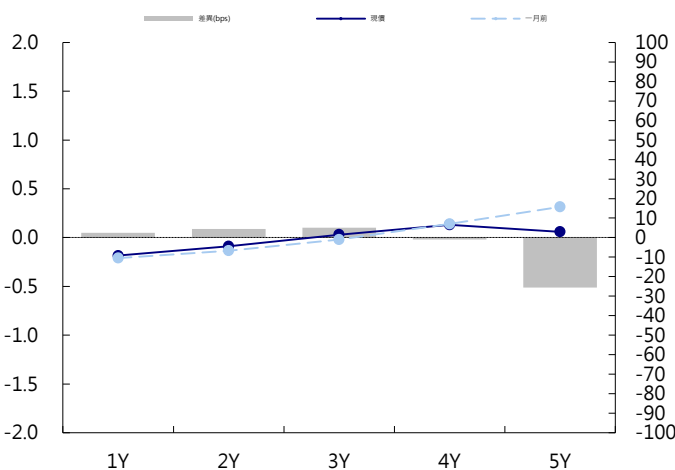
G20結果市場正面解讀，帶動利率走高，但標債前夕整體交投並不熱絡，終場079上彈1.4bps至0.961%，成交14億。操作上暫時退場觀，靜候079R結果。預期五年交易區間在0.78-0.88%，十年券則在0.92-1.02%

日期	事件	預測	前期
12/05	CPI YoY	0.009	0.012
12/05	WPI YoY	--	0.060
12/05	CPI Core YoY	0.006	0.007
12/05	Foreign Reserves	--	\$460.18b
12/07	Trade Balance	\$3.97b	\$3.36b
12/07	Exports YoY	0.020	0.073
12/07	Imports YoY	0.118	0.176

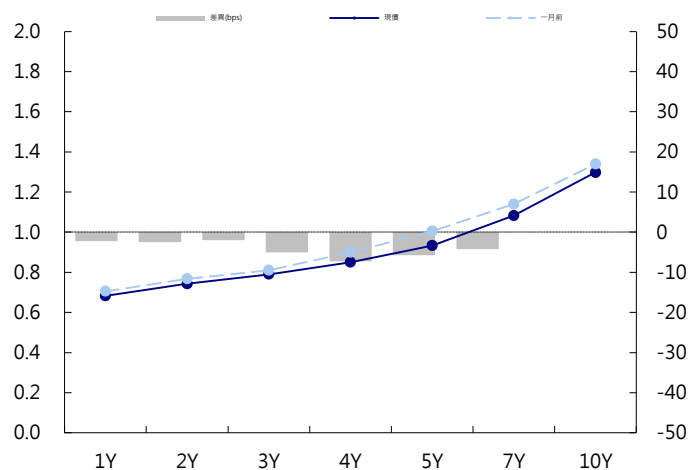
台幣公債曲線



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
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
Bloomberg page: SIAL