

# 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	1.54%	4.65
美國十年公債	2.89%	5.77
美國三十年公債	3.91%	4.06
德國五年公債	0.85%	4.00
德國十年公債	1.85%	2.00
德國三十年公債	2.67%	(0.30)
道瓊工業	16167.97	1.84 %
那斯達克	4070.06	1.15 %
S&P 500	1810.65	1.66 %
德國工業	9181.75	1.06 %
英國FTSE	6492.08	0.09 %
法國CAC	4109.51	1.00 %
歐元兌美元	1.37	(0.57)%
美元兌日圓	104.10	1.39 %
美元兌人民幣	6.07	(0.02)%
黃金	1223.77	0.43 %
西德州原油	97.61	(0.19)%
銅	7270.00	(0.11)%
玉米	425.00	(0.41)%
小麥	612.75	(1.13)%
全球主權 iTraxx 指數	64.00	(1.35)
北美投級 CDX 指數	68.00	(1.97)
歐洲投級 iTraxx 指數	68.00	(1.97)
日本投級 iTraxx 指數	75.00	0.25
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	127.00	(0.22)

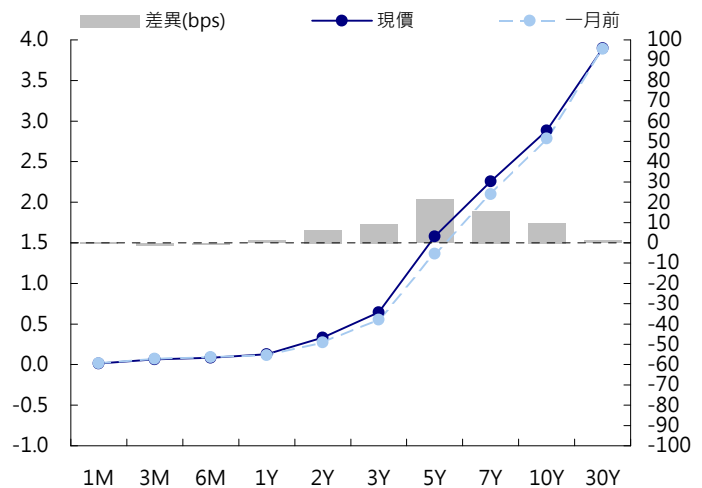
## 美歐元公債指標利率:

週三美債利率在亞洲盤和歐洲盤無變化，市場在等待FOMC會議結果，但會議之前新屋開工和營建許可數據接優於市場預期，利率開始上揚，加上標售五年期公債結果不甚理想，tail 2 bps，Indirect bidder 也偏低，但可能是市場在等待稍晚的會議結果而減少活動，FED決定從明年一月開始減少QE購買債數量10 bn，市場瞬間反應是利率上揚，但馬上有買盤進場，今天美國有7年期公債標售和5年期TIPS標售，數據方面將公佈初次請領失業救濟金和成屋銷售。終場美債五年期殖利率收在1.54%，十年期殖利率收在2.89%，三十年期殖利率收在3.91%。週三開盤德國公佈12月份IFO調查，結果大致符合預期，但德債利率走低1~2 bps，尾盤因受到美國經濟數據和Taper影響而利率拉高 2bps，其他歐元區國家利率也拉高2~6 bps，今天西班牙將標售5年和10年期公債終場德債五年期殖利率收在0.85%，十年期殖利率收在1.85%，三十年期殖利率收在2.67%。

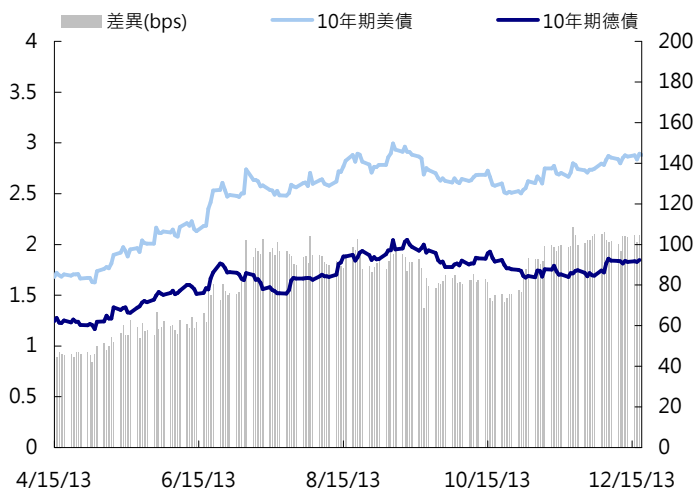
## 美歐元公司債:

週三亞洲信用市場交易清淡，市場參與者都在等待FED是否會taper，印尼和菲律賓公債小漲，短天期IG 券次仍有買盤，CDX指數方面，亞洲IG信用指數持平，印尼 CDS widen 1 bp，中國和韓國CDS tighten 1 bp。FED確定從明年一月開始減少QE買債數量10bn，但同時也再次強調短天期利率仍會維持低檔，且forward guidance仍不變，預期信用市場應不會有太負面解讀，短券仍是投資人追逐標的。在信用違約指數方面，全球主權指數收在64點，北美指數收在68點，歐洲指數收在68點，日本指數收在75點，亞洲指數收在127點。

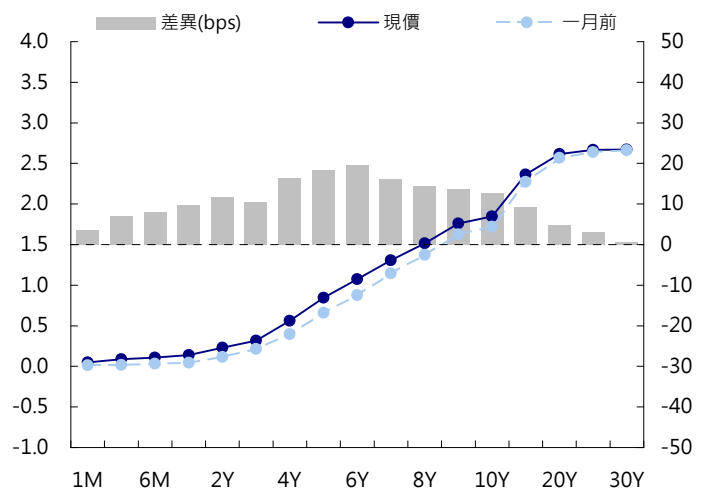
美國公債曲線



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

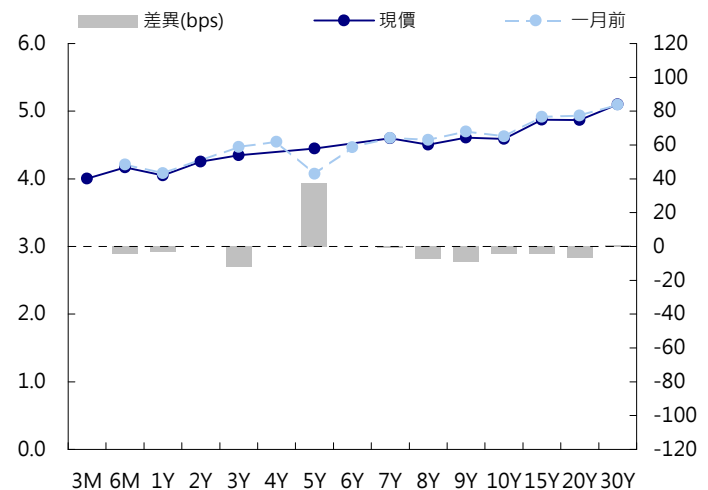
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.45%	2.95%	0.02	(0.01)
十年期公債	4.59%	3.66%	0.01	0.01
十五年期公債	5.1%	4.21%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.07	6.07	-0.01%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.09	6.08	0.00%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.10	6.09	(0.02)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.11	6.10	0.02%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.9%	5.66%	7.50	5.00
CNY IRS 二年期	4.9%	5.68%	7.00	4.00
CNY IRS 三年期	4.93%	5.66%	5.00	2.00
CNY IRS 四年期	4.97%	5.68%	5.00	2.50
CNY IRS 五年期	5.01%	5.7%	5.00	2.50
CNH IRS 一年期	5.59%		3.00	
CNH IRS 二年期	5.64%		6.00	
CNH IRS 三年期	5.66%		6.00	
CNH IRS 四年期	5.66%		6.00	
CNH IRS 五年期	5.66%		6.00	
CNH CCS 三月期	1.22		4.00	
CNH CCS 六月期	1.21		0.00	
CNH CCS 一年期	1.32		0.00	
CNH CCS 三年期	1.86		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.55		0.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

