

# 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	1.49%	0.20
美國十年公債	2.86%	(1.64)
美國三十年公債	3.89%	(2.45)
德國五年公債	0.81%	(1.60)
德國十年公債	1.84%	(1.90)
德國三十年公債	2.7%	(2.50)
道瓊工業	16020.20	1.26 %
那斯達克	4062.52	0.73 %
S&P 500	1805.09	1.12 %
德國工業	9172.41	0.96 %
英國FTSE	6551.99	0.83 %
法國CAC	4129.37	0.72 %
歐元兌美元	1.37	0.26 %
美元兌日圓	103.07	1.26 %
美元兌人民幣	6.08	(0.13)%
黃金	1227.97	(0.09)%
西德州原油	97.69	0.04 %
銅	7122.00	0.75 %
玉米	434.25	0.17 %
小麥	651.00	(0.15)%
全球主權 iTraxx 指數	65.00	--
北美投級 CDX 指數	69.00	(3.37)
歐洲投級 iTraxx 指數	69.00	(3.37)
日本投級 iTraxx 指數	80.00	1.08
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	135.00	(0.10)

## 美歐元公債指標利率:

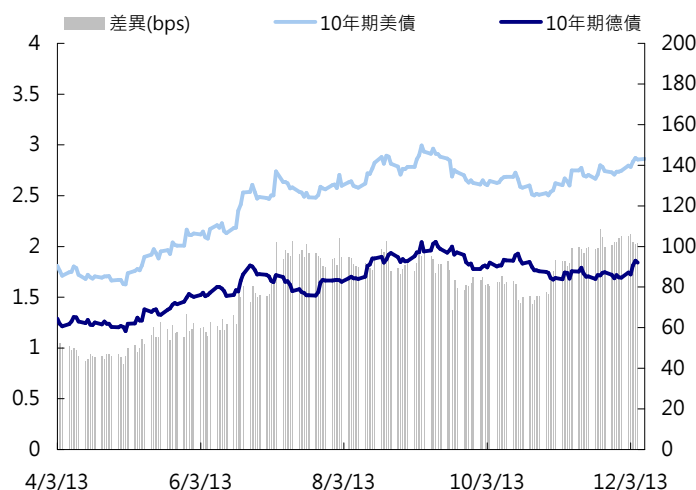
週五美國公布11月份非農就業人數，20.3萬人高於預期的18.5萬人，失業率7%低於預期的7.2%和前期的7.3%，勞動參與率也從62.8%上升至63%，市場當下反應為賣公債，十年期利率一度成交在2.92%，但隨即買盤將公債利率往下打，最低來到2.84%，但尾盤又小幅上升至2.86%，就業數據優於預期但利率並未彈升，預期近期的交易區間應就在2.8%附近震盪，本周美國將標售3、10、30年公債，以及零售銷售數字終場美債五年期殖利率收在1.49%，十年期殖利率收在2.86%，三十年期殖利率收在3.89%。德國公佈十月份工廠訂單遜於預期，MoM -2.2%低於預期的-1%，但受到美國經濟數據影響利率也一度向上來到1.89%，但午盤過後利率下跌收低，其他歐元區公債利率也是小幅走低2~5 bps，終場德債五年期殖利率收在0.81%，十年期殖利率收在1.84%，三十年期殖利率收在2.7%。

