

# 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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.53%	5.21
美國十年公債	2.23%	6.83
美國三十年公債	2.96%	7.48
德國五年公債	0.14%	2.50
德國十年公債	0.73%	2.80
德國三十年公債	1.63%	3.30
道瓊工業	17776.80	(0.29)%
那斯達克	4727.35	(1.34)%
S&P 500	2053.44	(0.68)%
德國工業	9963.51	(0.17)%
英國FTSE	6656.37	(0.99)%
法國CAC	4377.33	(0.29)%
歐元兌美元	1.25	(0.17)%
美元兌日圓	118.36	0.10 %
美元兌人民幣	6.15	0.09 %
美國5年國債CDS	16.47	0.00
德國5年國債CDS	18.33	(0.38)
義大利5年國債CDS	123.14	(0.33)
西班牙5年國債CDS	88.72	(0.49)
葡萄牙5年國債CDS	187.97	1.67
法國5年國債CDS	46.84	(1.06)
日本5年國債CDS	59.83	0.59
中國5年國債CDS	79.33	0.00
韓國5年國債CDS	51.16	0.00

## 美歐元公債指標利率:

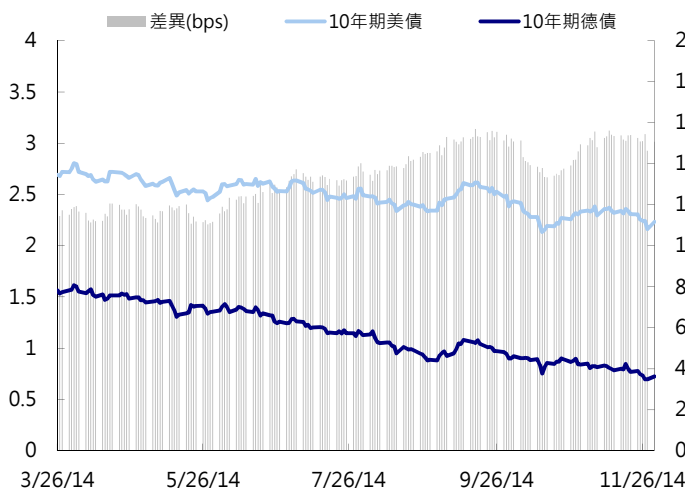
周一亞洲及倫敦時間美債僅在平盤附近震盪，紐約盤後ISM製造業PMI優於預期，但油價低點反彈，布蘭特/西德洲原油雙雙回到73/69美金價位，美債利率反轉走高，收在日高，利率上揚3.0-7.5bps，回收上周五利率跌幅，curve steepened。歐元區部分，製造業PMI終值遭下修，德國亦萎縮至49.5，十年期德債盤中再創新低0.69%，不過午盤後跟隨美債反轉走高，收高2.6bps至0.726%。二線國家國債收益率受到QE預期支撐，利率走跌，其中希臘bailout review已近尾聲，且S&P稱其違約機率下降，十年期利率下跌32bps降至8%以下。

## 美歐元公司債:

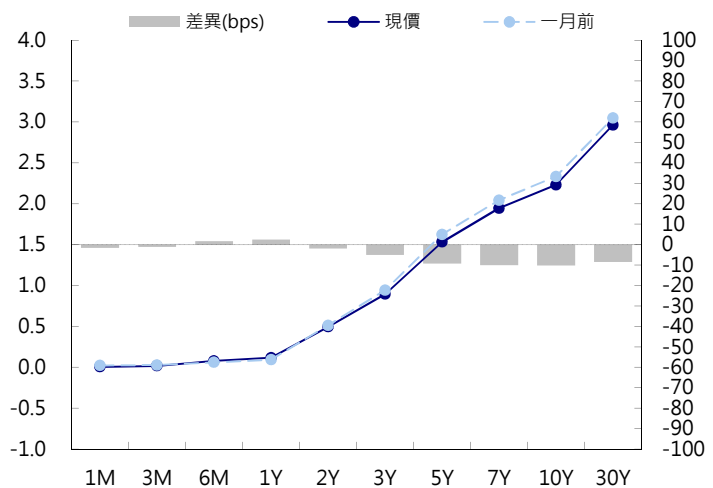
周一亞洲信用市場交投清淡dealers報價不積極，加上周五指標利率大跌及中國PMI數據不佳，致使中國IG券次利差widened 3-6bps，油企受油價影響賣壓仍重；盤中多筆HY房企美元新債標售，調節部位賣壓之下HY房企舊券價格下跌0.25-0.5pts；午盤後，Moody's意外調降日本主權評級一級至A1(stable)，日本金融債widened約3bps。

