

# 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	1.59%	4.76
美國十年公債	1.76%	4.80
美國三十年公債	2.21%	4.95
德國五年公債	-0.57%	1.90
德國十年公債	-0.32%	3.30
德國三十年公債	0.21%	4.20
道瓊工業	27649.78	0.53 %
那斯達克	8566.67	0.54 %
S&P 500	3112.76	0.63 %
德國工業	13140.57	1.16 %
英國FTSE	7188.50	0.42 %
法國CAC	5799.68	1.27 %
歐元兌美元	1.11	0.08 %
美元兌日圓	108.88	0.20 %
美元兌人民幣	7.05	0.07 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	135.13	(2.62)
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	22.09	(0.12)
中國5年國債CDS	39.53	(0.45)
韓國5年國債CDS	26.67	(0.73)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

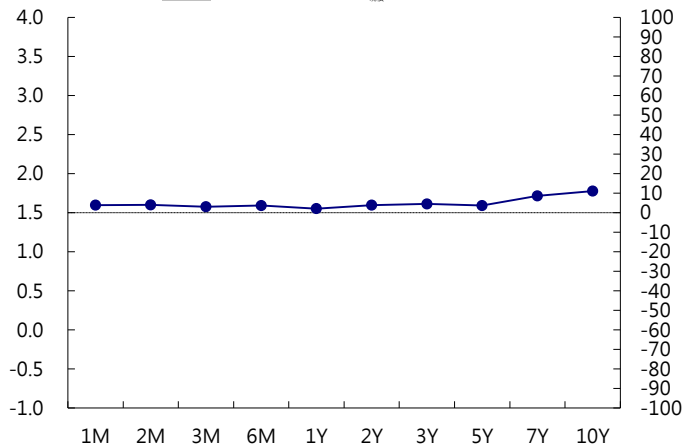
美國國債周三收在盤中低點附近，美國早盤呈現的跌勢一直延續到收盤，關於美中兩國向達成貿易協議方向靠攏的報導提振風險偏好，股市上漲。儘管美國11月ISM非製造業指數疲軟，但其中的就業和新訂單指數上升，抵消了負面影響，故殖利率曲線繼續熊市變陡。5年期國債殖利率上漲5.74個基點，報1.5998%。10年期國債殖利率上漲5.83個基點，報1.7740%。

## 美歐元公司債:

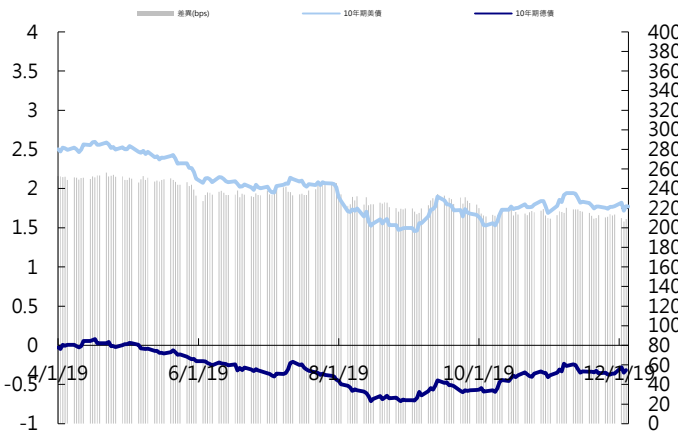
週三亞洲信用市場早盤較弱，因美債利率下行帶動信用債獲利了結賣壓。倫敦開盤後，因市場猜測美國和中國將達成避免新關稅舉措在12月中旬生效的協議，信用利差小幅縮窄。

日期	事件	預測	前期
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)
12/05	Factory Orders Ex Trans	--	(0.001)
12/05	Durable Goods Orders	--	0.006
12/05	Durables Ex Transportation	--	0.006
12/05	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	0.012
12/05	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.008
12/06	Change in Nonfarm Payrolls	188k	128k
12/06	Two-Month Payroll Net Revision	--	95k
12/06	Change in Private Payrolls	180k	131k
12/06	Change in Manuf. Payrolls	40k	-36k
12/06	Unemployment Rate	0.036	0.036
12/06	Average Hourly Earnings MoM	0.003	0.002
12/06	Average Hourly Earnings YoY	0.030	0.030

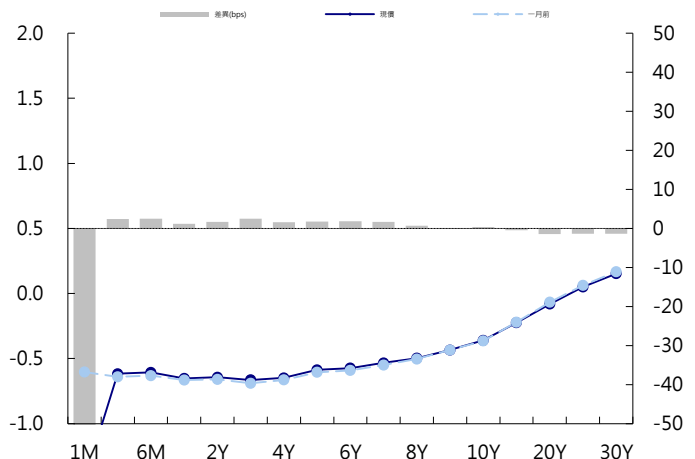
## 美國公債曲線



## 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

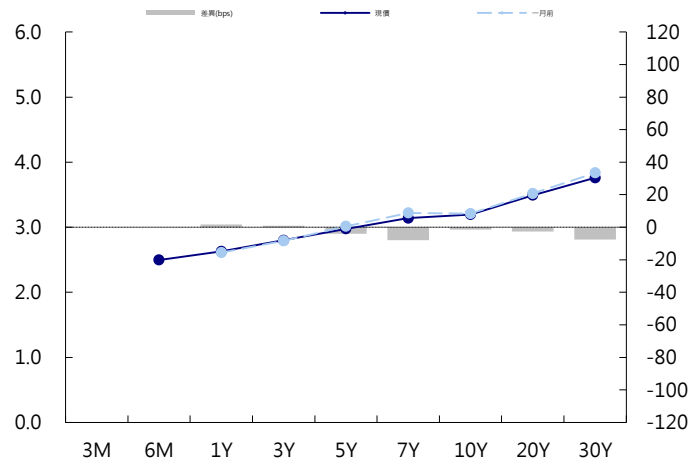
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.97%	2.79%	0.95	(1.75)
十年期公債	3.19%	3.14%	0.87	(0.01)
二十年期公債	3.49%	3.27%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.05	7.06	-0.07%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	7.06	7.06	(0.08)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	7.07	7.07	(0.09)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	7.08	7.09	(0.09)%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.675%	3.01%	(1.00)	0.00
CNY IRS 二年期	2.73%	3.115%	FALSE	0.50
CNY IRS 三年期	2.82%	3.23%	0.00	(2.50)
CNY IRS 四年期	2.92%	3.355%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	2.985%	3.45%	(0.50)	0.00
CNH IRS 一年期	2.965%		10.50	
CNH IRS 二年期	3.065%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	3.2%		(4.50)	
CNH IRS 四年期	3.3%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	3.375%		26.50	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.63		(4.00)	
CNH CCS 三年期	2.62		(5.00)	
CNH CCS 五年期	2.58		(6.00)	

日期	事件	預測	前期
12/07	Foreign Reserves	\$3098.50b	\$3105.16b

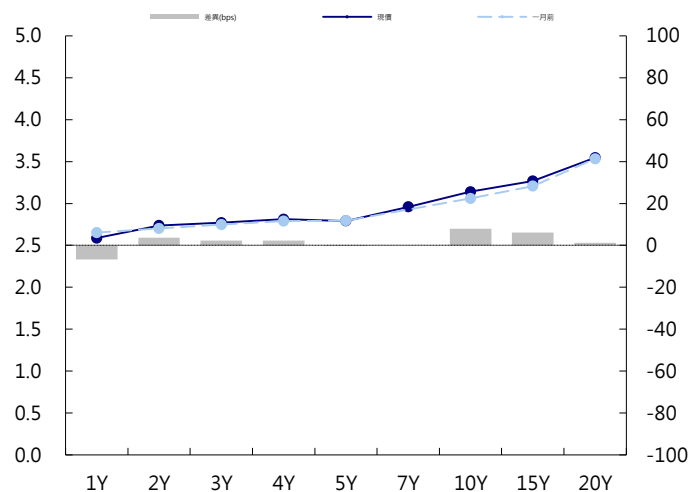
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，川普暗示貿易協議可能推遲後，中國外交部發言人稱美國會為涉港和涉疆法案「付出代價」；不過中國10年國債活躍券殖利率回吐早盤跌幅。有分析師表示，貿易戰波折對國內債市的利好比較有限，市場之前對第一階段協議可能談成的定價也不充分；而PMI領先指標向好，市場還是更關心未來的經濟數據。銀行間流動性總量仍處於較高水平，中國央行連續11日暫停逆回購操作；7天回購利率邁向近五個月來的最低，但跨月的品種漲幅明顯。匯率方面，人民幣兌美元即期周三收盤大跌逾220点至近一个半月低点，中间价亦創逾一周新低。人民币整体偏空，7.1元关口或在市场视野之内。

### 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

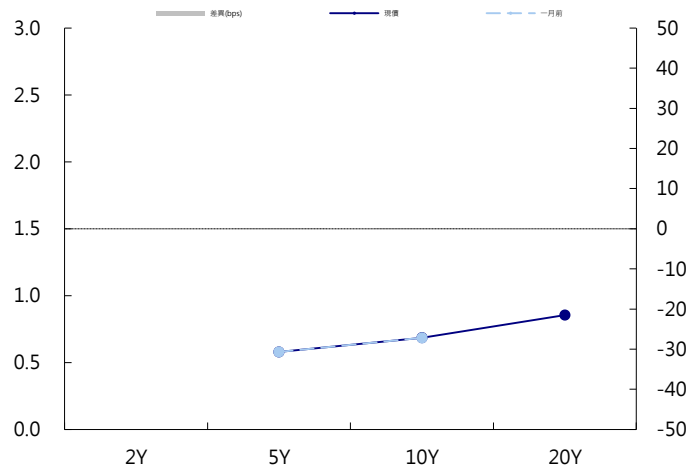
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	(0.50)
十年期台幣公債	0.68%	0.45
美元兌台幣	30.49	(0.03)%
歐元兌台幣	33.80	0.02 %
港幣兌台幣	3.89	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.32	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.174%	0.60
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1192.04	0.04 %
印尼盾	14094.00	(0.08)%
印度盧比	71.53	0.06 %
泰國銖	30.33	0.06 %
越南盾	23177.00	0.00 %
菲律賓比索	50.89	(0.14)%
馬來西亞幣	4.17	(0.04)%

## 台幣債市掃描

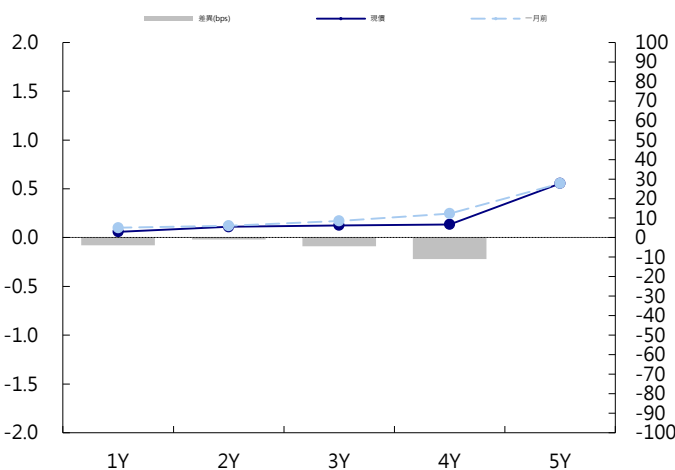
川普關於中美協議沒有最後期限的談話帶動市場避險情緒，美債10年期殖利率今天在亞洲盤中大致維持於紐約尾盤低位附近，台灣公債10年期指標券殖利率跳空開低，一度觸及0.675%的逾一周盤中低位，之後跌幅縮減，終場殖利率收在日內最高位，較上日仍收低。10年指標券最後成交在0.679%，跌0.96基點；成交6億元。5年期利率交換報0.734%，跌1.85基點。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
12/05	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

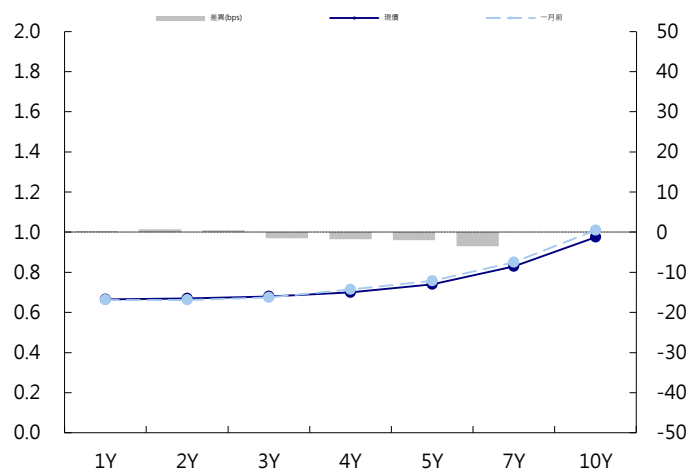
## 台幣公債曲線



## 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