

# 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	2.69%	(4.07)
美國十年公債	2.86%	(3.43)
美國三十年公債	3.11%	(3.05)
德國五年公債	-0.29%	1.00
德國十年公債	0.26%	0.40
德國三十年公債	0.88%	(0.50)
道瓊工業	23592.98	(2.11)%
那斯達克	6753.73	(2.27)%
S&P 500	2545.94	(2.08)%
德國工業	10772.20	(0.86)%
英國FTSE	6773.24	(1.05)%
法國CAC	4799.87	(1.11)%
歐元兌美元	1.13	0.08 %
美元兌日圓	112.76	(0.49)%
美元兌人民幣	6.90	(0.15)%
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	63.62	(0.52)
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:

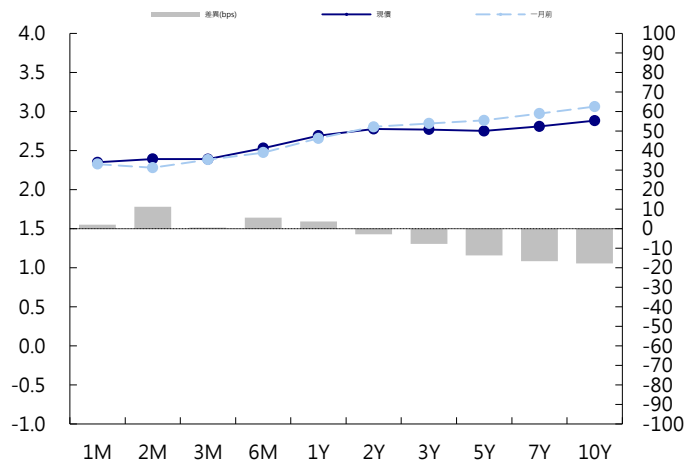
利率決議前夕川普狠批聯儲會，發布推文稱美元堅挺，幾乎不存在通膨，難以置信聯儲會竟然還在考慮再次加息。白宮貿易顧問納瓦羅也附和稱，聯儲會只為了證明其不受政治壓力影響而加息是沒有道理的。美債攀升，受歐洲和美國股市以及油價大幅下跌影響。中短期國債殖利率逼近年中以來波動區間的低端。5年期國債殖利率下跌3.73個基點，報2.6933%。10年期國債殖利率下跌3.25個基點，報2.8570%。隨著歐洲股票指數下跌，義大利和法國債券也小幅走低，德債則縮減跌幅。德國10年期國債殖利率上漲0.4個基點，報0.256%。英國首相特里莎·梅計畫於1月14日當周舉行脫歐協議議會投票。預計脫歐談判持續到2019年。首相發言人表示，梅沒有打算讓議會就其他脫歐方案投票，英國10年期國債殖利率上漲2.6個基點，報1.266%。

### 美歐元公司債:

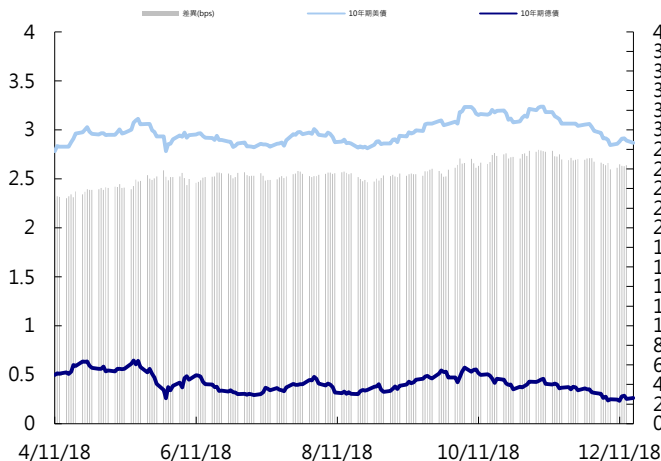
周一亞洲信用市場交易清淡，市場風險情緒再度轉弱，但信用市場反應其實很冷淡，多半投資人今年已經不再交易，或者是為明年準備的策略，投資級債券基本上利差走寬1~3 bps，但多半也只是反應美元國債利率下跌。

日期	事件	預測	前期
12/18	Total Net TIC Flows	--	-\$29.1b
12/18	Net Long-term TIC Flows	--	\$30.8b
12/18	Housing Starts	1230k	1228k
12/18	Housing Starts MoM	0.002	0.015
12/18	Building Permits	1260k	1263k
12/18	Building Permits MoM	(0.004)	(0.006)
12/19	MBA Mortgage Applications	--	0.016
12/19	Current Account Balance	-\$124.8b	-\$101.5b
12/19	Existing Home Sales	5.20m	5.22m
12/19	Existing Home Sales MoM	(0.004)	0.014
12/20	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.025	0.023
12/20	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.023	0.020
12/20	Interest Rate on Excess Reserves	0.024	0.022
12/20	Philadelphia Fed Business Outlook	15.500	12.900
12/20	Initial Jobless Claims	219k	206k
12/20	Continuing Claims	1665k	1661k
12/20	Bloomberg Consumer Comfort	--	59.400
12/20	Bloomberg Economic Expectations	--	56.000

