

# 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	2.65%	0.15
美國十年公債	2.78%	(3.41)
美國三十年公債	3%	(6.28)
德國五年公債	-0.3%	(0.50)
德國十年公債	0.24%	(0.50)
德國三十年公債	0.86%	0.10
道瓊工業	23323.66	(1.49)%
那斯達克	6636.83	(2.17)%
S&P 500	2506.96	(1.54)%
德國工業	10766.21	0.24%
英國FTSE	6765.94	0.96%
法國CAC	4777.45	0.49%
歐元兌美元	1.14	(0.25)%
美元兌日圓	112.57	0.18%
美元兌人民幣	6.89	(0.06)%
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	64.66	1.34
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:

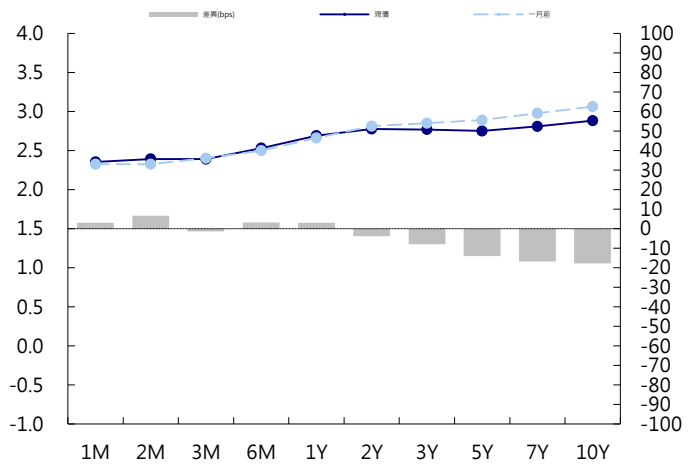
聯儲會宣布加息25個基點至2.25%-2.5%，將2019年預期的加息次數由三次下調至兩次，並下調了對2019年經濟成長的預測。利率聲明中改變了關鍵的措辭，稱FOMC「判斷」可能需要「將聯邦基金利率目標區間進行一些進一步的漸進上調」。美國國債周三多數攀升，長債領漲，此前聯儲會實施今年第四次加息，並暗示明年會進一步收緊政策。5年期國債殖利率下跌2.71個基點，報2.6189%。10年期國債殖利率下跌6.27個基點，報2.7548%。義大利債券攀升，此前該國與歐盟就預算赤字問題達成協議；德債在FOMC利率決策前持穩，德國10年期國債殖利率下跌0.5個基點，報0.239%。英國11月份通膨率降至20個月低點，主要受油價大跌影響，英國10年期國債殖利率下跌0.6個基點，報1.274%。

### 美歐元公司債:

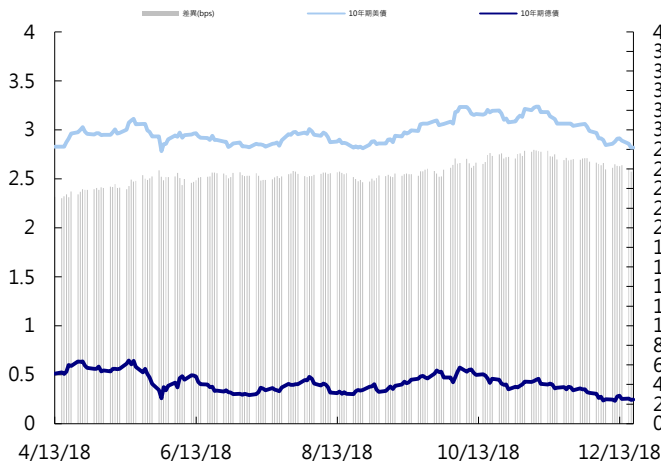
周三亞洲信用市場交易清淡，明顯賣壓重的是中國郵儲的AT1，價格下跌0.5元，又回到發行以來最低的成交價位。美元國債利率走低，今天應該會帶動信用債的賣盤，但程度應該不大。

日期	事件	預測	前期
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
12/20	Leading Index	0.001	0.001
12/21	GDP Annualized QoQ	0.035	0.035
12/21	Personal Consumption	0.036	0.036
12/21	GDP Price Index	0.017	0.017
12/21	Core PCE QoQ	0.015	0.015
12/21	Durable Goods Orders	0.017	(0.043)
12/21	Durables Ex Transportation	0.003	0.002
12/21	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.002	
12/21	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.002	0.003
12/21	Personal Income	0.003	0.005

