

# 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	2.15%	3.51
美國十年公債	2.38%	1.79
美國三十年公債	2.77%	1.08
德國五年公債	-0.33%	2.10
德國十年公債	0.34%	3.90
德國三十年公債	1.17%	5.30
道瓊工業	24290.05	0.24 %
那斯達克	6775.37	(1.05)%
S&P 500	2639.44	(0.11)%
德國工業	13058.55	1.53 %
英國FTSE	7338.97	0.53 %
法國CAC	5389.29	1.36 %
歐元兌美元	1.19	0.21 %
美元兌日圓	112.46	(0.43)%
美元兌人民幣	6.62	(0.07)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.87	0.49
義大利5年國債CDS	114.00	0.04
西班牙5年國債CDS	54.83	(0.44)
葡萄牙5年國債CDS	100.70	0.63
法國5年國債CDS	16.89	1.33
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.77	(0.05)
韓國5年國債CDS	58.39	--

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

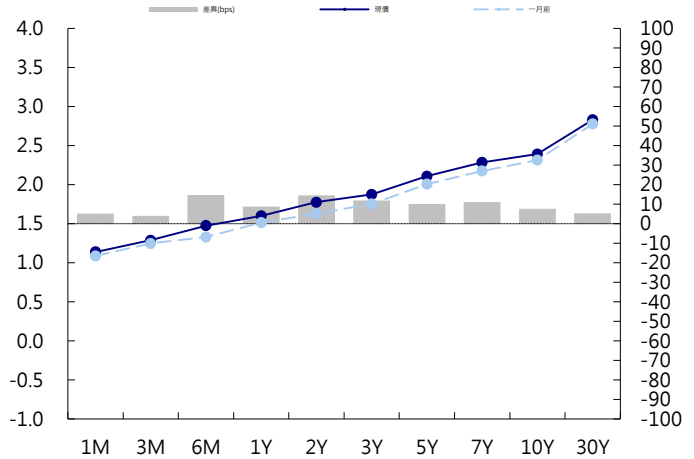
美國公佈10月份資本設備出貨量和訂單優於政府初估值，表明強勁的投資可能會支持第四季度經濟成長。美國參眾兩院周一對兩個版本的稅改法案進行協調，川普暗示企業稅率有讓步空間，這可能意味著在10年裡2000億美元稅收的差異。5年期國債殖利率上漲3個基點至2.14%，10年期國債殖利率上漲1.1個基點至2.37%。德國10年期國債殖利率上漲3.9個基點至0.34%。英國退歐談判週一未能取得突破，愛爾蘭邊界問題成關鍵阻礙。英國首相特里莎·梅稱，需要「進一步的協商」，英國10年期國債殖利率上漲5.4個基點至1.29%。

### 美歐元公司債:

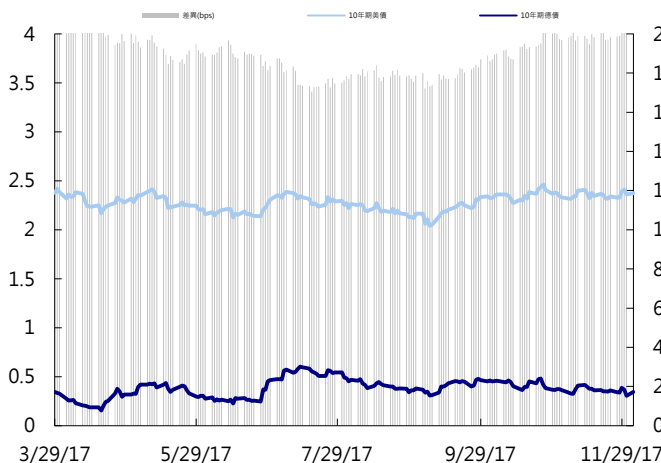
週一亞洲信用市場買盤多於賣盤，美債利率受到美國參議院通過稅改方案而走高，帶動部分收益率買盤進場，HRAM 47終於有買盤，27則持續小幅tighten。新發行部分，印尼發行美金國債，5、10和30年，中廣核發行美金5和10年券。

日期	事件	預測	前期
12/05	Trade Balance	-\$47.4b	-\$43.5b
12/05	Markit US Services PMI	55.300	54.700
12/05	Markit US Composite PMI	--	54.600
12/05	ISM Non-Manf. Composite	59.000	60.100
12/06	MBA Mortgage Applications	--	(0.031)
12/06	ADP Employment Change	190k	235k
12/06	Nonfarm Productivity	0.033	0.030
12/06	Unit Labor Costs	0.003	0.005
12/07	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.030)
12/07	Initial Jobless Claims	240k	238k
12/07	Continuing Claims	1900k	1957k
12/07	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.600
12/08	Household Change in Net Worth	--	\$1698b
12/08	Consumer Credit	\$16.750b	\$20.830b
12/08	Change in Nonfarm Payrolls	199k	261k
12/08	Two-Month Payroll Net Revision	--	90k
12/08	Change in Private Payrolls	200k	252k
12/08	Change in Manuf. Payrolls	17k	24k

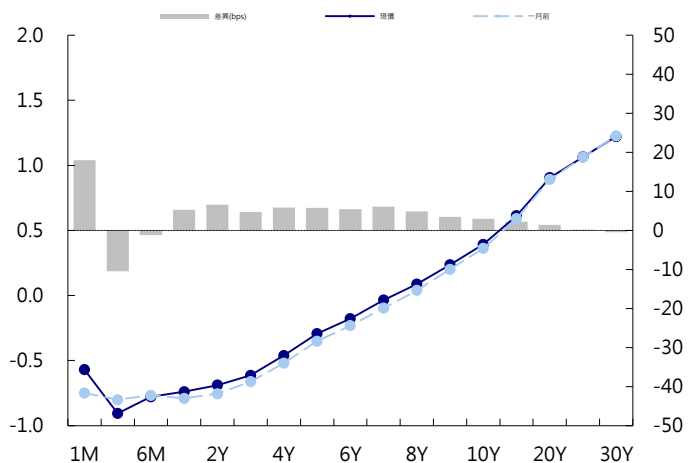
### 美國公債曲線



### 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

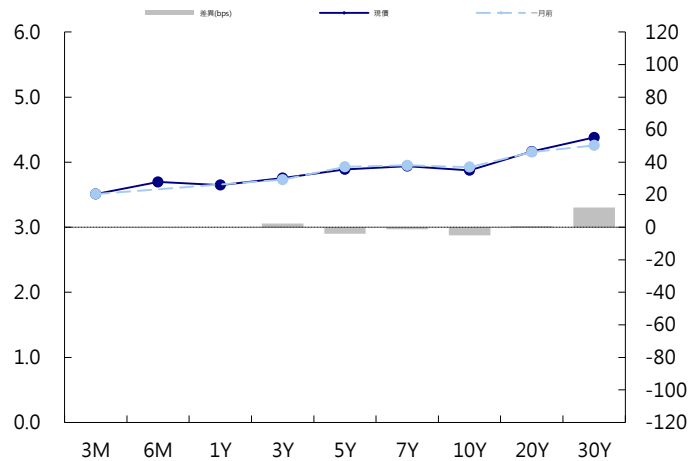
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.89%	4.04%	1.54	0.00
十年期公債	3.87%	4.08%	(2.00)	(0.03)
二十年期公債	4.16%	4.24%	0.01	--
人民幣即期匯率	6.62	6.62	0.07%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.63	6.63	0.03%	0.05%
人民幣三月遠期匯率	6.65	6.66	0.04%	0.05%
人民幣六月遠期匯率	6.68	6.70	0.03%	0.04%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.61%	4.615%	(1.00)	0.50
CNY IRS 二年期	3.715%	4.61%	0.00	2.00
CNY IRS 三年期	3.815%	4.62%	0.00	2.00
CNY IRS 四年期	3.905%	4.64%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	3.97%	4.655%	0.00	1.50
CNH IRS 一年期	4.63%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.64%		7.00	
CNH IRS 三年期	4.66%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.64%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.66%		1.00	
CNH CCS 三月期	4.21		8.56	
CNH CCS 六月期	4.15		(3.00)	
CNH CCS 一年期	4.19		3.46	
CNH CCS 三年期	4.11		8.50	
CNH CCS 五年期	3.95		3.00	

## 人民幣債市掃描

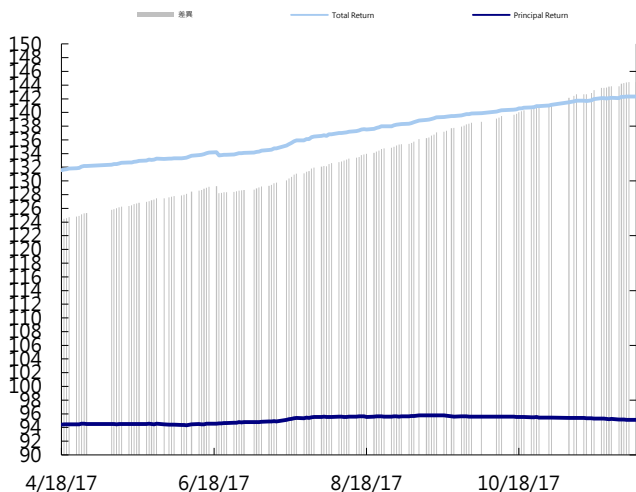
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公告稱，目前銀行體系流動性總量處於較高水平，可吸收央行逆回購到期等因素的影響，今日不開展公開市場操作。此亦為連續第二日暫停操作；據此計算，單日淨回籠900億元人民幣。中國銀行間債市週一先跌後漲，日終活躍券收益率與上日相近；國債期貨走勢相近，幾近收平。交易員表示，週末美國稅改進展帶動美債收益率上行，但對國內衝擊預計有限。目前資金面短松長緊，年末配置需求仍弱，市場繼續等待基本面數據、資管政策細則落地等指引，仍缺乏趨勢性方向。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價下跌，整體波幅仍相對有限。交易員指出，美國稅改穩步推進，但後續還有參眾兩院協商，最終仍存一定不確定性，且美國總統特朗普仍受困於通俄門事件，美元指數對稅改利好反應平靜，人民幣短期料仍缺乏明顯方向。

日期	事件	預測	前期
12/05	Caixin China PMI Composite	--	51.000
12/05	Caixin China PMI Services	--	51.200
12/07	Foreign Reserves	\$3122.0b	\$3109.2b
12/08	Trade Balance	\$34.70b	\$38.17b
12/08	Exports YoY CNY	--	0.061
12/08	Imports YoY CNY	--	0.159
12/08	Trade Balance CNY	--	254.47b
12/08	Exports YoY	0.051	0.069
12/08	Imports YoY	0.120	0.172
12/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.050

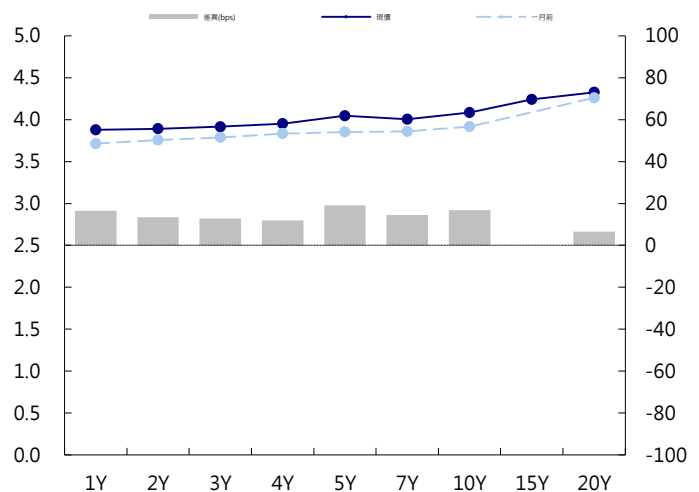
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## 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

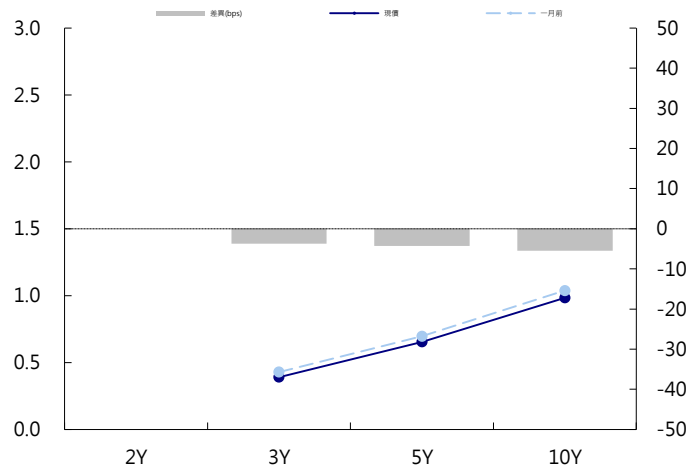
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	0.20
十年期台幣公債	0.99%	(0.30)
美元兌台幣	30.02	(0.04)%
歐元兌台幣	35.65	0.17 %
港幣兌台幣	3.84	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.54	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.172%	(0.70)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1086.00	(0.03)%
印尼盾	13510.00	0.07 %
印度盧比	64.34	0.02 %
泰國銖	32.57	(0.11)%
越南盾	22716.00	0.00 %
菲律賓比索	50.56	(0.14)%
馬來西亞幣	4.05	(0.43)%

## 台幣債市掃描

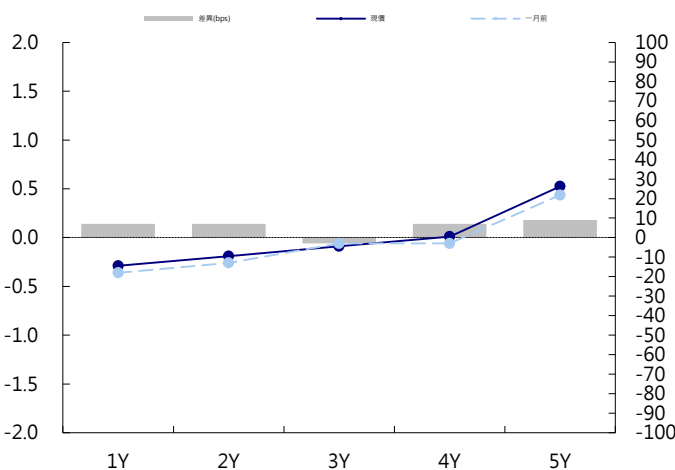
週一早盤美債雖受餐院通過稅改而再度站上2.4%，但台幣債市開低，盤中買盤跟進，利率緩步下移。終場10Y下跌0.71bp，收0.991%，成交41.5億，5Y上彈0.2bp，收0.653%，成交1.5億。稅改通過並未帶動台幣債跟進，後續交易交關注明日069R標債情況，若銀行繼續將有機會帶動台幣突破區間，反之則有可能維持低檔震盪至年底。五年券A06110預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
12/05	WPI YoY	0.013	0.016
12/05	CPI YoY	(0.002)	(0.003)
12/05	CPI Core YoY	0.010	0.011
12/05	Foreign Reserves	--	\$447.79b
12/08	Exports YoY	0.098	0.030
12/08	Imports YoY	0.057	0.001
12/08	Trade Balance	\$4.90b	\$5.20b

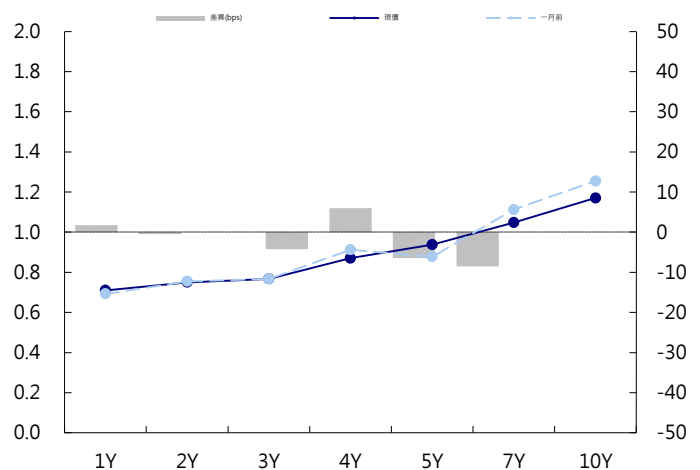
## 台幣公債曲線



## 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.  
21st Floor, One Peking  
1 Peking Road,  
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong  
Tel: +852- 2586-8340  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8300

### 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