

# 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	2.68%	(7.60)
美國十年公債	2.83%	(6.12)
美國三十年公債	3.13%	(3.54)
德國五年公債	-0.3%	1.60
德國十年公債	0.25%	1.30
德國三十年公債	0.88%	0.50
道瓊工業	24388.95	(2.24)%
那斯達克	6969.25	(3.05)%
S&P 500	2633.08	(2.33)%
德國工業	10788.09	(0.21)%
英國FTSE	6778.11	1.10%
法國CAC	4813.13	0.68%
歐元兌美元	1.14	0.33%
美元兌日圓	112.42	(0.24)%
美元兌人民幣	6.87	(0.12)%
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	70.99	2.07
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：

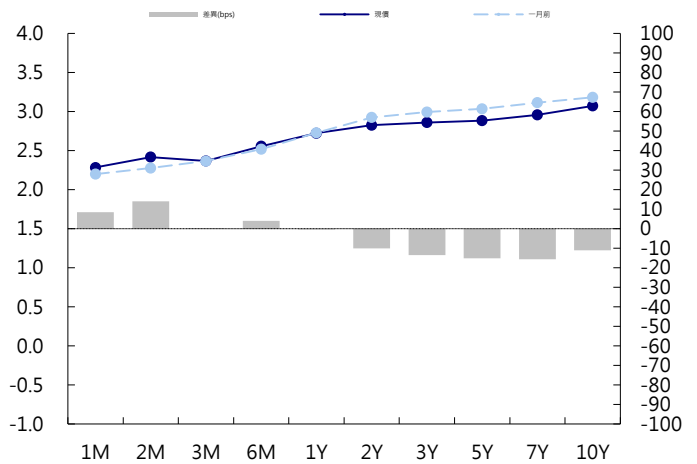
標普500指數創下3月以來最大周跌幅，美中貿易關係前景似乎朝著負面方向發展，且最新數據加劇了經濟成長觸頂之憂。美國國債上周五上漲，收於盤中高點附近；在早盤大宗交易的推動下，殖利率曲線變得陡峭。5年期國債殖利率下跌6.4個基點，報2.6891%。10年期國債殖利率下跌5.1個基點，報2.845%。義大利債券上周五隨股市上漲；德國國債收窄跌幅。德國10年期國債殖利率上漲1.3個基點，報0.249%。英國議員將於周二晚間對脫歐協議進行實質性投票；如果投票按計畫進行，政府將在第一次嘗試中失敗，英國10年期國債殖利率上漲2個基點，報1.265%。

### 美歐元公司債：

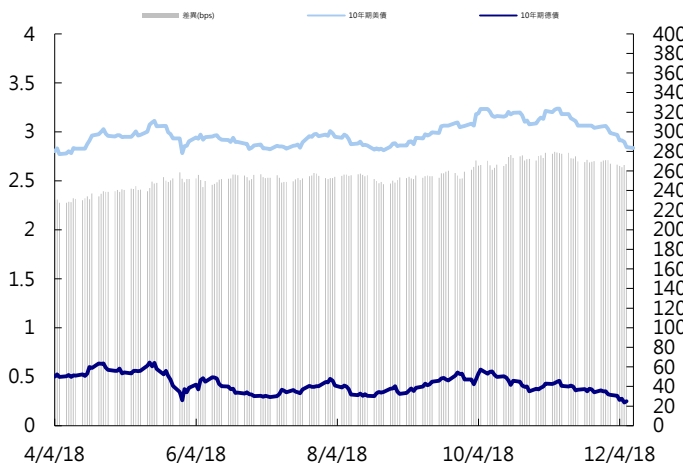
上週五亞洲信用市場賣盤較多，華為事件的不確定性使得風險情緒不佳，且接近年底投資人保守觀望的氣氛濃，加上美元國債利率持續走低，信用債的賣盤高於買盤的情況應該會延續。唯一有明顯買盤的是中國短年期HY，價格持續穩定至小漲。

日期	事件	預測	前期
12/10	JOLTS Job Openings	7100.000	7009.000
12/11	NFIB Small Business Optimism	107.000	107.400
12/11	PPI Final Demand MoM		0.006
12/11	PPI Ex Food and Energy MoM	0.001	0.005
12/11	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.002
12/11	PPI Final Demand YoY	0.025	0.029
12/11	PPI Ex Food and Energy YoY	0.025	0.026
12/11	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.028
12/12	MBA Mortgage Applications	--	0.020
12/12	CPI MoM	--	0.003
12/12	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
12/12	CPI YoY	0.022	0.025
12/12	CPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.021
12/12	CPI Index NSA	251.966	252.885
12/12	CPI Core Index SA	259.381	258.939
12/12	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.009
12/12	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.007
12/13	Monthly Budget Statement	-\$197.0b	-\$100.5b

