

# 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	1.48%	(0.48)
美國十年公債	2.84%	(1.64)
美國三十年公債	3.87%	(1.80)
德國五年公債	0.8%	(0.40)
德國十年公債	1.84%	(0.30)
德國三十年公債	2.7%	0.10
道瓊工業	16025.53	0.03 %
那斯達克	4068.75	0.15 %
S&P 500	1808.37	0.18 %
德國工業	9195.17	0.25 %
英國FTSE	6559.48	0.11 %
法國CAC	4134.10	0.11 %
歐元兌美元	1.37	0.26 %
美元兌日圓	103.28	0.36 %
美元兌人民幣	6.07	(0.31)%
黃金	1238.73	(0.13)%
西德州原油	97.43	0.09 %
銅	7135.00	0.18 %
玉米	438.00	0.86 %
小麥	650.50	(0.08)%
全球主權 iTraxx 指數	65.00	--
北美投級 CDX 指數	67.00	(2.28)
歐洲投級 iTraxx 指數	67.00	(2.28)
日本投級 iTraxx 指數	75.00	(4.67)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	133.00	(1.85)

## 美歐元公債指標利率:

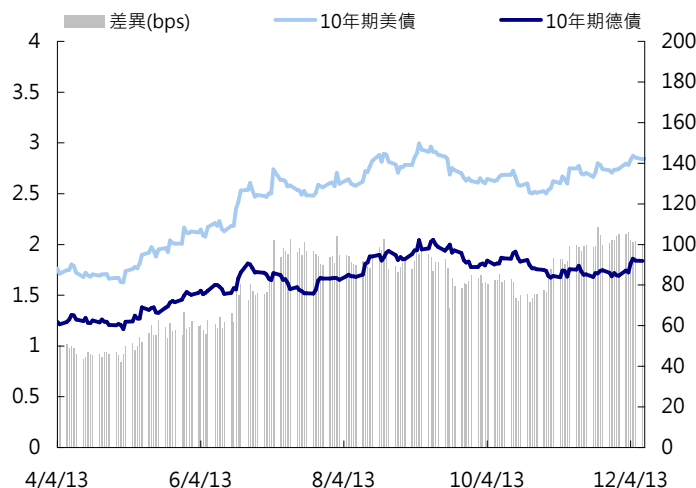
週一公布的數據顯示，美國家庭財富在第三季度增加，聯儲會官員表明，隨著就業市場好轉，聯儲會縮減QE的可能性增高，此外，美國十年期與三十年期國債殖利率之差接近十週來最窄水平，市場預期通膨在聯儲會開始放緩債券購買步伐時將依然在控制之下。終場美債五年期殖利率收在1.48%，十年期殖利率收在2.84%，三十年期殖利率收在3.87%。德國10月份公業生產意外連續第二個月下滑，暗示德國復甦仍有距離，經季節調整後的公業生產較9月份下滑1.2%，9月份修正後為下滑0.7%。終場德債五年期殖利率收在0.8%，十年期殖利率收在1.84%，三十年期殖利率收在2.7%。

## 美歐元公司債:

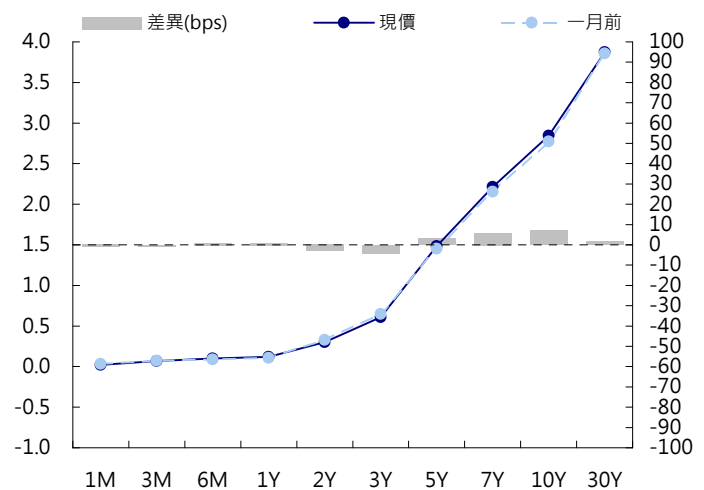
周亞洲信用市場在美國就業數據好轉的氛圍下，spread 小幅 tighten。Asia CDS tighten 2bps，個別名字無顯著變化，適逢年底，且市場對美國經濟數據好轉預期FED減少QE的時間可能提前，因此市場並無劇烈反應。在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在67點，歐洲指數收在67點，日本指數收在75點，亞洲指數收在133點。