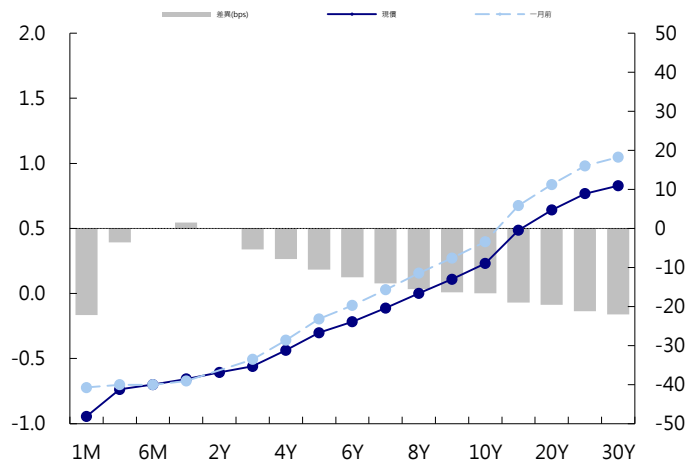
## 美國公債曲線



## 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

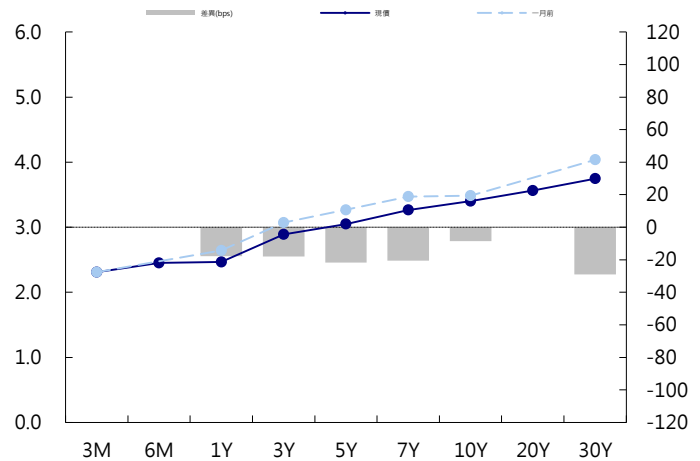
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.05%	3.61%	0.13	--
十年期公債	3.4%	3.71%	0.49	(0.02)
二十年期公債	3.57%	3.96%	--	--
人民幣即期匯率	6.90	6.90	0.15%	0.06%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.90	(0.38)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.91	6.90	(0.38)%	0.08%
人民幣六月遠期匯率	6.90	6.91	(0.38)%	0.09%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.76%	3.285%	2.00	1.00
CNY IRS 二年期	2.85%	3.38%	1.50	1.00
CNY IRS 三年期	2.945%	3.49%	1.00	2.50
CNY IRS 四年期	3.05%	3.59%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	3.14%	3.67%	2.50	2.00
CNH IRS 一年期	3.185%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	3.28%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	3.39%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	3.47%		(1.75)	
CNH IRS 五年期	3.54%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	2.98		(33.18)	
CNH CCS 六月期	3.07		(16.00)	
CNH CCS 一年期	3.06		(17.00)	
CNH CCS 三年期	3.19		(13.50)	
CNH CCS 五年期	3.25		(11.50)	

日期	事件	預測	前期
12/20	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-24.1b

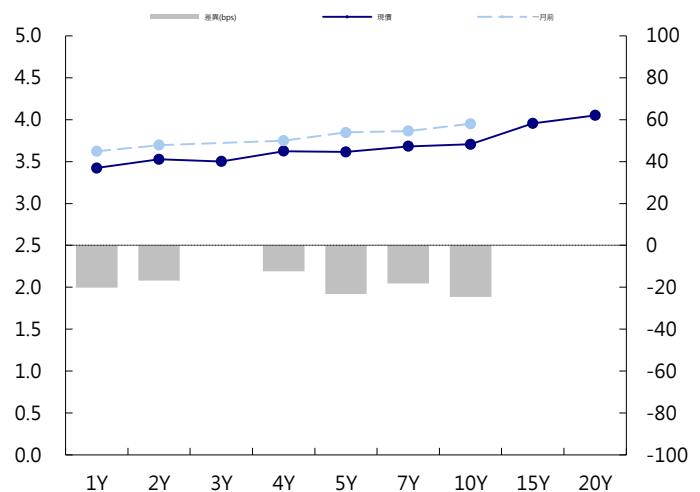
### 人民幣債市掃描

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時隔近兩個月，中國央行公開市場週一重啟逆回購助緩資金面，不過銀行間債市主要現券和國債期貨主力合約在午後均大幅走弱，其中10年國開活躍券收益率漲約6個基點(bp)，因連續調整勢頭下，明年地方債發行將提早再施壓。匯率方面，人民幣兌美元即期週一早盤圍繞上日收盤價附近橫向波動，中間價則跌近160點至一周新低。交易員表示，近期美元整體偏強，打壓人民幣多頭人氣，不過隨著中美貿易戰趨於緩和，人民幣貶值壓力亦有所緩解，短期匯價料仍延續區間寬幅波動。