日期	事件	預測	前期
12/02	ISM紐約	55.000	54.800
12/02	營建支出(月比)	0.006	(0.004)
12/02	Wards總車輪銷售	16.55M	16.35M
12/02	Wards國內車輛銷售	13.30M	13.12M
12/03	MBA 貸款申請指數	--	(0.043)
12/03	ADP 就業變動	224K	230K
12/03	非農業生產力	0.024	0.020
12/03	單位勞工成本	0.001	0.003
12/03	Markit美國服務業採購經理人指數	56.500	56.300
12/03	Markit美國綜合採購經理人指數	--	56.100
12/03	ISM 非製造業綜合指數	57.500	57.100
12/04	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
12/04	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.119
12/04	RBC消費者展望指數	--	51.700
12/04	首次申請失業救濟金人數	295K	313K
12/04	連續申請失業救濟金人數	2318K	2316K
12/04	彭博消費者舒適度	--	40.700
12/05	非農業就業人口變動	228K	214K

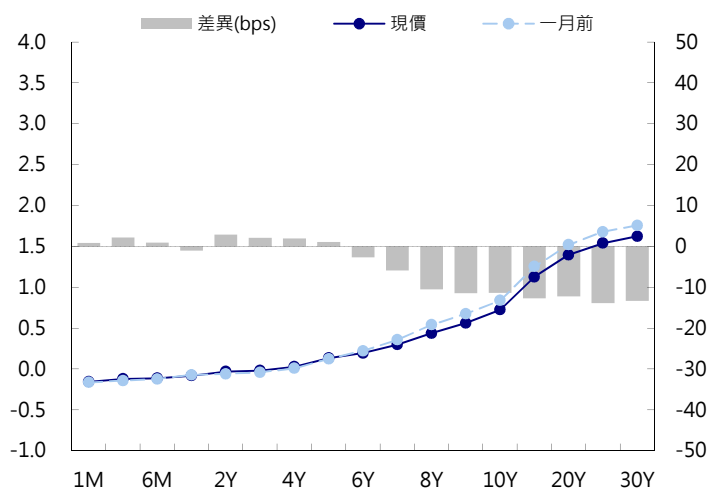
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 美國公債曲線



## 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

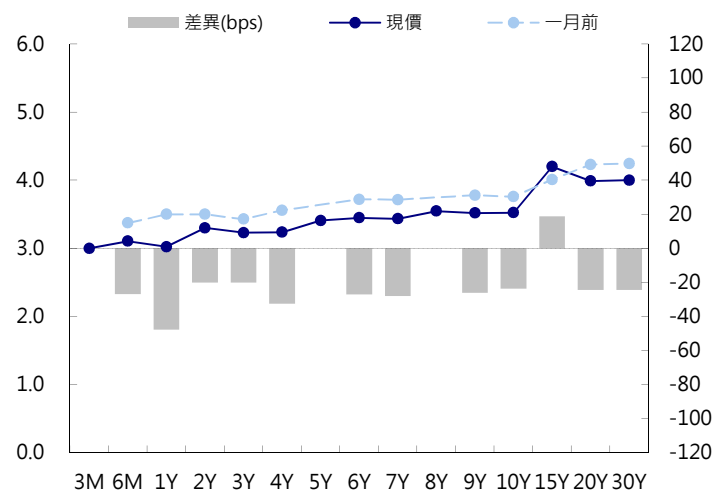
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.41%	2.9%	(0.02)	0.07
十年期公債	3.52%	4.15%	0.43	(0.01)
十五年期公債	3.92%	4.25%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.15	6.15	-0.12%	0.06 %
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.17	(0.15)%	0.08 %
人民幣三月遠期匯率	6.20	6.21	(0.14)%	0.06 %
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.24	(0.10)%	0.08 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.86%	3.79%	1.00	4.00
CNY IRS 二年期	2.86%	3.71%	0.50	7.00
CNY IRS 三年期	2.92%	3.66%	(0.50)	3.00
CNY IRS 四年期	2.99%	3.63%	(1.00)	1.00
CNY IRS 五年期	3.07%	3.63%	1.00	1.00
CNH IRS 一年期	3.63%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	3.51%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	3.53%		3.00	
CNH IRS 四年期	3.5%		2.00	
CNH IRS 五年期	3.5%		2.00	
CNH CCS 三月期	3.68		48.00	
CNH CCS 六月期	3.10		22.00	
CNH CCS 一年期	2.50		9.00	
CNH CCS 三年期	2.45		3.00	
CNH CCS 五年期	2.77		4.00	