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

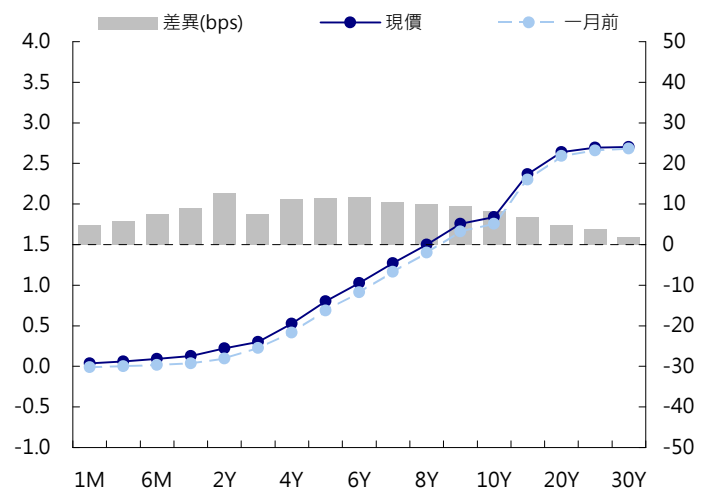
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

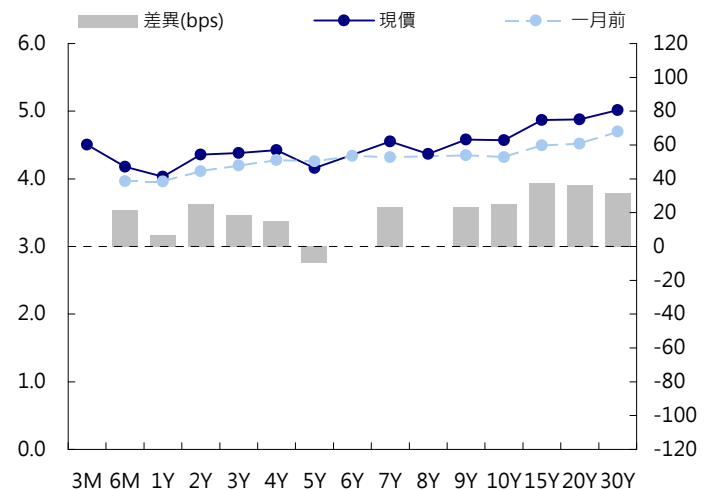
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.16%	2.99%	0.00	0.00
十年期公債	4.57%	3.6%	0.01	0.01
十五年期公債	5.01%	4.11%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.07	<b>6.06</b>	0.16%	<b>(0.01)%</b>
人民幣一月遠期匯率	6.08	6.07	0.22 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.09	6.08	0.22 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.10	6.09	0.14 %	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.78%	5.555%	0.50	3.50
CNY IRS 二年期	4.79%	5.625%	2.00	7.00
CNY IRS 三年期	4.84%	5.645%	3.00	7.00
CNY IRS 四年期	4.91%	5.66%	1.50	7.00
CNY IRS 五年期	4.93%	5.665%	1.00	1.50
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	<b>1.18</b>		<b>(8.00)</b>	
CNH CCS 六月期	<b>1.26</b>		<b>(9.00)</b>	
CNH CCS 一年期	<b>1.32</b>		<b>(7.00)</b>	
CNH CCS 三年期	<b>1.81</b>		<b>0.00</b>	
CNH CCS 五年期	<b>2.38</b>		<b>(2.00)</b>	

## 人民幣債市掃描

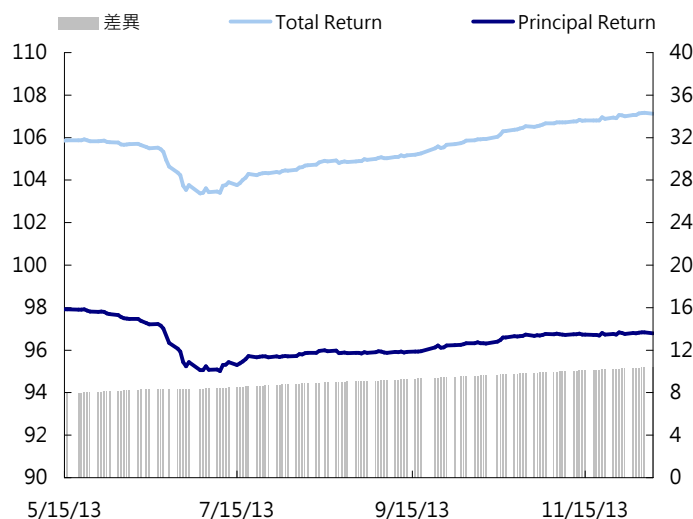
中國銀行間債券利率於週一走升，其中以長券的增幅較為明顯，相對平穩的資金面則對短券較有支撐。主因為最新公佈的CPI等數據漲幅於11月放緩，低於市場預期，加上同業可轉讓定存單即將推出，將利率導向市場化的加速，引發推升利率水準的擔憂，因此中國境內債市整體仍未脫離弱勢。境外人民幣債市部分，VANKE將發行新的三年券，initial guidance在4.25%，吸引熱烈認購，final guidance在4.1%，也使兩週前定價在4.5%的VANKE五年券在週一早上出現賣盤。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在3.6%，十五年期殖利率收在4.11%。

日期	事件	預測	前期
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

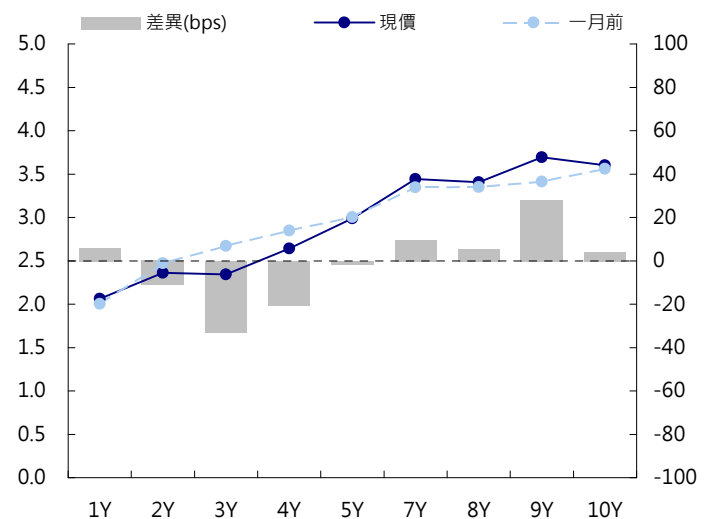
## CNY/在岸公債曲線



## 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

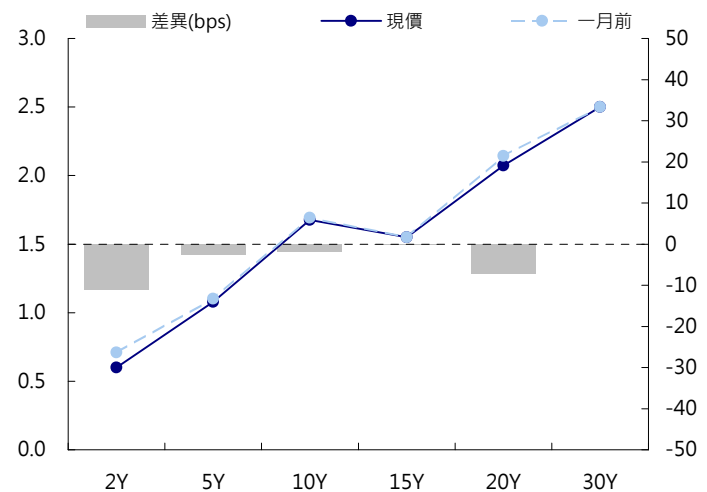
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	(0.75)
十年期台幣公債	1.67%	(3.03)
美元兌台幣	29.61	(0.13)%
歐元兌台幣	40.56	0.56 %
港幣兌台幣	3.82	(0.08)%
人民幣兌台幣	4.87	0.26 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.725%	0.00
台幣30日CP率	0.7483%	0.00
台幣90日CP率	0.7875%	0.00
南韓韓圓	1052.00	0.02 %
印尼盾	11825.00	0.03 %
印度盧比	60.90	0.08 %
泰國銖	32.14	0.04 %
越南盾	21120.00	0.07 %
菲律賓比索	44.09	(0.08)%
馬來西亞幣	3.20	0.00 %