## 美歐元公司債:

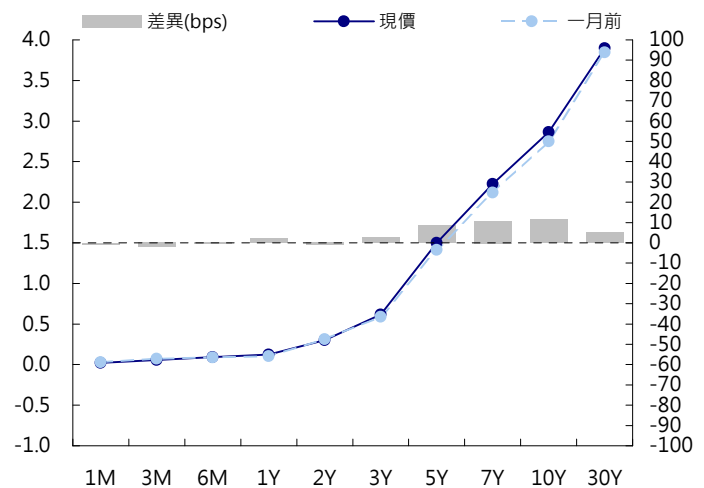
周五亞洲信用市場表現不錯，新發行的寶鋼和中國船舶五年期券一開盤有賣壓，但後續買盤接上，spread約tighten 5~7 bps，印尼和菲律賓國債無太大變化，亞洲IG信用債CDX指數tighten 1 bp，印尼CDS tighten 3 bps，中國CDS tighten 4 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在69點，歐洲指數收在69點，日本指數收在80點，亞洲指數收在135點。

日期	事件	預測	前期
12/10	家計部門變動-依淨值	--	\$1342B
12/10	NFIB 中小型企業樂觀指數	92.600	91.600
12/10	JOLTs職缺	--	3913.000
12/10	躉售存貨(月比)	0.003	0.004
12/10	躉售交易銷售(月比)	0.002	0.006
12/11	MBA 貸款申請指數	--	(0.128)
12/12	財政預算月報	-\$142.0B	--
12/12	先期零售銷售(月比)	0.006	0.004
12/12	首次申請失業救濟金人數	320K	298K
12/12	進口物價指數(月比)	(0.007)	(0.007)
12/12	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.002	0.002
12/12	連續申請失業救濟金人數	2764K	2744K
12/12	進口物價指數(年比)	--	(0.020)
12/12	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.003	0.003
12/12	零售銷售(控制組)	0.002	0.004
12/12	彭博12月美國調查	--	--
12/12	彭博消費者舒適度	--	(31.300)
12/12	企業存貨	0.003	0.006

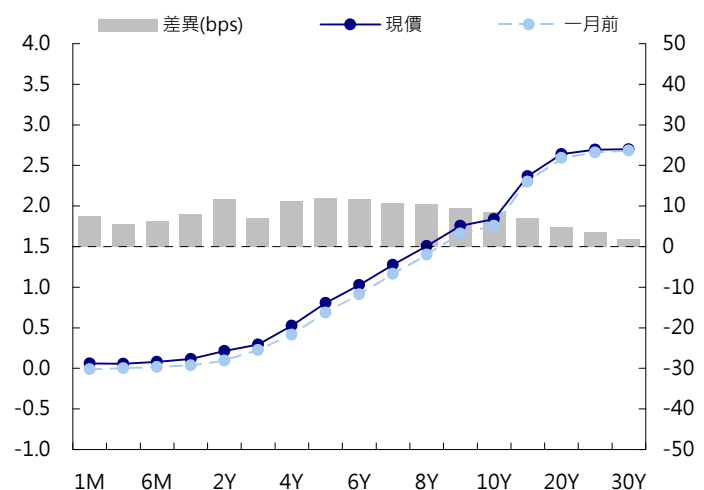
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

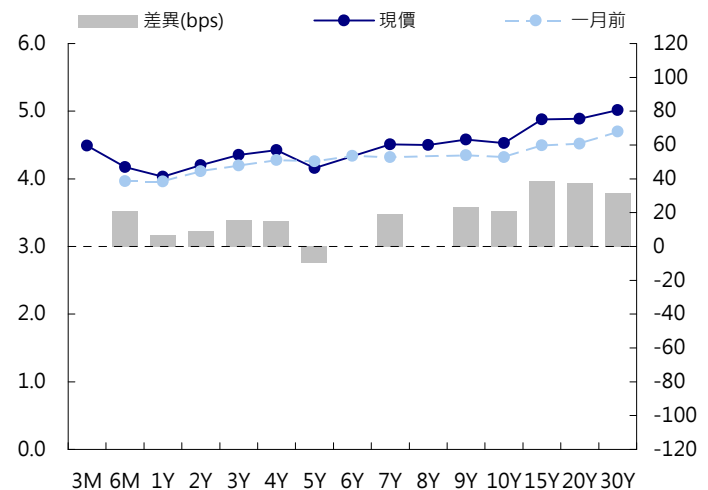
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.16%	2.99%	--	0.00
十年期公債	4.53%	3.61%	0.03	0.01
十五年期公債	5.01%	4.12%	0.01	0.01
人民幣即期匯率	6.08	6.07	0.16%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.09	6.07	0.09 %	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.10	6.08	0.11 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.11	6.10	0.18 %	0.05 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.78%	5.585%	9.00	21.50
CNY IRS 二年期	4.79%	5.66%	9.00	22.00
CNY IRS 三年期	4.84%	5.68%	7.00	22.50
CNY IRS 四年期	4.89%	5.69%	8.50	23.50
CNY IRS 五年期	4.93%	5.695%	8.50	28.50
CNH IRS 一年期	5.6%		0.00	
CNH IRS 二年期	5.67%		0.00	
CNH IRS 三年期	5.71%		0.00	
CNH IRS 四年期	5.63%		0.00	
CNH IRS 五年期	5.63%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.28		(0.45)	
CNH CCS 六月期	1.31		0.00	
CNH CCS 一年期	1.39		(2.00)	
CNH CCS 三年期	1.82		0.00	
CNH CCS 五年期	2.40		2.00	

## 人民幣債市掃描

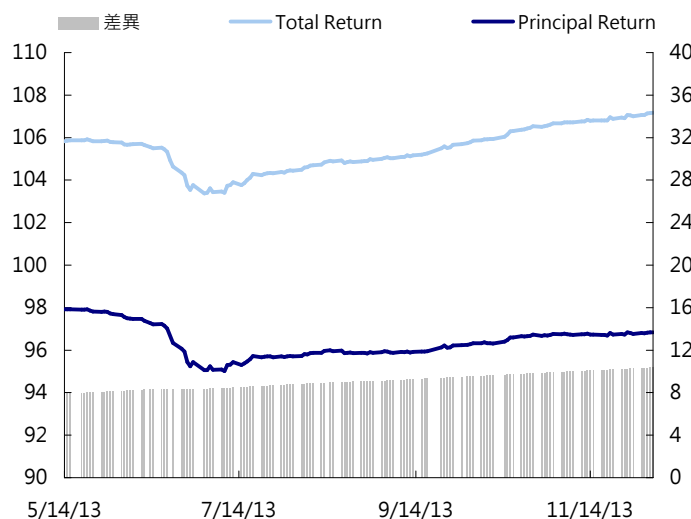
中國上海銀行間同業拆放利率(shibor)三個月品種近期升幅不斷擴大，相較昨日又上了20點，銀行間債市週五繼續受其擾動，相關浮息債仍受買盤追捧，而Shibor基準IRS則持續跳漲。市場人士指出，大額可轉讓存單可能即將推出，是引發此次Shibor波動的重要誘因，而目前三個月Shibor仍明顯低於同期限質押式回購利率及同業拆借利率，因此仍有進一步走高的可能，現券和IRS走勢還將受Shibor擾動。相對於現券而言，IRS走勢包含了更多的市場預期，特別是市場擔憂大額存單推出之後，今後三個月以上的長期資金都用Shibor定價，偏高的資金成本就會帶動Shibor向合理水準回歸。今日30年國債中標利率低於預期，部分保險公司認可其當前收益，存在一定需求，推動結果較預期走低；但因期限非主流，對二級市場現券影響很有限。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在3.61%，十五年期殖利率收在4.12%。

日期	事件	預測	前期
12/09	CPI(年比)	0.031	0.032
12/09	PPI(年比)	(0.015)	(0.015)
12/10	人力調查	--	0.140
12/10	工業生產 年至今(年比)	0.097	0.097
12/10	工業生產(年比)	0.101	0.103
12/10	固定資產農村除外年至今(年比)	0.200	0.201
12/10	零售銷售年至今(年比)	0.131	0.130
12/10	零售銷售(年比)	0.132	0.133
12/10	新人民幣貸款	580.0B	506.1B
12/10	貨幣供給M0年比	0.081	0.080
12/10	貨幣供給M1年比	0.090	0.089
12/10	貨幣供給M2(年比)	0.142	0.143
12/10	社會融資RMB	920.0B	856.4B
12/14	外國直接投資(年比)	0.011	0.012
12/16	匯豐/Markit Flash製造業PMI	--	50.800

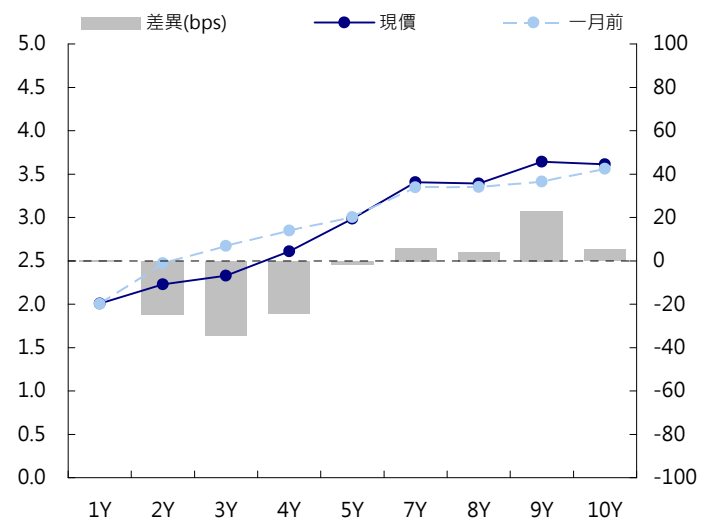
## CNY/在岸公債曲線



## 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

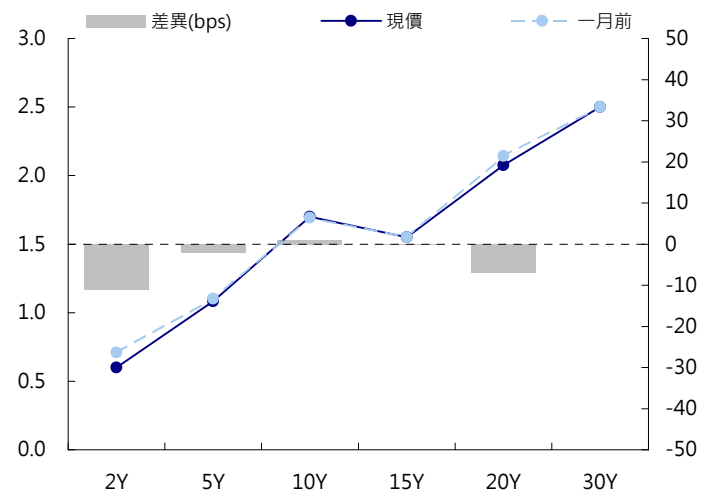
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	(0.95)
十年期台幣公債	1.7%	(1.80)
美元兌台幣	29.62	(0.09)%
歐元兌台幣	40.46	0.70 %
港幣兌台幣	3.82	0.03 %
人民幣兌台幣	4.87	0.15 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.738%	(1.14)
台幣30日CP率	0.775%	(1.66)
台幣90日CP率	0.8482%	(3.50)
南韓韓圓	1052.85	(0.37)%
印尼盾	11894.00	0.41 %
印度盧比	61.06	(0.18)%
泰國銖	32.26	0.39 %
越南盾	21140.00	0.14 %
菲律賓比索	43.95	0.11 %
馬來西亞幣	3.22	0.23 %

## 台幣債市掃描

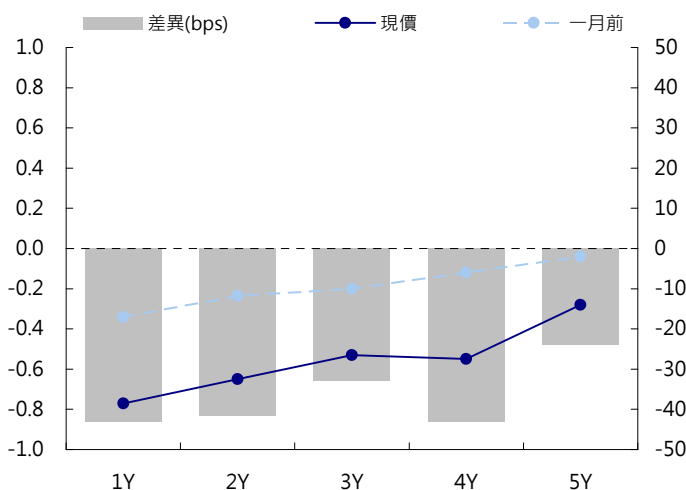
台灣10年期公債殖利率周五收跌，結束先前連三升。即便美債殖利率向上彈升，但台債因空單回補，殖利率終場收跌終結連三升。除了空單回補的買盤以外，市場也傳出壽險業委託證券商進場持有10年券，雖然成交量並不大，但試單意味濃厚，已帶動一波回補風潮。先前的台債官方才下調了今、明年的經濟成長率，其保守看待經濟前景，預估值低於各金融機構。疲軟的經濟表現，將令台灣央行的貨幣政策沒有趨緊的空間，是短券的最大保護傘。儘管週五市場觀望美國非農就業數據，估計美國10年期公債殖利率也不至突破該期公債前波高位近3.0%的水位，在此情況下，台灣10年期公債殖利率上方有所保護，空單並未進一步進擊。五年券02-11期收在1.0825%，下0.95bp，成交量21.5億。十年券02-10期收在1.7045%，下1.80bp，成交量34.5億。五年券區間預期在1.05%至1.15%。

日期	事件	預測	前期
12/09	貿易收支	\$3.46B	\$3.52B
12/09	出口(年比)	0.020	(0.015)
12/09	進口(年比)	0.017	(0.028)
12/10	人力調查	--	0.370

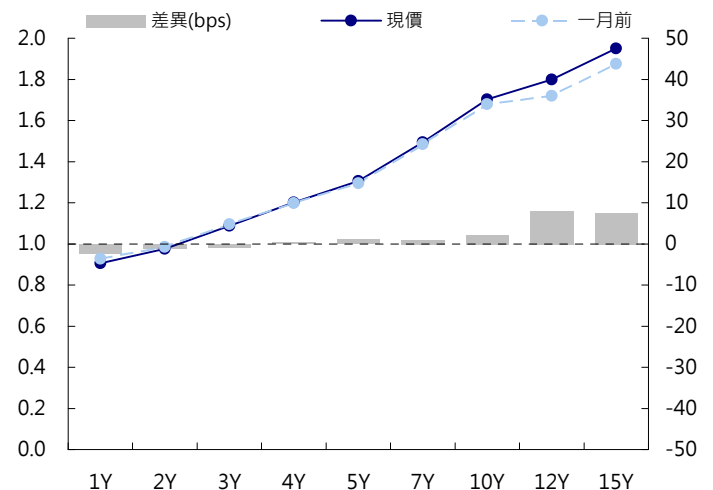
## 台幣公債曲線



## 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