## 人民幣債市掃描

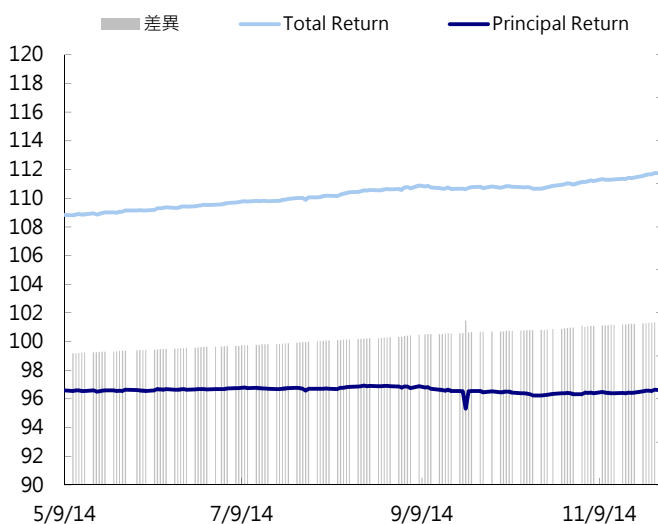
中國11月官方和匯豐製造業PMI分別創八個月和半年新低，尤其中小企業經營持續弱化，製造業擴張動能進一步放緩，經濟依然面對下行壓力。市場預估未來政策放鬆力度將繼續加碼，貨幣方面降息和調降存款準備金率的空間也已打開。此外，中國人民幣兌美元週一收創兩個月新低。中間價連續兩天下跌，離岸人民幣繼續走弱，PMI數據不佳均指向人民幣偏空，使得午盤跌幅擴大。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.9%，十年期殖利率收在4.15%，十五年期殖利率收在4.25%。

日期	事件	預測	前期
12/03	非製造業PMI	--	53.800
12/03	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	52.900
12/03	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	51.700
12/08	貿易收支	--	\$45.41B
12/08	出口(年比)	--	0.116
12/08	進口(年比)	--	0.046

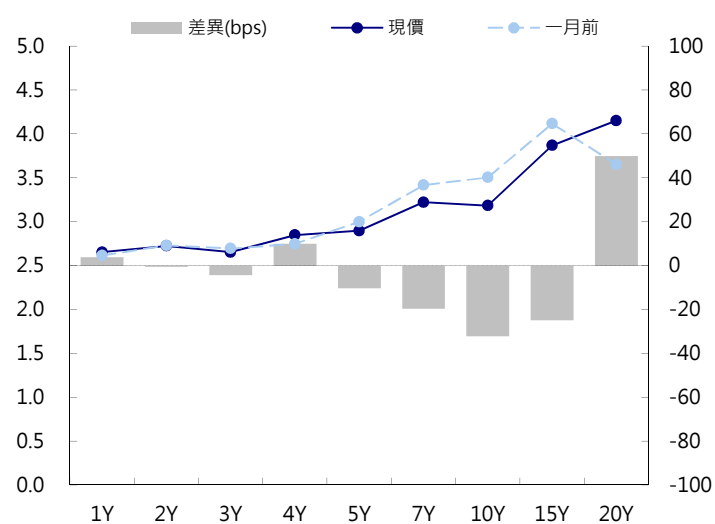
## CNY/在岸公債曲線



## 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

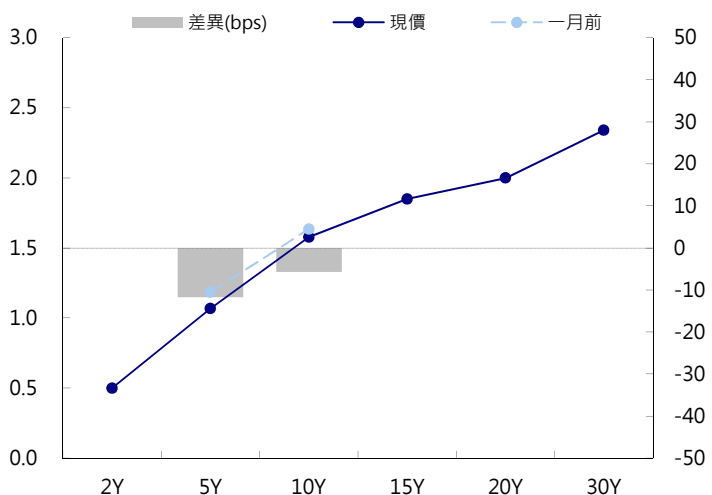
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.07%	(1.57)
十年期台幣公債	1.58%	(0.85)
美元兌台幣	31.06	0.33 %
歐元兌台幣	38.60	0.23 %
港幣兌台幣	4.00	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.05	0.23 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1106.67	(0.33)%
印尼盾	12285.00	0.04 %
印度盧比	61.93	0.02 %
泰國銖	32.78	(0.03)%
越南盾	21398.00	0.00 %
菲律賓比索	44.85	0.00 %
馬來西亞幣	3.43	(0.01)%