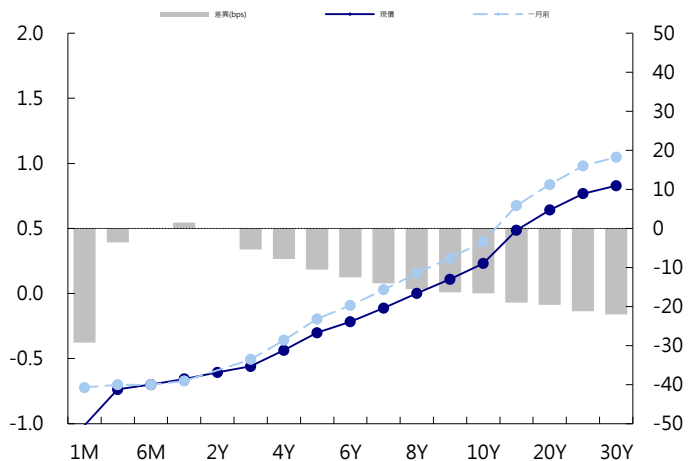
### 美國公債曲線



### 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

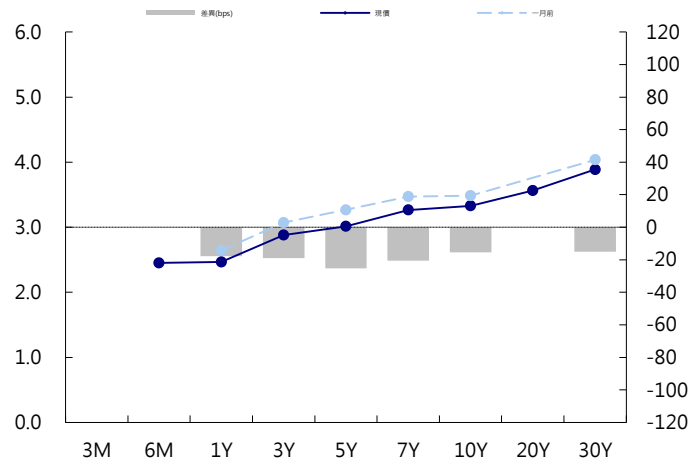
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.01%	3.68%	(3.51)	(0.02)
十年期公債	3.33%	3.7%	(2.51)	(0.04)
二十年期公債	3.57%	3.95%	--	(0.02)
人民幣即期匯率	6.89	6.90	0.06%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.89	6.90	0.05%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.89	6.91	0.02%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.90	6.91	(0.38)%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.695%	3.195%	(3.00)	(5.00)
CNY IRS 二年期	2.74%	3.26%	(5.50)	(6.50)
CNY IRS 三年期	2.84%	3.37%	(5.00)	(6.00)
CNY IRS 四年期	2.95%	3.455%	FALSE	(7.50)
CNY IRS 五年期	3.025%	3.515%	(6.50)	(10.00)
CNH IRS 一年期	3.185%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.28%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.39%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.47%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.54%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.04		5.68	
CNH CCS 六月期	2.98		(9.00)	
CNH CCS 一年期	2.97		(9.00)	
CNH CCS 三年期	3.08		(10.50)	
CNH CCS 五年期	3.17		(7.50)	

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

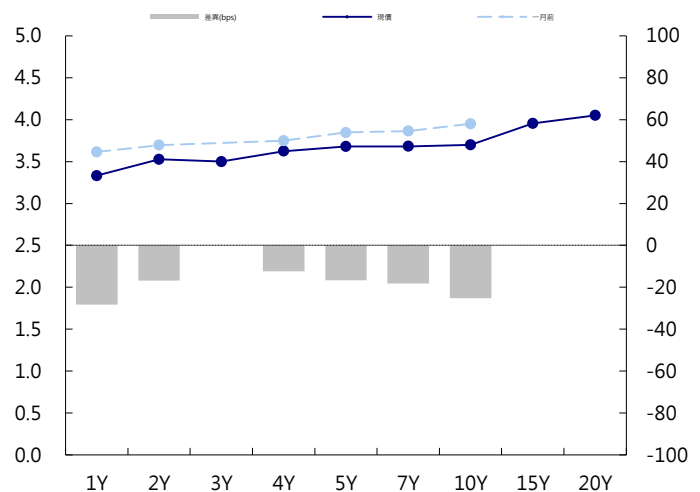
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，國債期貨市場在連跌三日後暫趨平穩，10年國開債活躍券殖利率一周來首次回落，過去五個交易日累計上漲了16個基點；專家表示當前仍處於經濟下行、信用收縮的環境中，貨幣政策仍會維持流動性合理充裕的基調，短期內，因一致預期過強，債市需要注意控制節奏和久期，不過長端利率債在回調後反而是更好的買入機會。匯率方面，人民幣兌美元即期週二小幅收升，不過整體波幅相對有限；中間價亦小幅走升。交易員表示，風險偏好上升，令美元指數震盪回落至97左右，緩解人民幣貶值壓力，加上中國今日召開慶祝改革開放40週年大會，亦一定程度提振人民幣，市場預期在美聯儲議息會議前匯價料延續區間波動。

