

# 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	1.65%	1.97
美國十年公債	1.81%	3.97
美國三十年公債	2.24%	4.62
德國五年公債	-0.58%	0.60
德國十年公債	-0.36%	0.10
德國三十年公債	0.15%	(0.40)
道瓊工業	28051.41	(0.40)%
那斯達克	8665.47	(0.46)%
S&P 500	3140.98	(0.40)%
德國工業	13236.38	(0.07)%
英國FTSE	7346.53	(0.94)%
法國CAC	5905.17	(0.13)%
歐元兌美元	1.10	0.02 %
美元兌日圓	109.66	0.16 %
美元兌人民幣	7.03	(0.04)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	135.59	(2.34)
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	21.96	(0.18)
中國5年國債CDS	38.55	(0.12)
韓國5年國債CDS	27.32	0.09

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

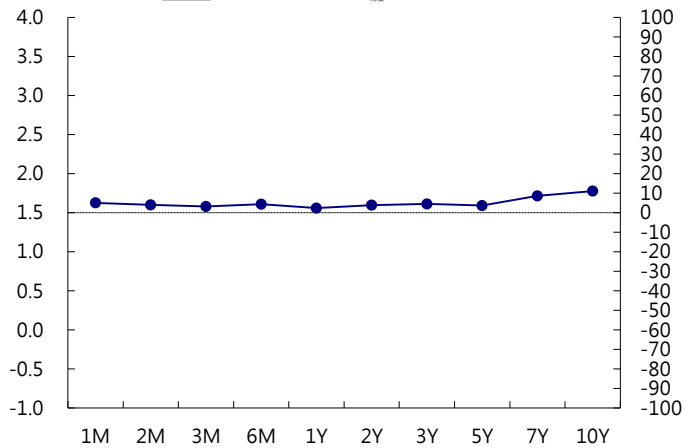
美債上周五提前收市，國債價格漲跌互現，殖利率曲線陡峭。國債期貨走高，短期和中期品種領漲。5年期國債殖利率下跌0.33個基點，報1.6259%。10年期國債殖利率上漲1.04個基點，報1.7758%。義大利10年期國債上周五持穩，11月創下2018年5月以來最大月跌幅。英國10年期國債殖利率上漲2.1個基點，報0.697%。德國10年期國債殖利率上漲0.1個基點，報-0.360%。

### 美歐元公司債:

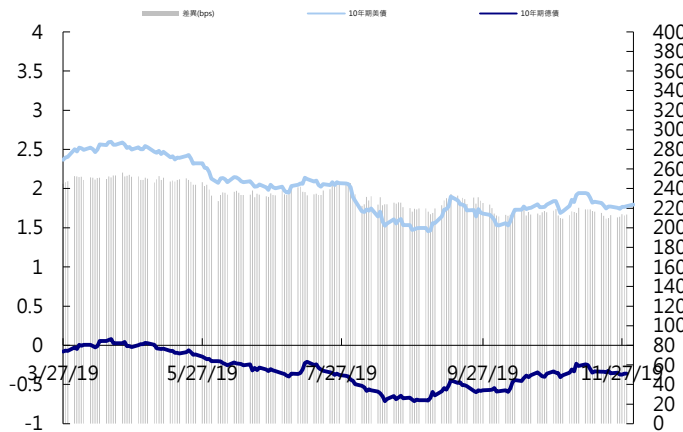
上週五亞洲信用市場雖然交易清淡，但整體交易以買盤為主，中國新發行長年期美元券利差收窄3~5 bps，AMC券次利差收窄1~2 bps，受惠於政策開放AMC可以發行不良資產證券化商品。

日期	事件	預測	前期
12/02	Markit US Manufacturing PMI	52.200	52.200
12/02	ISM Manufacturing	49.200	48.300
12/02	ISM Employment	48.300	47.700
12/02	ISM Prices Paid	47.000	45.500
12/02	ISM New Orders	--	49.100
12/02	Construction Spending MoM	0.003	0.005
12/03	Wards Total Vehicle Sales	16.80m	16.55m
12/04	MBA Mortgage Applications	--	0.015
12/04	ADP Employment Change	140k	125k
12/04	Markit US Services PMI	51.600	51.600
12/04	Markit US Composite PMI	--	51.900
12/04	ISM Non-Manufacturing Index	54.500	54.700
12/05	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.335)
12/05	Initial Jobless Claims	215k	213k
12/05	Continuing Claims	1661k	1640k
12/05	Trade Balance	-\$48.7b	-\$52.5b
12/05	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.500
12/05	Factory Orders	0.003	(0.006)