### 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	0.75%	(1.00)
十年期台幣公債	0.9%	(0.50)
美元兌台幣	30.86	(0.02)%
歐元兌台幣	35.02	0.25 %
港幣兌台幣	3.95	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.47	(0.00)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	(0.80)
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	1130.60	0.08 %
印尼盾	14556.00	(0.21)%
印度盧比	71.61	0.02 %
泰國銖	32.75	(0.14)%
越南盾	23298.00	0.04 %
菲律賓比索	52.97	0.11 %
馬來西亞幣	4.18	0.24 %

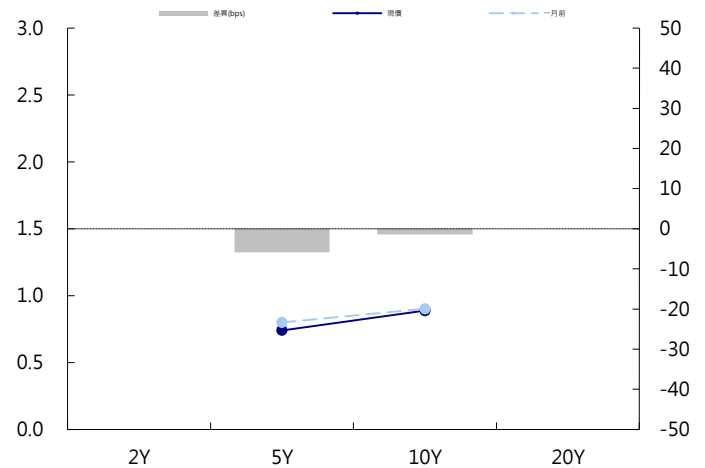
## 台幣債市掃描

週一台幣市場交投顯得相當清淡，在缺乏消息面指引以及等待FOMC 會議結果，觀望氣氛濃厚，盤勢變化不大，收盤價位方面，十年券收在 0.902 % 下跌 0.3bps，五年券收在 0.76 % 反彈 1.0bps。展望後市，時序接近年底交易商大都不太願意大動作進出，加上本週包括台灣有諸多央行將召開利率決策會議，盤勢短線難脫整理的格局，因此操作上維持區間，建議逢高再行進場。

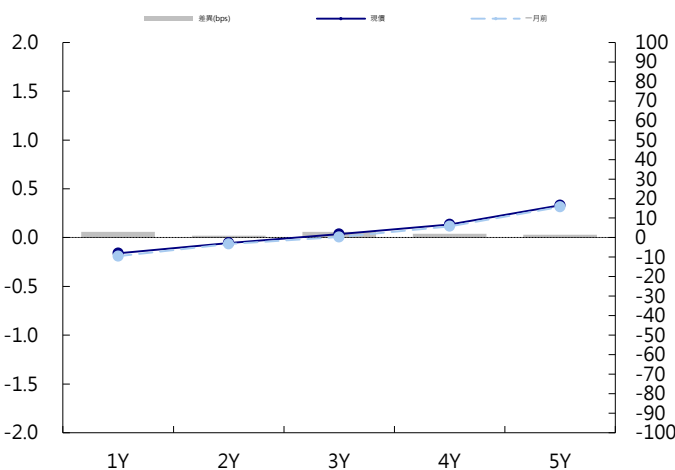
預期五年券交易區間在 0.73%~0.78%，十年券在 0.87%~0.92%。

日期	事件	預測	前期
12/19	Bloomberg Dec. Taiwan Economic Sur		
12/20	Export Orders YoY	--	0.051
12/20	CBC Benchmark Interest Rate	--	0.014

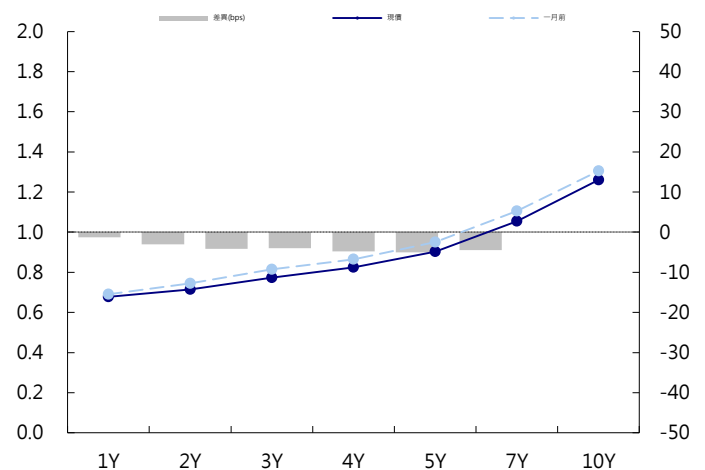
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL