

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	2.77%	2.53
美國十年公債	2.91%	2.70
美國三十年公債	3.15%	2.28
德國五年公債	-0.25%	4.80
德國十年公債	0.28%	4.70
德國三十年公債	0.86%	3.20
道瓊工業	24527.27	0.64 %
那斯達克	7098.31	0.95 %
S&P 500	2651.07	0.54 %
德國工業	10929.43	1.38 %
英國FTSE	6880.19	1.08 %
法國CAC	4909.45	2.15 %
歐元兌美元	1.14	0.29 %
美元兌日圓	113.38	(0.06)%
美元兌人民幣	6.88	(0.29)%
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	65.57	(2.23)
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:

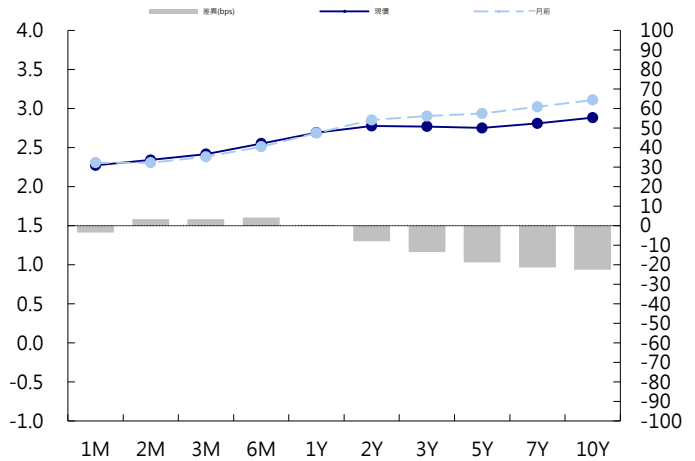
美國國債下跌，受股市攀升影響；10年期國債發行結果平平，也未能給市場提供支撐。5年期國債殖利率上漲2.7個基點，報2.7681%。10年期國債殖利率上漲3.06個基點，報2.9096%義大利政府向歐盟做出妥協，提議下調明年赤字率目標至2.04%，義大利債券勁升。德債則下跌，並在美國時段延續跌勢，因有跡象顯示貿易緊張局勢可能正在降溫。德國10年期國債殖利率上漲4.7個基點，報0.279%。特里莎·梅贏得黨內信任投票，保住英國首相之位。英國10年期國債殖利率上漲9.1個基點，報1.279%。

美歐元公司債:

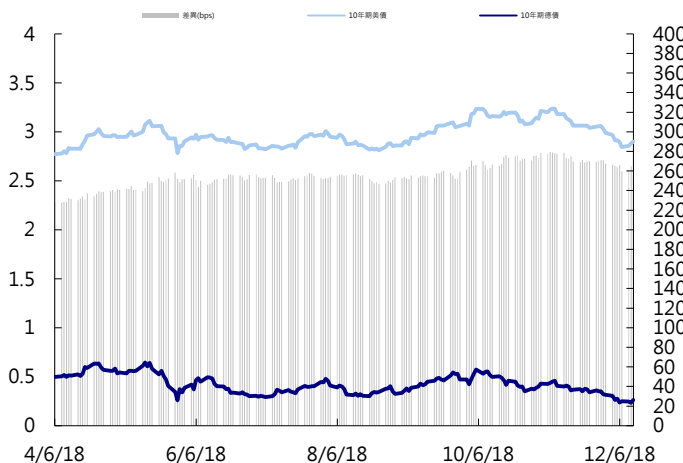
周二亞洲信用債有不錯的買盤進場，市場終於出現幾個正面的訊息，華為CFO保釋、中國化工以及中國化學正式合併，HAOHUA利差收窄10~15 bps，其他投資級券次利差收窄2~5 bps，HY持續有買盤進場，短年期HY地產價格上漲0.5~0.75元。

日期	事件	預測	前期
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		0.002
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 Econom		
12/13	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.300
12/14	Retail Sales Advance MoM	0.001	0.008
12/14	Retail Sales Ex Auto MoM	0.002	0.007
12/14	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.003
12/14	Retail Sales Control Group	0.005	0.003
12/14	Industrial Production MoM	0.003	0.001
12/14	Capacity Utilization	0.786	0.784
12/14	Manufacturing (SIC) Production	0.003	0.003
12/14	Markit US Manufacturing PMI	55.100	55.300

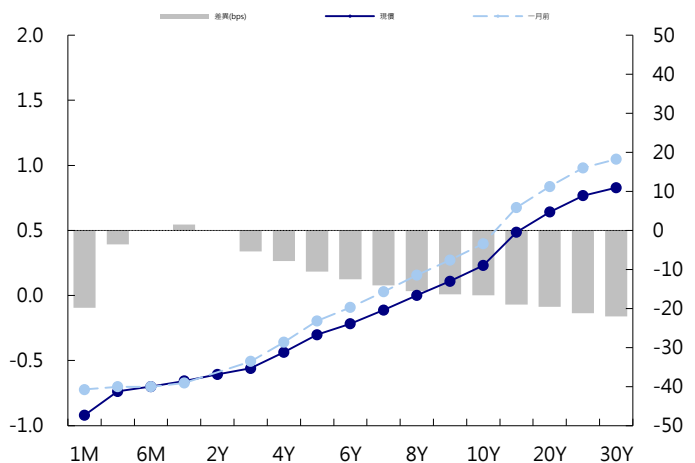
美國公債曲線



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

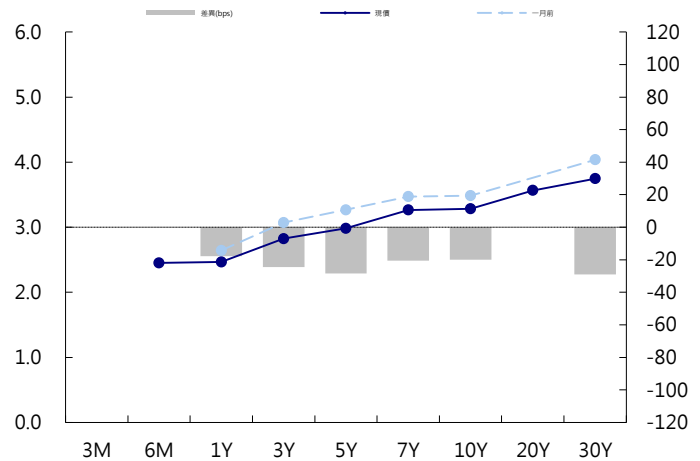
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.98%	3.61%	(1.41)	0.03
十年期公債	3.28%	3.71%	0.99	(0.01)
二十年期公債	3.57%	3.98%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.88	6.87	0.29%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.88	0.28%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.88	0.28%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.87	6.89	0.29%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.715%	3.24%	1.00	3.50
CNY IRS 二年期	2.79%	3.315%	1.50	2.50
CNY IRS 三年期	2.895%	3.43%	2.00	3.50
CNY IRS 四年期	2.975%	3.52%	FALSE	4.00
CNY IRS 五年期	3.07%	3.59%	1.50	3.50
CNH IRS 一年期	3.165%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.26%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	3.37%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.45%		0.50	
CNH IRS 五年期	3.52%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.26		(12.73)	
CNH CCS 六月期	3.26		(12.00)	
CNH CCS 一年期	3.25		(5.50)	
CNH CCS 三年期	3.32		(2.50)	
CNH CCS 五年期	3.34		(3.00)	

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

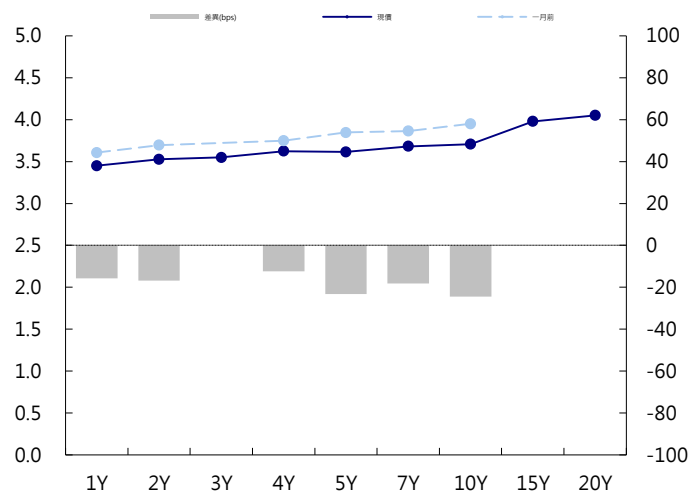
人民幣債市掃描

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，儘管中國11月貸款和社融超出市場預期，但分析師們的解讀金融數據整體仍顯示經濟下行壓力，無礙利率債殖利率繼續下行。10年期國債買價殖利率下跌近2個基點；10年國開債活躍券殖利率亦下行1個基點至3.67%，創兩年新低。同期限國債期貨由早盤的下跌轉為小幅收漲。一級市場也偏暖，財政部今日2年和5年的國債招標結果均低於預測。匯率方面，中美貿易爭端方面傳來更多積極消息，加上華為CFO獲得保釋，都令人民幣市場情緒有改善。今天境內外人民幣雙雙上漲，盤間均曾升破6.88元，其後漲幅部分回吐，下午在6.89元附近振盪。

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

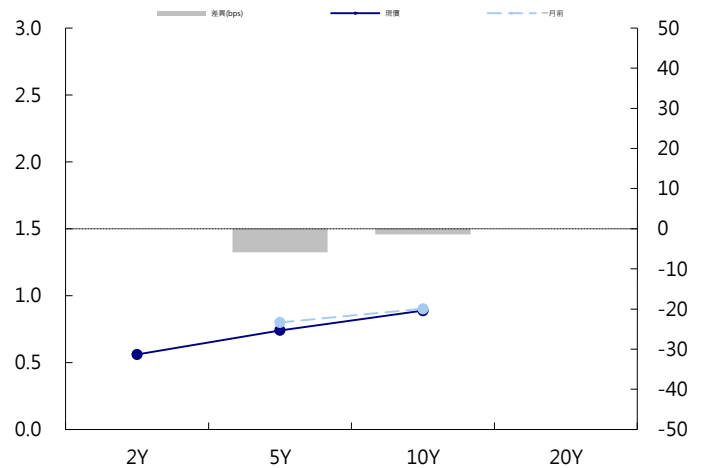
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	(0.30)
十年期台幣公債	0.9%	0.90
美元兌台幣	30.83	(0.13)%
歐元兌台幣	35.05	0.26 %
港幣兌台幣	3.95	(0.08)%
人民幣兌台幣	4.48	0.04 %
台幣隔夜拆款利率	0.182%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1125.65	0.07 %
印尼盾	14551.00	0.16 %
印度盧比	71.84	(0.04)%
泰國銖	32.72	(0.13)%
越南盾	23298.00	0.00 %
菲律賓比索	52.63	0.12 %
馬來西亞幣	4.18	(0.24)%

台幣債市掃描

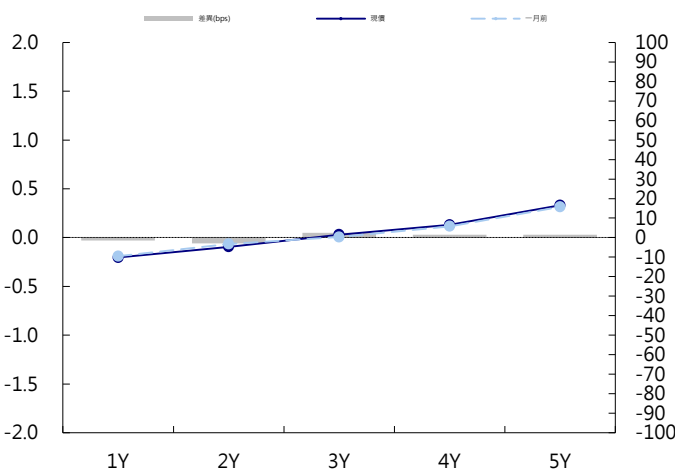
中美貿易緩解帶動風險情緒上揚，利率上測90關卡，但午後2y標售好於預期，20y又再度成交，激勵買盤信心，終場079下滑0.2bps至0.886%，成交46億。0711下滑0.3bps至0.736%，成交6億。078下滑0.5bps至1.26%，成交1億。市場氣氛開始轉變，甚至實質買盤也開始詢價，操作上轉為偏多。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期 事件 預測 前期

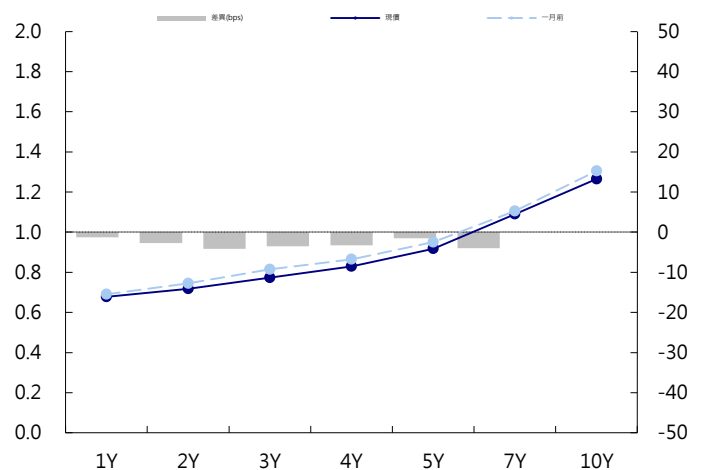
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL