

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 | 2.76% | (3.21) |
| 美國十年公債 | 2.89% | (2.17) |
| 美國三十年公債 | 3.15% | (1.82) |
| 德國五年公債 | -0.32% | (3.20) |
| 德國十年公債 | 0.24% | (4.10) |
| 德國三十年公債 | 0.88% | (5.10) |
| 道瓊工業 | 24947.67 | (0.32)% |
| 那斯達克 | 7188.26 | 0.42 % |
| S&P 500 | 2695.95 | (0.15)% |
| 德國工業 | 10810.98 | (3.48)% |
| 英國FTSE | 6704.05 | (3.15)% |
| 法國CAC | 4780.46 | (3.32)% |
| 歐元兌美元 | 1.14 | 0.41 % |
| 美元兌日圓 | 112.70 | (0.09)% |
| 美元兌人民幣 | 6.88 | 0.01 % |
| 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 | 68.85 | 0.64 |
| 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:

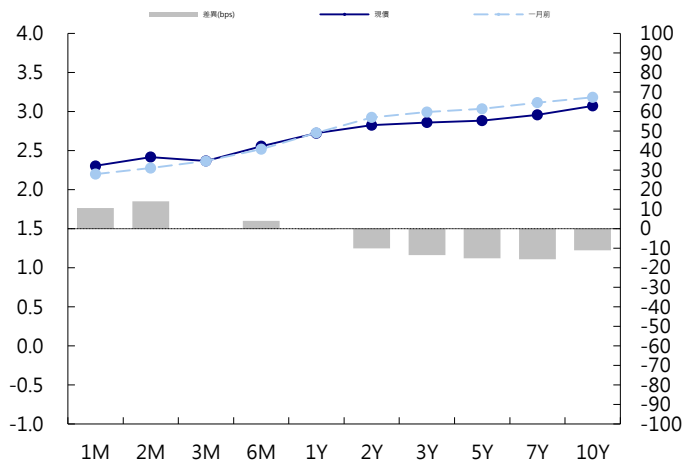
美國國債在紐約早盤時段漲勢迅猛，下午市況轉淡但維持漲勢，整條曲線的殖利率下降了4個基點左右；短端格外受關注，因為市場對聯儲會2019年加息的預期陡然降溫。華爾街日報報導聯儲會官員正考慮是否應該在12月份可能的加息之後暗示會採取一種等待觀望態度。5年期國債殖利率下跌3.38個基點，報2.7533%。10年期國債殖利率下跌1.81個基點，報2.8955%義大利債券下跌，因該國股市下挫超過3%；德債則領漲歐元區債券，英債表現更強。德國10年期國債殖利率下跌4.1個基點，報0.236%。英國股市周四創2016年6月以來最大跌幅，追平英國脫歐公投次日的下跌幅度，導火索是投資者重燃對中美貿易的擔憂，英國10年期國債殖利率下跌6.9個基點，報1.246%。

美歐元公司債:

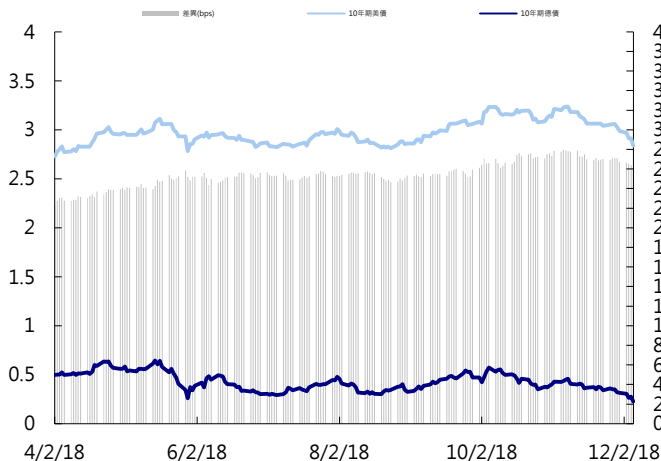
週四亞洲信用市場受到華為CFO孟晚舟在加拿大被拘留而賣壓大，但股市的反應更為劇烈，尤其是科技板塊跌幅重，華為美元券利差大致走寬25 bps，其他投資級債券利差走寬2~5 bps，中國HY甚至還上漲，延續近期強勁的買氣。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|------------------------------------|--------|---------|
| 12/07 | Household Change in Net Worth | -- | \$2191b |
| 12/07 | Change in Nonfarm Payrolls | 199k | 250k |
| 12/07 | Two-Month Payroll Net Revision | -- | 0k |
| 12/07 | Change in Private Payrolls | 200k | 246k |
| 12/07 | Change in Manufact. Payrolls | 19k | 32k |
| 12/07 | Unemployment Rate | 0.037 | 0.037 |
| 12/07 | Underemployment Rate | -- | 0.074 |
| 12/07 | Average Hourly Earnings MoM | 0.003 | 0.002 |
| 12/07 | Average Hourly Earnings YoY | 0.031 | 0.031 |
| 12/07 | Average Weekly Hours All Employees | 34.500 | 34.500 |
| 12/07 | Labor Force Participation Rate | 0.629 | 0.629 |
| 12/07 | Wholesale Inventories MoM | 0.007 | 0.007 |
| 12/07 | Wholesale Trade Sales MoM | -- | 0.002 |
| 12/07 | U. of Mich. Sentiment | 97.000 | 97.500 |
| 12/07 | U. of Mich. Current Conditions | -- | 112.300 |
| 12/07 | U. of Mich. Expectations | -- | 88.100 |
| 12/07 | U. of Mich. 1 Yr Inflation | -- | 0.028 |
| 12/07 | U. of Mich. 5-10 Yr Inflation | -- | 0.026 |

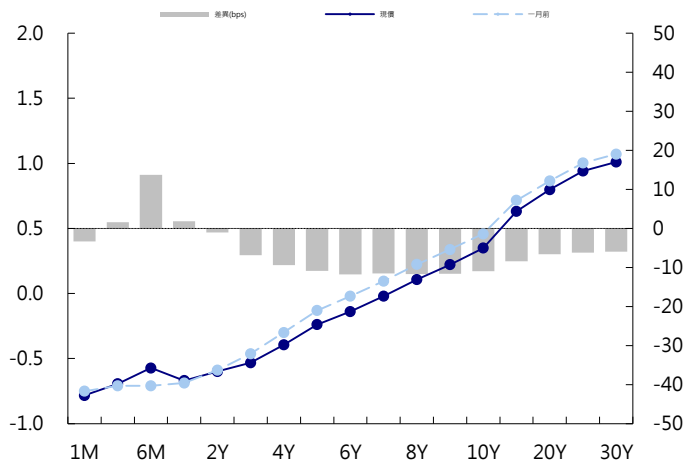
美國公債曲線



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

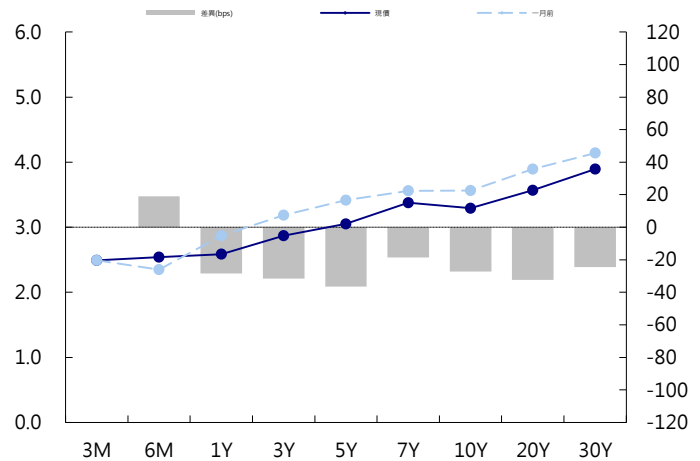
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.05% | 3.73% | (1.01) | (0.07) |
| 十年期公債 | 3.29% | 3.83% | (0.28) | (0.01) |
| 二十年期公債 | 3.57% | 4.02% | (0.01) | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.88 | 6.88 | -0.01% | (0.02)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.88 | 6.89 | 0.00% | (0.01)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.88 | 6.89 | (0.01)% | (0.01)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.88 | 6.90 | (0.01)% | (0.01)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.73% | 3.2% | 2.00 | (3.50) |
| CNY IRS 二年期 | 2.805% | 3.3% | 2.50 | (5.00) |
| CNY IRS 三年期 | 2.905% | 3.405% | 2.00 | (4.50) |
| CNY IRS 四年期 | 2.995% | 3.495% | FALSE | (3.00) |
| CNY IRS 五年期 | 3.09% | 3.565% | 0.50 | (2.00) |
| CNH IRS 一年期 | 3.18% | | (6.00) | |
| CNH IRS 二年期 | 3.32% | | (6.00) | |
| CNH IRS 三年期 | 3.4% | | (6.00) | |
| CNH IRS 四年期 | 3.48% | | (3.50) | |
| CNH IRS 五年期 | 3.58% | | (3.50) | |
| CNH CCS 三月期 | 3.44 | | 19.19 | |
| CNH CCS 六月期 | 3.40 | | 4.00 | |
| CNH CCS 一年期 | 3.34 | | 0.50 | |
| CNH CCS 三年期 | 3.40 | | (2.50) | |
| CNH CCS 五年期 | 3.42 | | (3.00) | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|------------------|------------|------------|
| 12/07 | Foreign Reserves | \$3045.10b | \$3053.10b |

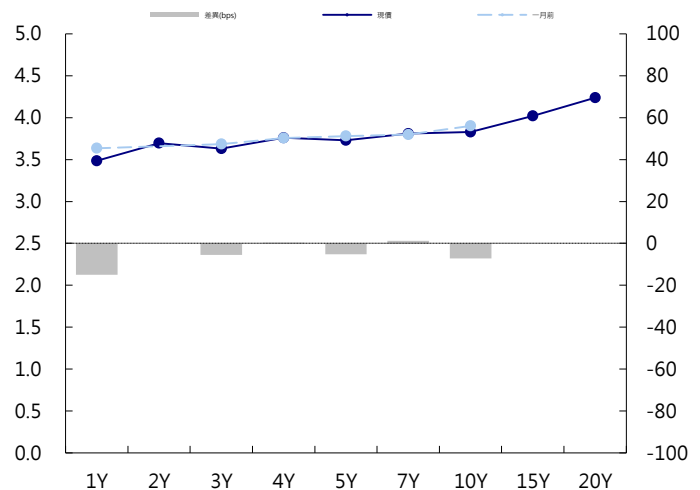
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面受美債收益率進一步下行的提振，中國銀行間債市早盤現券繼續向好，國債期貨高開後高位震盪。交易員稱，美債繼續大幅走好助推國內債市看多氛圍，在市場對未來中國經濟基本面將延續疲弱的一致預期下，債市多頭仍有發揮空間。此外有記錄以來首見一個月期現金定存招標，亦彰顯央行呵護年末流動性之意。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤震盪下行，回吐近半昨日漲幅，中間價受定價機制影響勁升463點至近兩個半月新高。交易員表示，人民幣經歷兩個交易日大幅波動後，市場基本消化中美暫停貿易戰利好，波動逐漸回歸理性，後市人民幣或重新追隨美指波動。

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

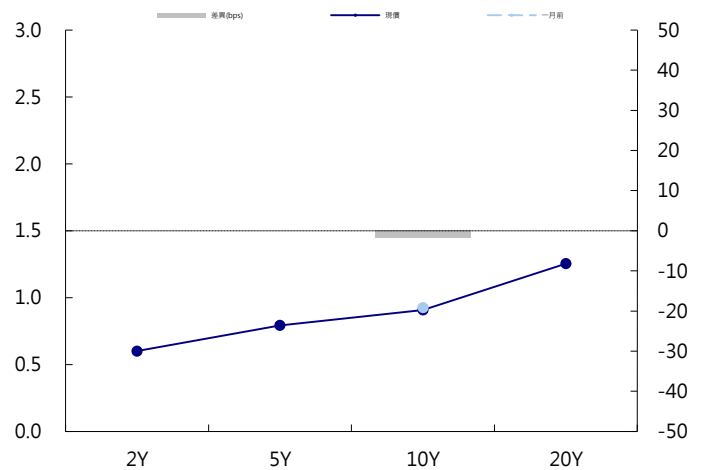
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.76% | (0.65) |
| 十年期台幣公債 | 0.92% | 0.95 |
| 美元兌台幣 | 30.85 | 0.00 % |
| 歐元兌台幣 | 35.09 | 0.46 % |
| 港幣兌台幣 | 3.95 | (0.01)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.48 | 0.20 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.187% | 0.20 |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1117.90 | (0.07)% |
| 印尼盾 | 14520.00 | (0.21)% |
| 印度盧比 | 70.58 | 0.02 % |
| 泰國銖 | 32.82 | (0.09)% |
| 越南盾 | 23318.00 | 0.06 % |
| 菲律賓比索 | 52.66 | (0.12)% |
| 馬來西亞幣 | 4.16 | (0.04)% |

台幣債市掃描

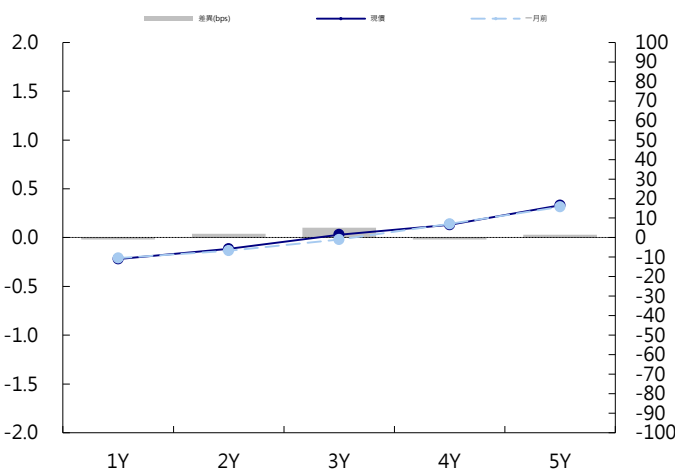
美債繼續下測2.9%也使台幣延續日的標債多頭氣氛，終場079下滑2.09bps至0.913%，成交69億。077下滑0.55bps至0.7625%，成交6億。國際氣氛和內部環境都偏多，但接近90追價將更趨謹慎，不建議追低。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.9-1.0%

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------|---------|---------|
| 12/07 | Trade Balance | \$3.97b | \$3.36b |
| 12/07 | Exports YoY | 0.020 | 0.073 |
| 12/07 | Imports YoY | 0.118 | 0.176 |

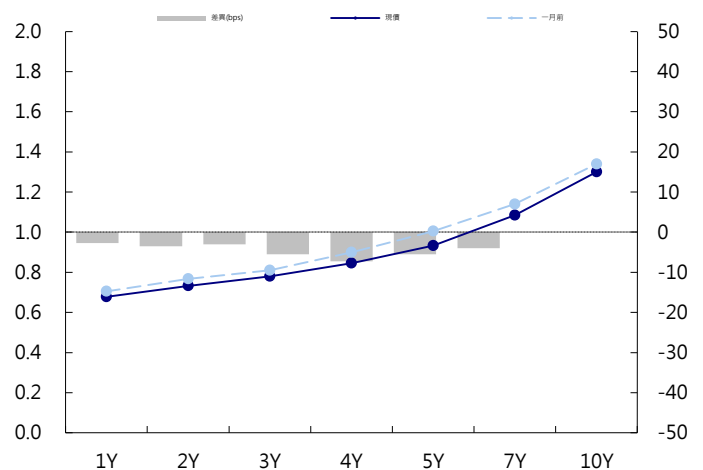
台幣公債曲線



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