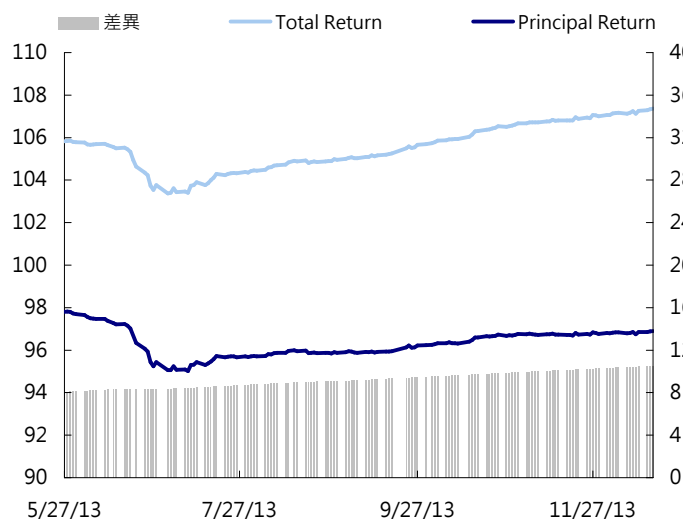
## 人民幣債市掃描

中國上海證券交易所發佈的《證券異常交易即時監控細則》,全面修訂異常交易規則·新增債券交易盤中臨時停牌制度·加強債券交易價格異動事件監管·交易員表示·此舉料將主要影響高收益率債的二手市場交易·避免市場價格大幅波動。在二手市場方面,交易員表示二手市場十分活躍,一些個人客戶在年底沽貨套現,例如三井物產2017、寶龍地產2016。另外亦有一些基金經理人沽出近期新發的人民幣債券。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.95%·十年期殖利率收在3.66%·十五年期殖利率收在4.21%。

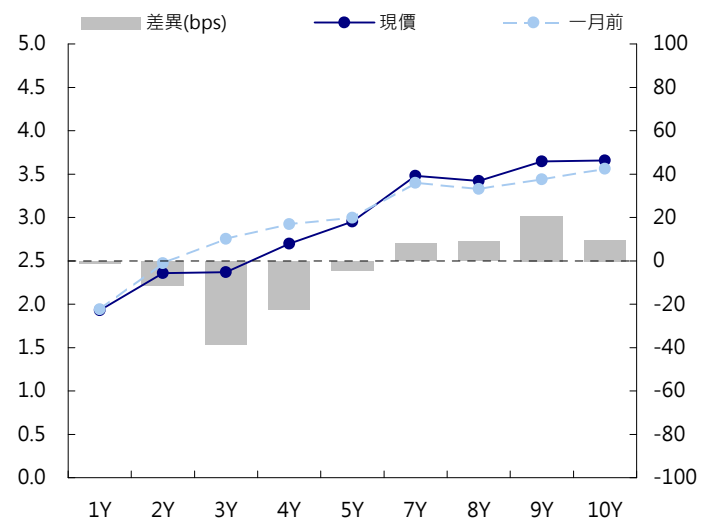
## CNY/在岸公債曲線



## 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

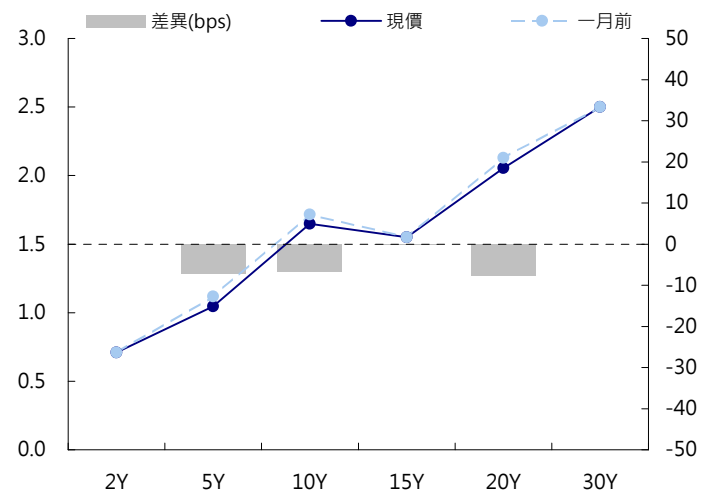
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.04%	(1.70)
十年期台幣公債	1.65%	(1.40)
美元兌台幣	29.71	0.15 %
歐元兌台幣	40.92	0.30 %
港幣兌台幣	3.83	0.18 %
人民幣兌台幣	4.89	0.14 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7206%	(0.08)
台幣30日CP率	0.7594%	(0.75)
台幣90日CP率	0.8189%	(0.03)
南韓韓圓	1053.75	0.14 %
印尼盾	12030.00	0.01 %
印度盧比	62.04	(0.03)%
泰國銖	32.33	(0.02)%
越南盾	21105.00	0.07 %
菲律賓比索	44.29	(0.09)%
馬來西亞幣	3.27	0.82 %