## 台幣債市掃描

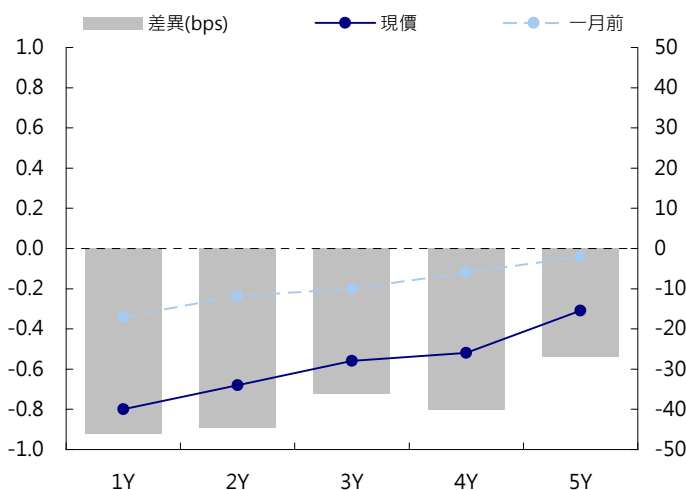
台灣10年期公債102/10殖利率週一連續第二天收跌，兩個交易日走低4.83基點。美國11月非農就業數據表現亮麗符合市場預期，但美債表現利空不彈，台債殖利率亦向下測試回到標債水位，料本週將陷入橫盤整理。10年券標債後殖利率走高已逼出一些停損，在經過一周籌碼整理後，近兩日或有持續清洗浮額的意味，雖然交投量不大，但多方帶盤的操作明顯。惟抵達標債成本區後浮現阻力，加上下週三美聯儲(FED)開會在即，市場料10年券將在標債利率附近陷入整理，待QE(量化寬鬆)退場的具體時程。台灣央行標售364天期存單，加權平均得標利率較上月大幅走跌5.1基點至0.564%，顯見台灣央行貨幣政策寬鬆讓短率穩於低位，對短債市場也有穩定利率短端的作用，在長債端利率欲揚升不易的情況下，中段五年及10年債的波動區間受到限制。下周美國FED會議為市場近期的關注焦點外，台灣本地也十分關注本月23日財政部將公佈的明年第一季發債計劃。五年券02-11期收在1.075%，下0.75bp，成交量8.5億。十年券02-10期收在1.6742%，下3.03bp，成交量43.5億。五年券區間預期在1.05%至1.15%。

日期	事件	預測	前期
12/10	人力調查	--	0.370

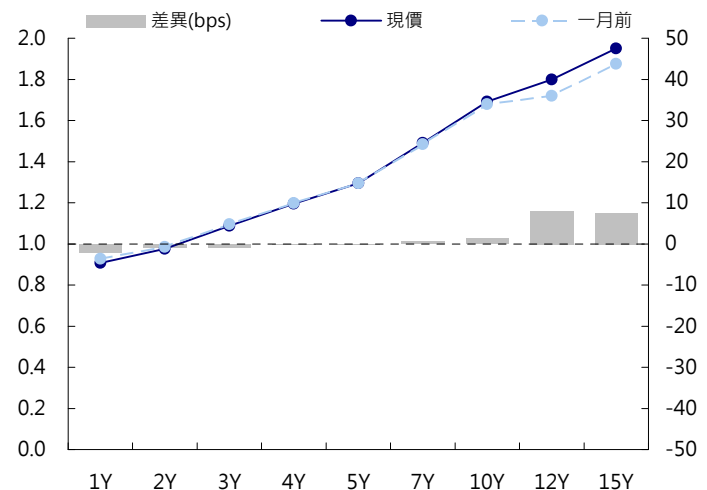
## 台幣公債曲線



## 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