### 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	0.74%	(0.20)
十年期台幣公債	0.89%	0.75
美元兌台幣	30.84	0.10 %
歐元兌台幣	35.09	(0.06)%
港幣兌台幣	3.94	0.03 %
人民幣兌台幣	4.47	0.19 %
台幣隔夜拆款利率	0.179%	(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	1127.55	(0.19)%
印尼盾	14490.00	(0.30)%
印度盧比	70.70	(0.02)%
泰國銖	32.77	0.07 %
越南盾	23310.00	0.02 %
菲律賓比索	53.18	(0.03)%
馬來西亞幣	4.18	0.11 %

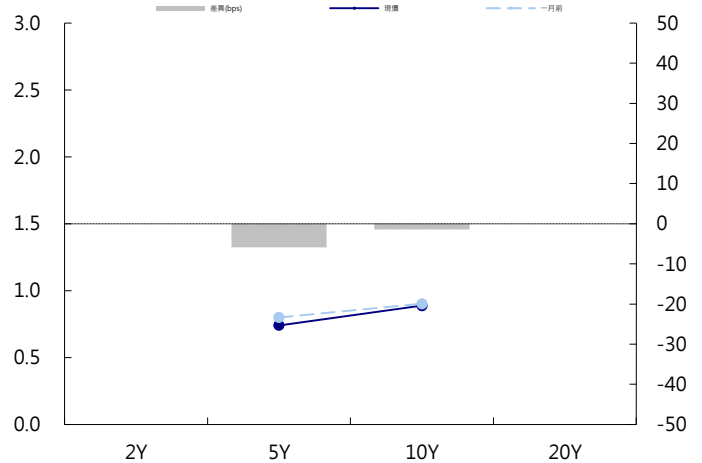
## 台幣債市掃描

昨日受到美債利率和油價走跌影響，台幣繼續往下走，盤中一度觸及0.87%，但FOMC會議在即，也使獲利了結賣壓迅速出籠，尾盤利率脫離日低點。終場079下滑1.09個bps至0.8815%，成交56億。0711下滑0.5個bps至0.742%，成交4億。近期市場氛圍又回到籌碼優勢，加上美債跌破2.8%，後市氛圍偏多為主，但需留意追價風險。

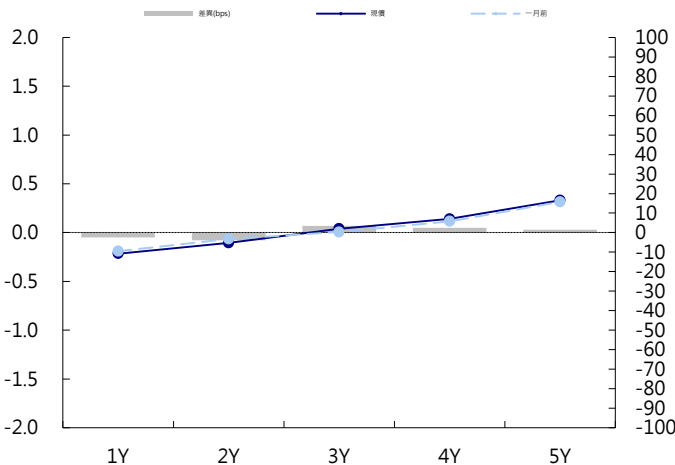
10年期指標券預估區間為0.85-0.95%，5年期指標券預估區間為0.7-0.8%

日期	事件	預測	前期
12/20	Export Orders YoY	--	0.051
12/20	CBC Benchmark Interest Rate	--	0.014

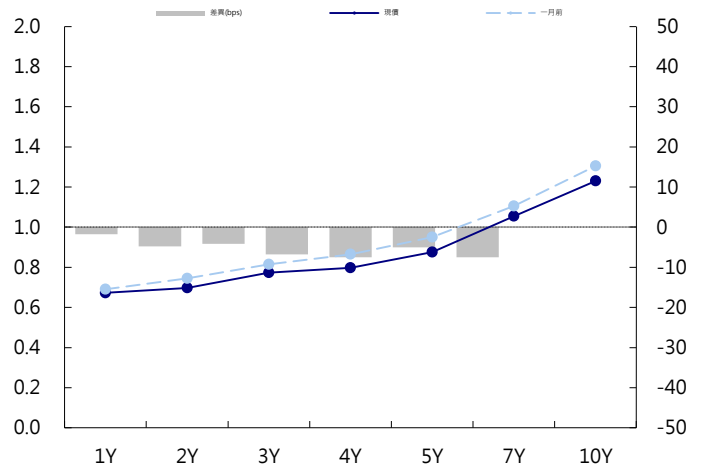
## 台幣公債曲線



## 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