## 台幣債市掃描

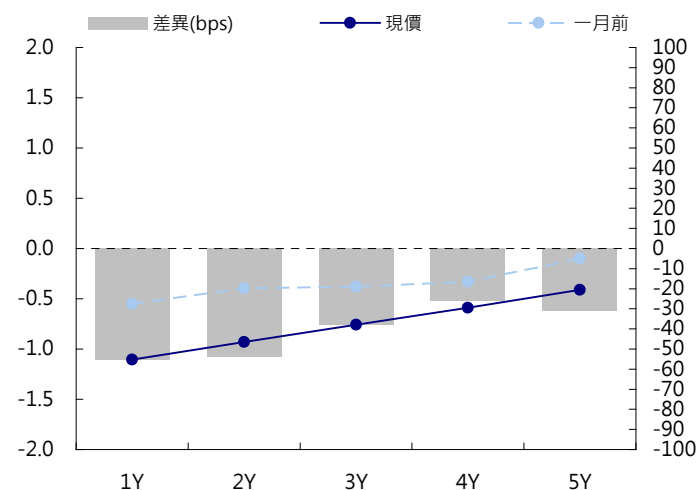
台灣指標五年期公債102/11殖利率周三收盤續創近五個月低位。在多方帶盤下，殖利率一路走低，料殖利率再下空間有限。10年期美債殖利率上日跌幅雖然不大，但似指出QE在本次FED會議中啟動減碼的可能性不高，多方趁本週來資金浮濫帶動的走勢尚未降溫，且空頭交投意願不高，於今日低量交投中再下一城。但場中亦見短線獲利了結。台債市場成交量仍處在低迷水位，且空方退場觀望，加上FED後仍有下周一的明年發債計劃將宣布，短線難以真正理出方向，殖利率參考性值得商榷。下周一財政部公布的發債計劃將為明年第一季的籌碼供應定調，如果第一季有五年券供應，且增發10年券，在年底前就必須小心換券的風險。五年券02-11期收平在1.043%，下1.70bp，成交量28.5億。十年券02-10期收在1.6490%，下1.40bp，成交量6.5億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。

日期	事件	預測	前期
12/20	出口訂單(年比)	(0.033)	0.032
12/23	失業率	0.042	0.042

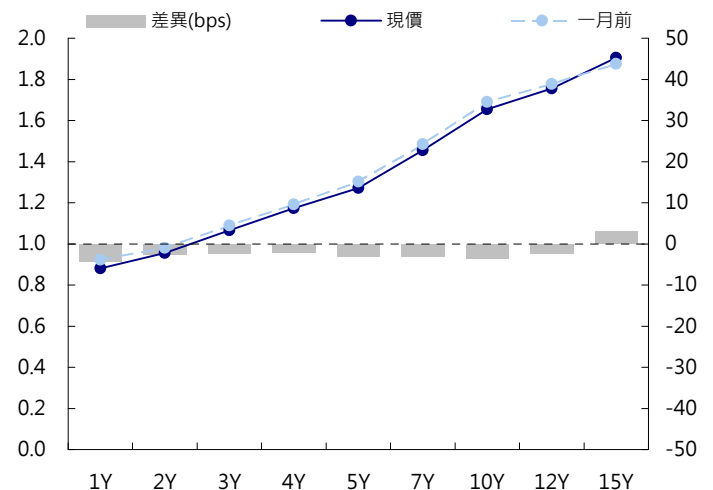
## 台幣公債曲線



## 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