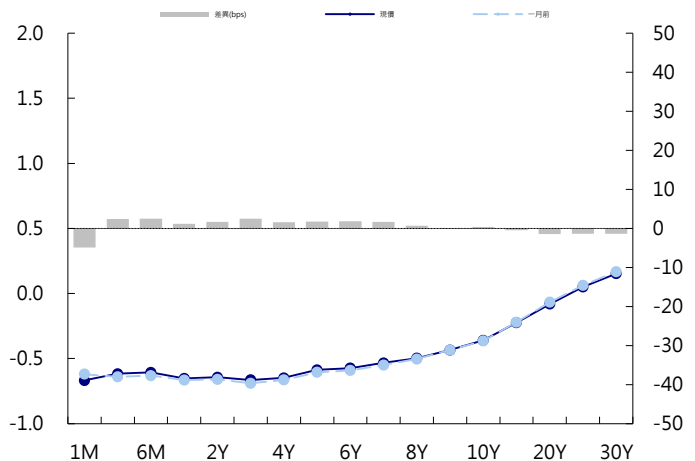
### 美國公債曲線



### 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

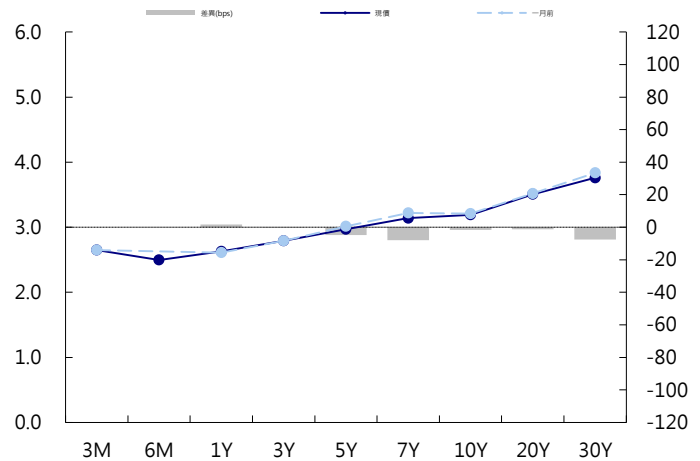
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.97%	2.8%	0.23	0.00
十年期公債	3.19%	3.14%	2.21	(0.01)
二十年期公債	3.51%	3.28%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.03	7.03	0.04%	0.06%
人民幣一月遠期匯率	7.04	7.03	0.00%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	7.05	7.05	0.00%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	7.06	7.06	0.00%	0.03%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.7%	3.01%	1.00	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.755%	3.11%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.835%	3.225%	1.50	(1.00)
CNY IRS 四年期	2.925%	3.335%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	2.995%	3.425%	1.50	(1.50)
CNH IRS 一年期	2.86%			(8.75)
CNH IRS 二年期	2.87%			(19.50)
CNH IRS 三年期	2.96%			(20.00)
CNH IRS 四年期	3.04%			(22.25)
CNH IRS 五年期	3.11%			(25.50)
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.66		0.00	
CNH CCS 三年期	2.65		0.00	
CNH CCS 五年期	2.62		1.00	

日期	事件	預測	前期
12/02	Caixin China PMI Mfg	51.500	51.700
12/04	Caixin China PMI Composite	--	52.000
12/04	Caixin China PMI Services	51.200	51.100
12/07	Foreign Reserves	\$3098.50b	\$3105.16b

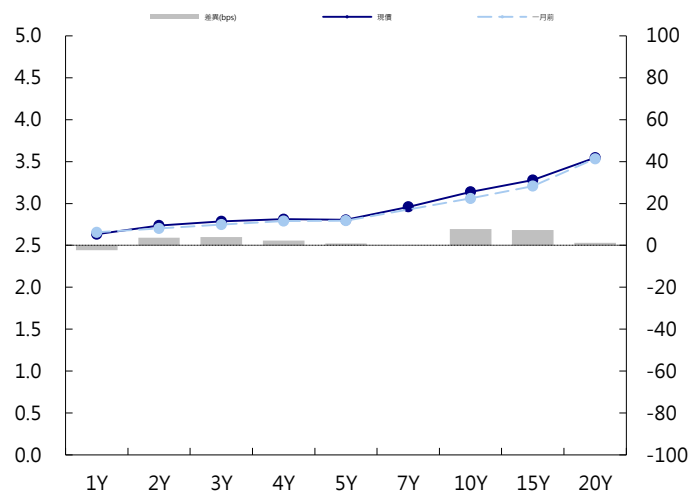
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，周五是本月最後一個交易日，銀行間隔夜質押式回購利率因跨月因素上漲逾30個基點，不過並未偏離近期水位，7天期品種小幅走低。中國央行已連續八日暫停逆回購操作，本周公開市場淨回籠共計3000億元。中國10年期國債期貨和現券殖利率周五變動不大，後者本月跌幅約11個基點，勢將持平今年5月的降幅。券商報告稱，通膨的負面影響料從一季中下旬開始弱化，明年二季度或是買入建倉的好時點，而今年的低基數效應或將助力經濟隨後企穩。匯率方面，境內外人民幣周五日內走軟至7.035元一線後，於下午快速轉升。日內亞太和大中華三地股票市場均出現下跌，但股市的謹慎情緒並未在人民幣匯率上明顯體現。

### 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

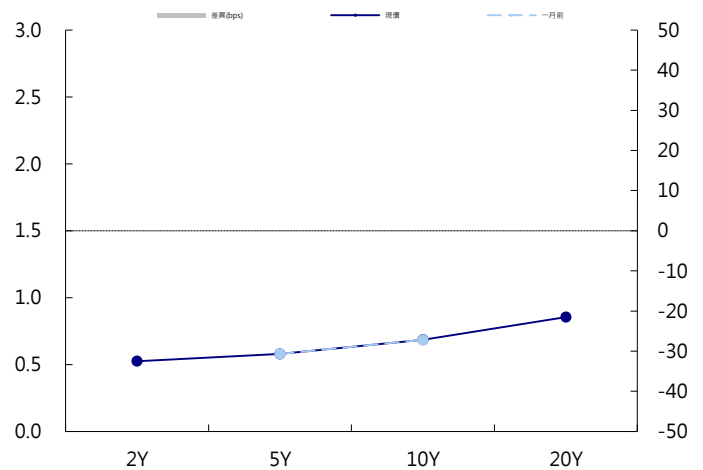
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	0.00
十年期台幣公債	0.69%	0.74
美元兌台幣	30.50	(0.03)%
歐元兌台幣	33.60	0.04 %
港幣兌台幣	3.90	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.34	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.169%	(1.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1179.70	(0.17)%
印尼盾	14113.00	0.00 %
印度盧比	71.75	(0.02)%
泰國銖	30.21	(0.04)%
越南盾	23203.00	0.00 %
菲律賓比索	50.81	(0.03)%
馬來西亞幣	4.18	0.03 %

## 台幣債市掃描

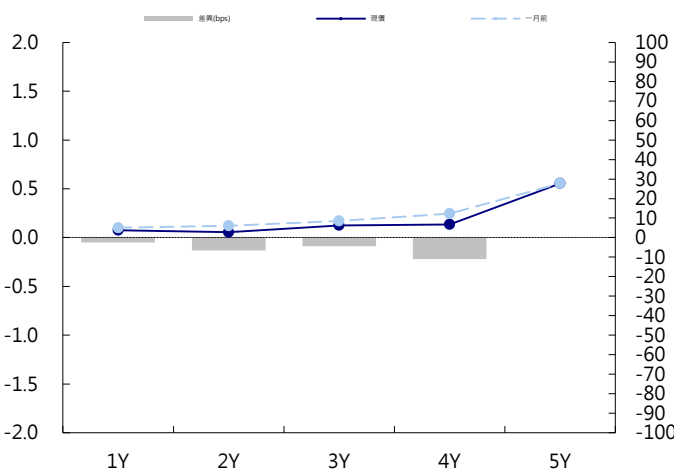
隔夜美國國債因月末資金流進駐而小幅上漲，亞洲盤中則在平盤附近震盪，台灣公債市場在缺乏題材之際跟進，指標10年增額新券殖利率連續第二天下行，終場收在一周新低，成交量則依舊偏低。交易商認為年底因素逼近，市場買氣有所遞延。10年指標券最後成交在0.678%，跌0.45基點；成交5億元。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
12/02	Markit Taiwan PMI Mfg	--	49.800
12/05	WPI YoY	--	(0.062)
12/05	CPI YoY	0.007	0.004
12/05	CPI Core YoY	0.007	0.007
12/05	Foreign Reserves	--	\$472.48b

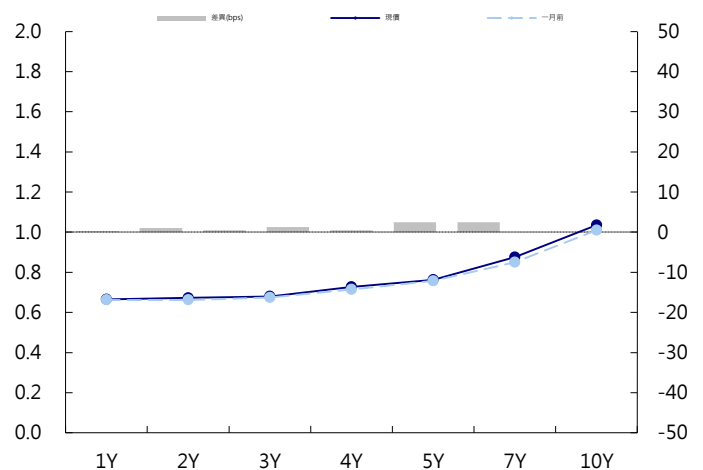
## 台幣公債曲線



## 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  
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528  
Century Avenue, Pudong New Area,  
Shanghai, People's Republic of China  
Tel: +86-21-6886-5358  
Fax: +86-21-6886-5969

### London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.  
6 Lloyd's Avenue,  
London EC3N 3AX,  
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