

# 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	2.75%	4.04
美國十年公債	2.89%	3.23
美國三十年公債	3.14%	0.94
德國五年公債	-0.3%	(1.70)
德國十年公債	0.23%	(1.40)
德國三十年公債	0.83%	(1.10)
道瓊工業	24370.24	(0.22)%
那斯達克	7031.83	0.16%
S&P 500	2636.78	(0.04)%
德國工業	10780.51	1.49%
英國FTSE	6806.94	1.27%
法國CAC	4806.20	1.35%
歐元兌美元	1.13	(0.50)%
美元兌日圓	113.49	0.32%
美元兌人民幣	6.88	(0.30)%
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	68.40	(0.81)
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：

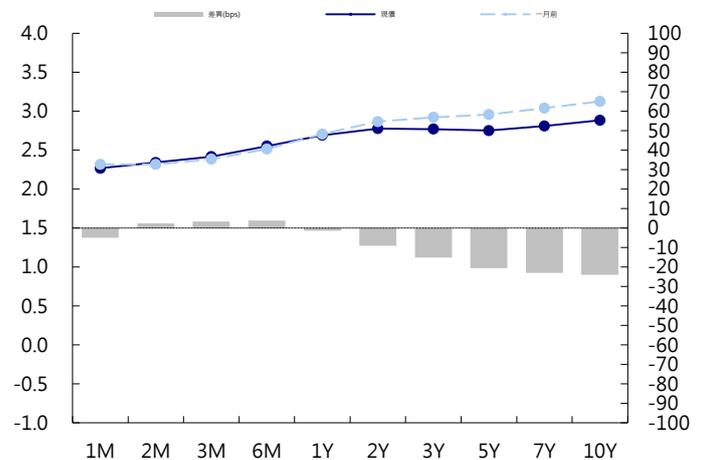
據悉中國推進降低美國汽車進口關稅事宜，稅率擬從目前的40%降至15%，川普稱若有助於中美貿易協議，他會考慮干預華為案。美國國債多數走低，短中期債券領跌，因股市有所企穩；3年期國債發行結果尚可，但未能阻止債券跌勢，市場期待周三進行的10年期國債發行。5年期國債殖利率上漲2.69個基點，報2.7411%。10年期國債殖利率上漲2.15個基點，報2.8790%。法國債券表現落後於其它歐債，受赤字疑慮影響；義大利債券持穩，德債攀升。德國10年期國債殖利率下跌1.4個基點，報0.232%。知情人士透露，首相特里莎·梅尚未被告知觸發不信任投票的門檻已經達到。BBC、天空新聞引用保守黨高級官員的話稱，已有48名議員發函要求對特里莎·梅進行不信任投票，英國10年期國債殖利率下跌1.1個基點，報1.188%。

## 美歐元公司債：

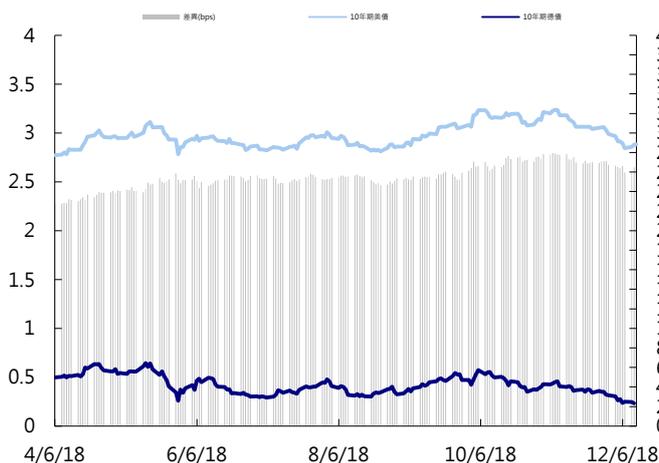
周二亞洲信用債交易清淡，但整體投資方向偏買入，投資等級層次有少數買盤使得利差收窄2~5 bps，HY普遍仍算穩定，世茂地產發行新券，價格在發行價附近波動，其餘無太多變化。

日期	事件	預測	前期
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
12/13	Import Price Index MoM	(0.010)	0.005
12/13	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.013	0.002
12/13	Import Price Index YoY	0.013	0.035
12/13	Export Price Index MoM	(0.004)	0.004
12/13	Export Price Index YoY	--	0.031
12/13	Initial Jobless Claims	225k	231k
12/13	Continuing Claims	1650k	1631k
12/13	Bloomberg Dec. United States Econor		