## 台幣債市掃描

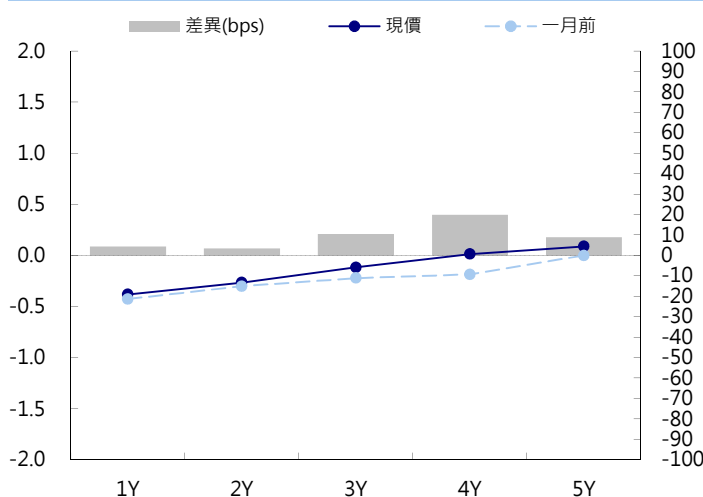
台灣指標10年公債103/13R發行前交易殖利率周一連兩日收跌，觸及逾一個月新低。市場認為，隨著美國10年公債殖利率趨跌至逾一個月新低，帶動台債交投氣氛區間偏多，且今日103/13R得標利率較為接近預估區間下緣，短線料殖利率持在低檔區間盤整。10年增額公債103/13R由銀行業得標逾六成，市場預期籌碼穩定度高，有利該券走勢區間偏多，但殖利率已來到相對低位，市場憂心獲利了結賣壓致迫價交投較趨謹慎，台債殖利率若要續探低位仍要看美債後市而定。短線國際盤暫乏利空消息，而年底補券需求仍待去化，主流券殖利率可望續處低檔盤整，而10 3/13R得標利率料將成為短線支撐，若走高於此價位將吸引買盤進場。10年103/13R期公債得標利率為1.59%，該利率落在市場預估的1.58-1.62%區間，較前次103/13首次增額發行的1.6580%走低6.8個基點。五年券A03115成交量30.5億，區間預期在1.05%至1.12%。十年券A03113R成交量91.0億，區間預期在1.55%至1.61%。

日期	事件	預測	前期
12/05	CPI(年比)	0.013	0.011
12/05	WPI(年比)	(0.011)	(0.012)
12/05	外匯存底	--	\$421.48B
12/08	貿易收支	--	\$4.62B
12/08	出口(年比)	--	0.007
12/08	進口(年比)	--	(0.014)

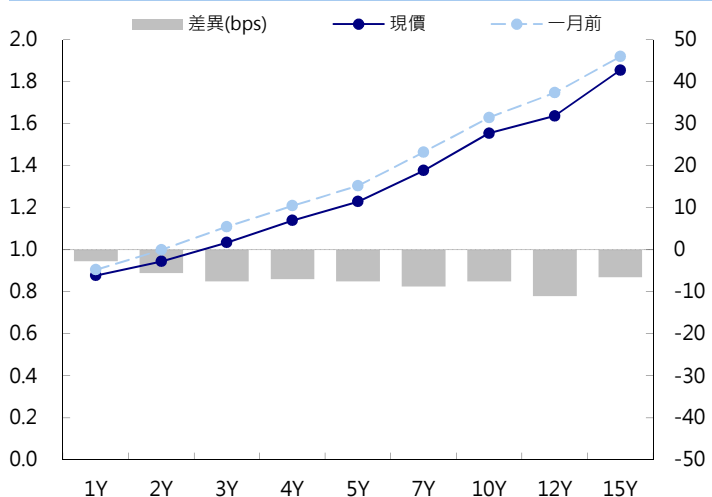
## 台幣公債曲線



## 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.  
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