

# 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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.67%	3.32
美國十年公債	1.84%	3.13
美國三十年公債	2.28%	2.35
德國五年公債	-0.54%	0.60
德國十年公債	-0.29%	0.80
德國三十年公債	0.24%	2.00
道瓊工業	28015.06	1.22 %
那斯達克	8656.53	1.00 %
S&P 500	3145.91	0.91 %
德國工業	13166.58	0.86 %
英國FTSE	7239.66	1.43 %
法國CAC	5871.91	1.21 %
歐元兌美元	1.11	(0.02)%
美元兌日圓	108.58	0.00 %
美元兌人民幣	7.03	(0.03)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	137.93	(1.59)
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	22.23	--
中國5年國債CDS	38.50	(0.35)
韓國5年國債CDS	26.28	(0.12)

## 美歐元公債指標利率:

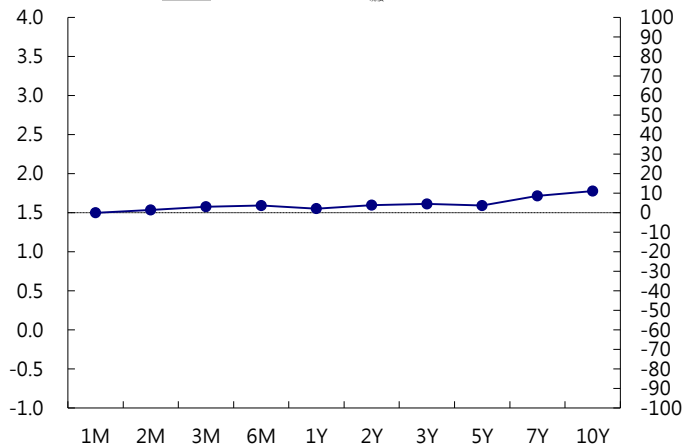
美國國債上周五走低，並連續第二周下跌，受強勁非農就業數據影響。5年期國債殖利率上漲2.99個基點，報1.6626%。10年期國債殖利率上漲2.6個基點，報1.8363%。在義大利國債漲勢的帶領下，非核心國債跑贏其他歐元區國債。德國國債收復失地，因美國非農就業數據強於預期。英國10年期國債殖利率下跌0.1個基點，報0.772%。德國10年期國債殖利率上漲0.8個基點，報-0.286%。

## 美歐元公司債:

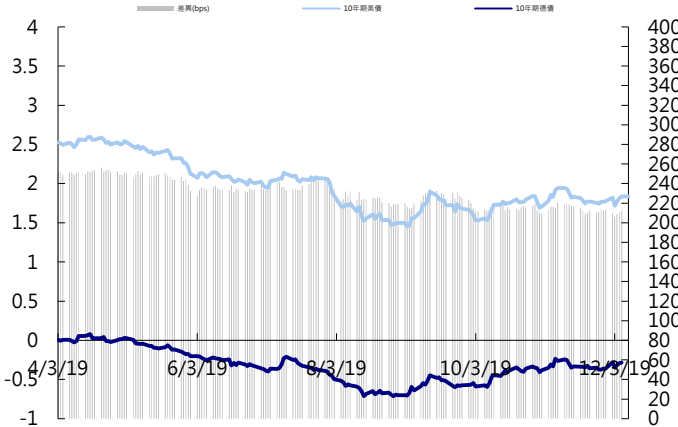
週五亞洲信用市場交投清淡。市場等待非農就業數據。

日期	事件	預測	前期
12/10	NFIB Small Business Optimism	103.000	102.400
12/10	Nonfarm Productivity	(0.001)	(0.003)
12/10	Unit Labor Costs	0.034	0.036
12/11	MBA Mortgage Applications	--	(0.092)
12/11	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.009
12/11	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.012
12/11	CPI MoM	0.002	0.004
12/11	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
12/11	CPI YoY	0.020	0.018
12/11	CPI Ex Food and Energy YoY	0.023	0.023
12/11	CPI Core Index SA	265.431	265.011
12/11	CPI Index NSA	257.214	257.346
12/12	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.018	0.018
12/12	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.015	0.015
12/12	Interest Rate on Excess Reserves	0.016	0.016
12/12	Monthly Budget Statement	-\$206.2b	-\$134.5b
12/12	PPI Final Demand MoM	0.002	0.004
12/12	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003

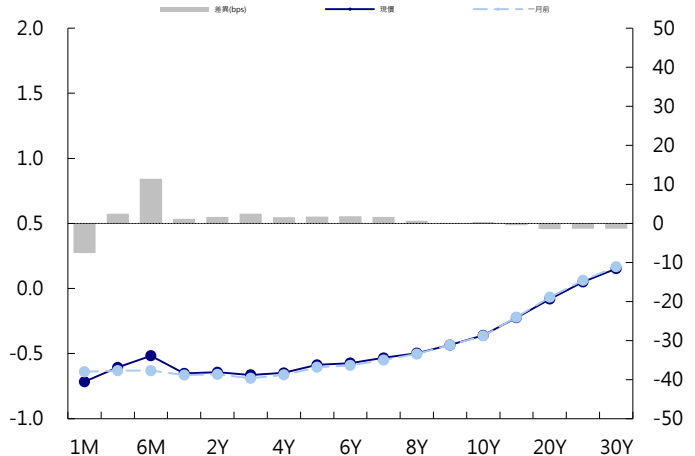
## 美國公債曲線



## 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



Fixed Income Markets Frontier

## 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

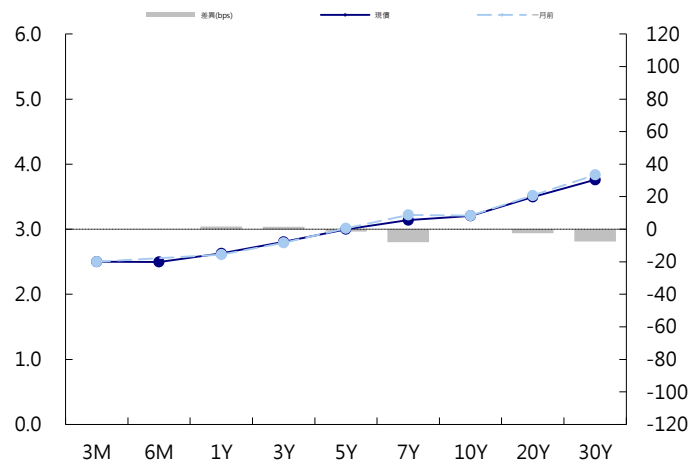
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3%	2.79%	0.25	0.00
十年期公債	3.2%	3.14%	0.50	(0.01)
二十年期公債	3.49%	3.27%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.03	7.03	0.02%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	7.04	7.04	0.01%	(0.10)%
人民幣三月遠期匯率	7.05	7.05	0.01%	(0.09)%
人民幣六月遠期匯率	7.06	7.07	0.02%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.71%	3.04%	3.00	3.00
CNY IRS 二年期	2.765%	3.145%	FALSE	3.00
CNY IRS 三年期	2.855%	3.255%	3.50	3.00
CNY IRS 四年期	2.95%	3.38%	FALSE	3.50
CNY IRS 五年期	3.02%	3.48%	4.00	4.00
CNH IRS 一年期	2.86%		(10.25)	
CNH IRS 二年期	2.87%		(18.50)	
CNH IRS 三年期	2.96%		(23.00)	
CNH IRS 四年期	3.04%		(25.00)	
CNH IRS 五年期	3.11%		(26.25)	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.67		1.75	
CNH CCS 三年期	2.66		3.00	
CNH CCS 五年期	2.62		3.00	

日期	事件	預測	前期
12/09	New Yuan Loans CNY	1200.0b	661.3b
12/09	Aggregate Financing CNY	1470.0b	618.9b
12/09	Money Supply M0 YoY	0.050	0.047
12/09	Money Supply M1 YoY	0.039	0.033
12/09	Money Supply M2 YoY	0.084	0.084
12/10	CPI YoY	0.044	0.038
12/10	PPI YoY	(0.015)	(0.016)
12/10	Manpower Survey	--	0.040
12/11	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.074

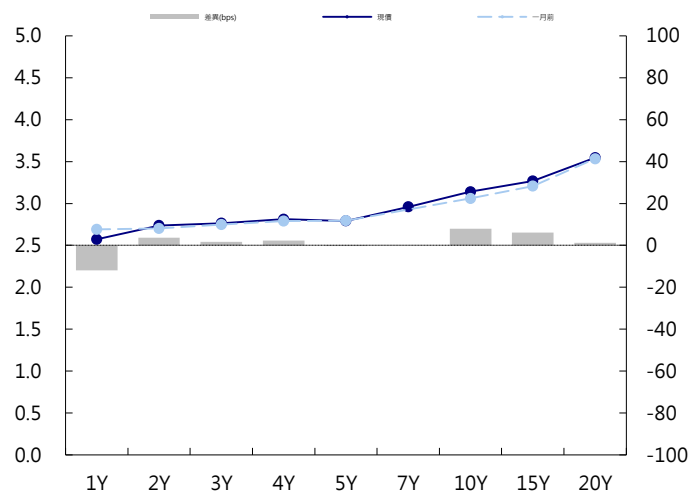
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行今日超量續作中期借貸便利(MLF)，淨投放1125億元並維持利率不變，同時連續第13個交易日暫停逆回購操作。不過，銀行間隔夜和7天回購利率仍從近日的低位有所反彈。10年期國債期貨走低，終止前三日微幅走升的勢頭，同期限現券殖利率亦走升。有分析師認為，MLF操作後的國債走勢表明市場認為MLF不降息就是利空，預計央行未來仍將依賴利率工具進行逆周期調節。匯率方面，人民幣於上午一度小幅走弱，在7.05元有支撐，午後快速轉升並一路擴大漲幅，16點後收復7.03元後暫穩。中國財政部稱關稅委員會開展部分大豆、豬肉等自美採購商品的豁免加徵關稅的工作後，令貿易談判樂觀情緒再度升溫，提振了國內外金融市場信心。

### 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

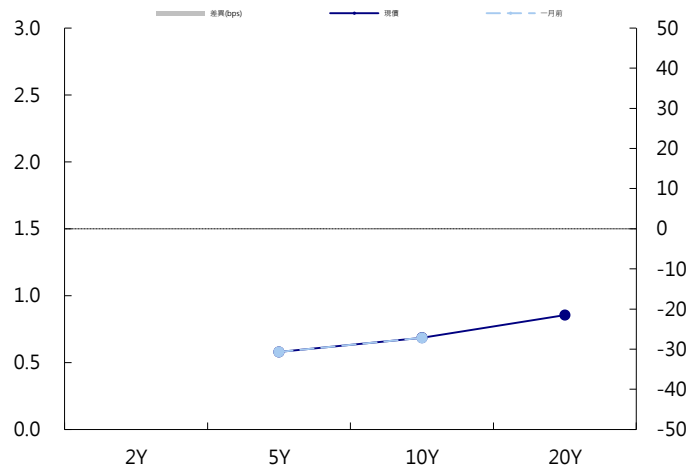
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	(0.50)
十年期台幣公債	0.69%	0.50
美元兌台幣	30.48	(0.04)%
歐元兌台幣	33.70	(0.48)%
港幣兌台幣	3.89	(0.02)%
人民幣兌台幣	4.33	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.171%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1188.66	0.19 %
印尼盾	14017.00	(0.01)%
印度盧比	71.28	(0.01)%
泰國銖	30.35	0.03 %
越南盾	23178.00	0.01 %
菲律賓比索	50.84	0.11 %
馬來西亞幣	4.16	0.11 %

## 台幣債市掃描

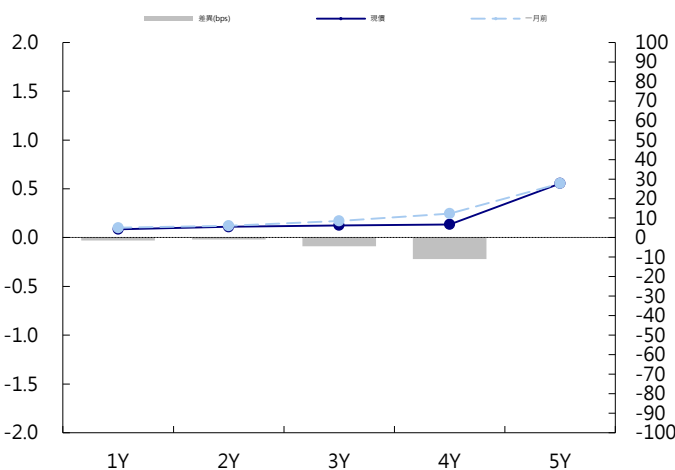
市場等待美中談判進一步進展和今晚的美國非農就業數據，本地市場多空同時也關注下周二增額券標售結果，台灣公債10年期指標券僅在盤初有零星成交，終場殖利率收平盤附近。10年指標券最後成交在0.68%，跌0.1基點；成交2.5億元。5年期利率交換報0.745%·升0.75基點。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
12/09	Exports YoY	0.012	(0.015)
12/09	Imports YoY	0.032	(0.041)
12/09	Trade Balance	\$4.19b	\$3.95b
12/10	Manpower Survey	--	0.200

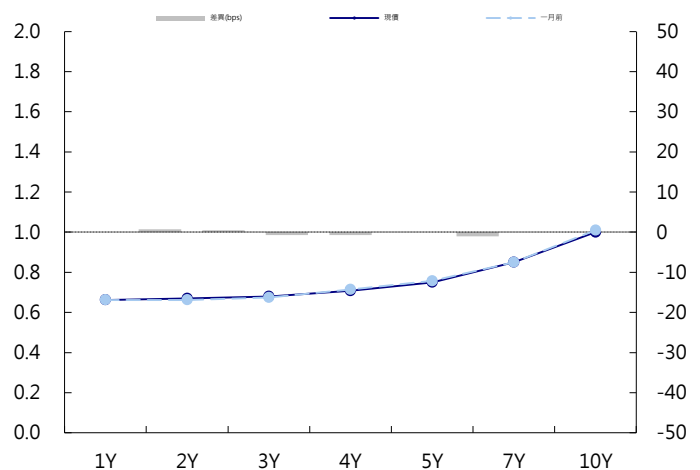
## 台幣公債曲線



## 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  
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