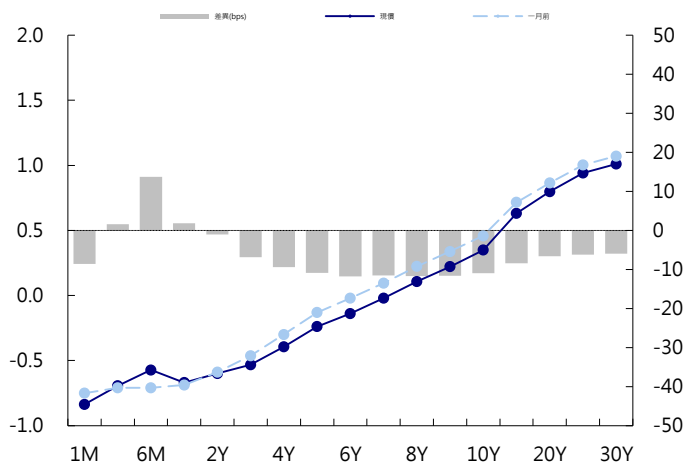
### 美國公債曲線



### 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

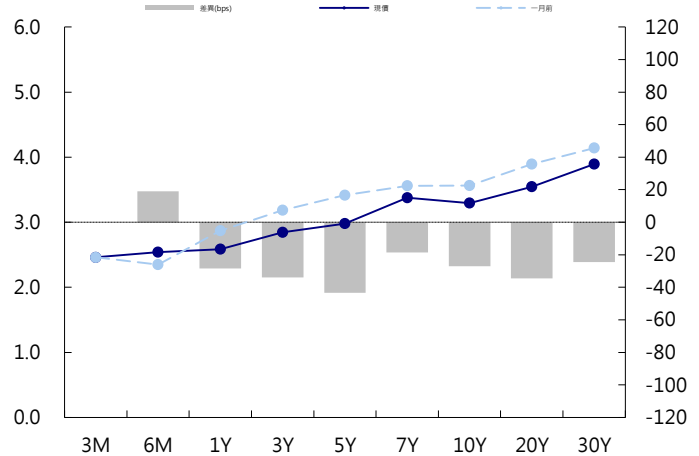
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.98%	3.65%	(4.72)	(0.02)
十年期公債	3.29%	3.83%	0.00	--
二十年期公債	3.55%	4.02%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.87	6.89	0.12%	(0.12)%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.90	0.01%	(0.14)%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.91	0.03%	(0.13)%
人民幣六月遠期匯率	6.87	6.91	0.04%	(0.13)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.695%	3.185%	(1.50)	0.00
CNY IRS 二年期	2.76%	3.28%	(2.00)	(0.50)
CNY IRS 三年期	2.87%	3.39%	(1.00)	0.00
CNY IRS 四年期	2.96%	3.475%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	3.045%	3.525%	(2.50)	(1.50)
CNH IRS 一年期	3.88%		70.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		61.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		54.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		47.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		37.00	
CNH CCS 三月期	3.38		13.15	
CNH CCS 六月期	3.39		(8.00)	
CNH CCS 一年期	3.40		1.00	
CNH CCS 三年期	3.46		3.00	
CNH CCS 五年期	3.50		5.00	

日期	事件	預測	前期
12/10	Money Supply M1 YoY	0.030	0.027
12/10	Money Supply M0 YoY	0.030	0.028
12/10	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.072
12/10	Aggregate Financing CNY	1350.0b	728.8b
12/10	Money Supply M2 YoY	0.080	0.080
12/10	New Yuan Loans CNY	1200.0b	697.0b
12/11	Manpower Survey	--	0.070
12/14	Bloomberg Dec. China Economic Surv		
12/14	Retail Sales YoY	0.088	0.086
12/14	Retail Sales YTD YoY	0.092	0.092
12/14	Industrial Production YoY	0.059	0.059
12/14	Industrial Production YTD YoY	0.064	0.064
12/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.059	0.057
12/14	Property Investment YoY	--	0.097
12/14	Surveyed Jobless Rate	--	0.049

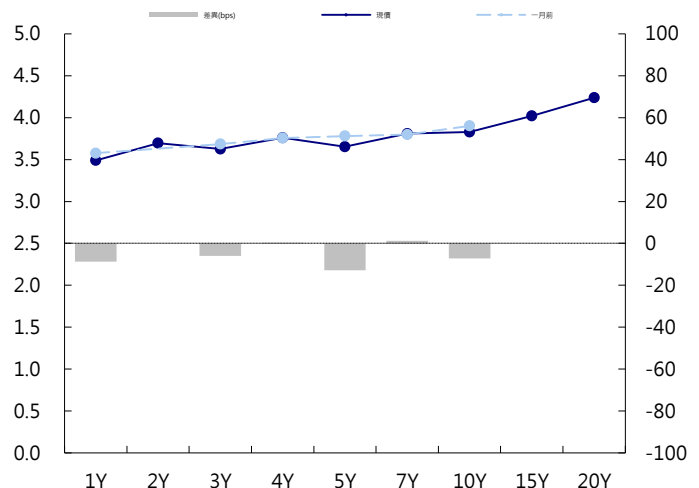
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面中國銀行間債市早盤主要現券收益率震盪微漲，幅度在1個基點(bp)左右。美債走勢仍向好，但境內債市在持續走暖後，繼續跟進的意願暫顯不足。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤一度走升近200點，最高觸及6.8650元，離岸人民幣亦一度上漲近150點，中間價則小幅貶值。交易員表示，儘管華為事件仍打壓市場情緒，但美指趨弱，且有央行結匯提振，早盤掀起一波上升行情，不過整體市場分歧明顯，市場波動區間亦相應走闊。

### 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

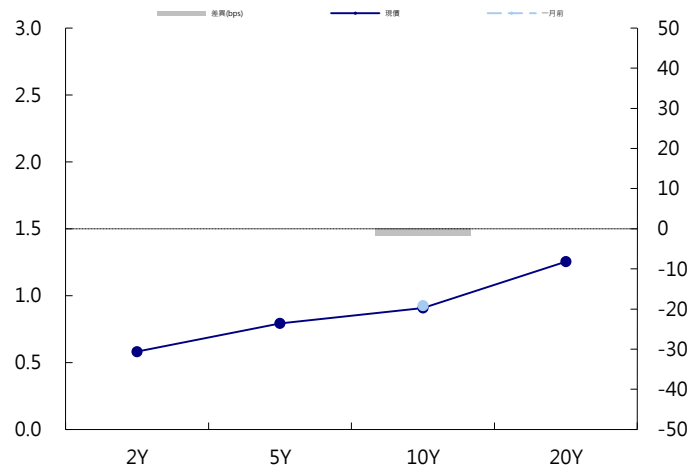
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.76%	(0.65)
十年期台幣公債	0.9%	(1.29)
美元兌台幣	30.89	0.16 %
歐元兌台幣	35.27	0.54 %
港幣兌台幣	3.95	0.18 %
人民幣兌台幣	4.49	0.16 %
台幣隔夜拆款利率	0.185%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1123.50	(0.12)%
印尼盾	14506.00	(0.27)%
印度盧比	71.21	(0.24)%
泰國銖	32.82	(0.10)%
越南盾	23319.00	0.00 %
菲律賓比索	52.77	(0.12)%
馬來西亞幣	4.17	0.10 %

## 台幣債市掃描

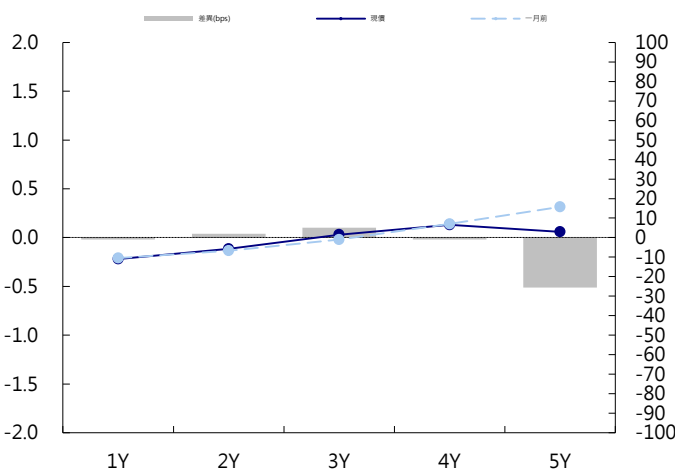
利率接近90後買盤逐漸觀望，交易量也明顯下滑，終場079上彈0.78bps至0.9135%，成交21億。國際氣氛和內部環境都偏多，但接近90追價將更趨謹慎，不建議追低。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.9-1.0%

日期	事件	預測	前期
12/11	Manpower Survey	--	0.200

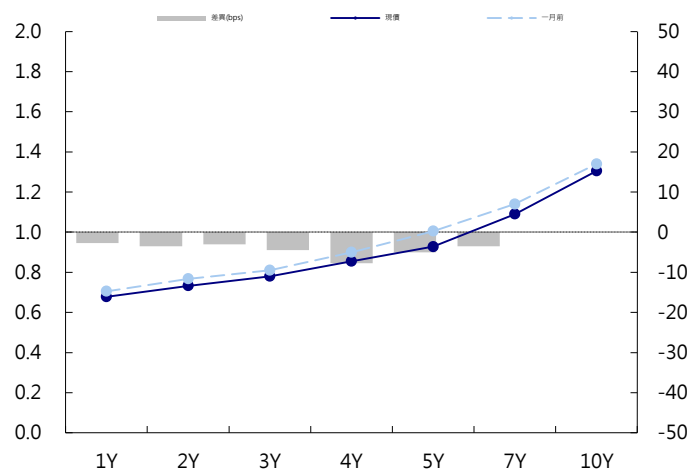
## 台幣公債曲線



## 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