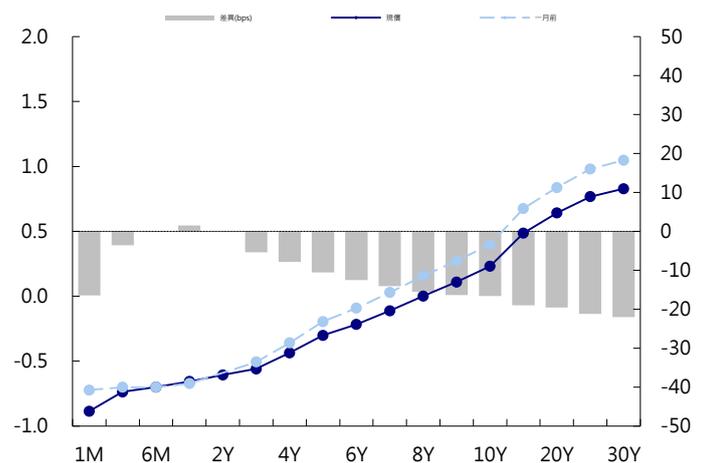
## 美國公債曲線



## 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

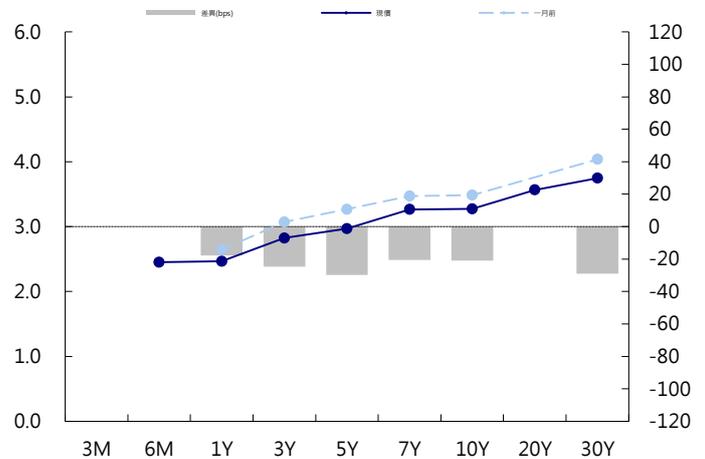
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.97%	3.61%	(0.51)	(0.03)
十年期公債	3.27%	3.71%	0.52	(0.04)
二十年期公債	3.57%	3.98%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.88	6.88	0.3%	0.36%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.89	0.31%	0.36%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.89	0.31%	0.36%
人民幣六月遠期匯率	6.87	6.90	0.31%	0.36%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.705%	3.21%	0.50	1.50
CNY IRS 二年期	2.78%	3.29%	1.00	1.00
CNY IRS 三年期	2.875%	3.39%	0.50	0.50
CNY IRS 四年期	2.96%	3.48%	FALSE	1.50
CNY IRS 五年期	3.05%	3.555%	0.50	2.00
CNH IRS 一年期	3.88%		71.50	
CNH IRS 二年期	3.93%		66.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		57.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		50.50	
CNH IRS 五年期	3.95%		43.00	
CNH CCS 三月期	3.28		(11.88)	
CNH CCS 六月期	3.39		1.00	
CNH CCS 一年期	3.40		9.50	
CNH CCS 三年期	3.41		1.00	
CNH CCS 五年期	3.50		13.50	

日期	事件	預測	前期
12/14	Bloomberg Dec. China Economic Sur		
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

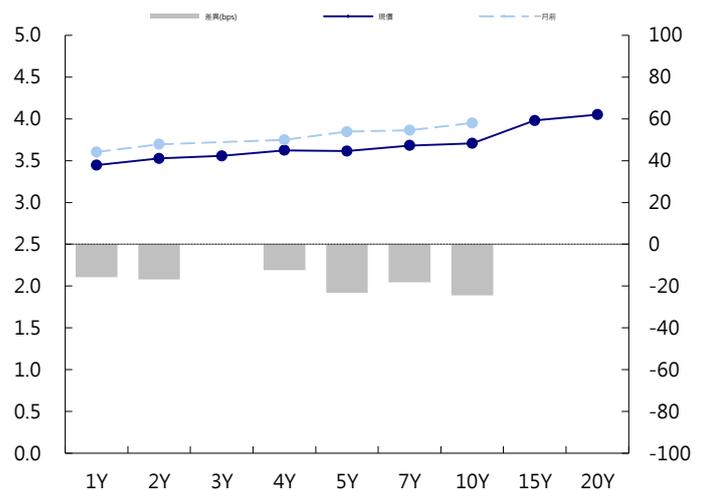
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，國開債招標利率今日大幅低於預期和二級市場水平，但經歷了昨日大漲的債市並未趁勢再下一城，國開債在二級市場基本持穩，10年期國債殖利率甚至出現反彈，有望止步五連跌。專家稱未來進一步向下的幅度可能不會很大，但這並不代表債牛止步，經濟下行壓力等仍利好債市。匯率方面，人民幣兌美元即期週二收升近150點收復近半昨日跌幅，中間價則跌逾300點，單日跌幅並創8月24日來最大。交易員表示，昨日市場供求和一籃子貨幣同時下調，今日中間價疑似過濾較為明顯，不過中國副總理劉鶴與美國財長通話提振中美貿易談判預期，離、在岸人民幣均展開反彈，但匯價暫時受阻於6.89元關口。

### 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

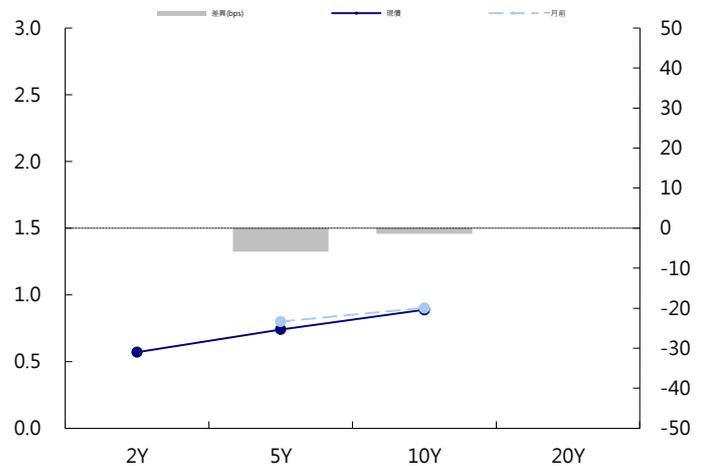
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	(0.50)
十年期台幣公債	0.89%	0.65
美元兌台幣	30.84	(0.16)%
歐元兌台幣	34.94	(0.47)%
港幣兌台幣	3.95	(0.16)%
人民幣兌台幣	4.48	0.19 %
台幣隔夜拆款利率	0.186%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1126.95	(0.23)%
印尼盾	14577.00	0.03 %
印度盧比	72.17	(0.23)%
泰國銖	32.75	(0.24)%
越南盾	23305.00	(0.03)%
菲律賓比索	52.65	(0.03)%
馬來西亞幣	4.18	(0.11)%

## 台幣債市掃描

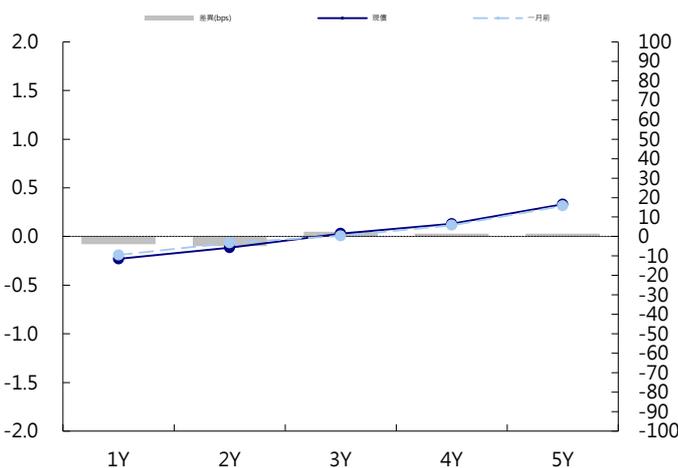
脫歐不確性增高使美債利率在東京時間開盤又往下走，帶動台幣買氣，盤中長端又陸續成交，鞏固市場信心，終場079下調0.75bps至0.888%，成交42億。0711下調0.5bps至0.739%，成交1億。078下調1.5bps至1.265%，成交1億。市場氣氛開始轉變，甚至實質買盤也開始詢價，操作上轉為偏多。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.9-1.0%

日期 事件 預測 前期

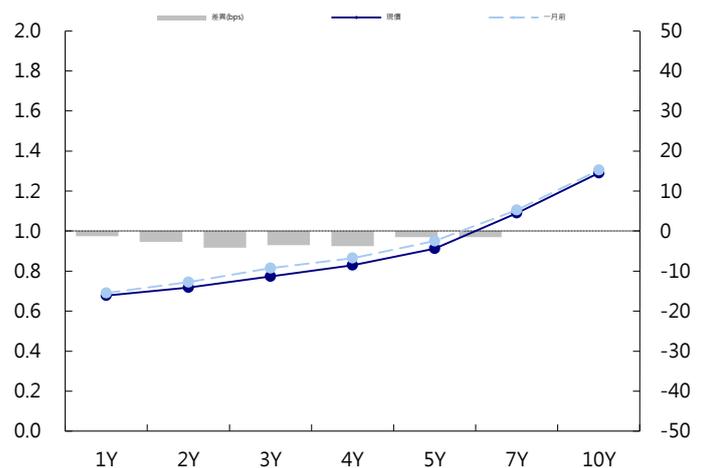
## 台幣公債曲線



## 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