

# 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     | 2.14%    | 0.68     |
| 美國十年公債     | 2.38%    | 1.80     |
| 美國三十年公債    | 2.77%    | 0.78     |
| 德國五年公債     | -0.37%   | 2.30     |
| 德國十年公債     | 0.31%    | 1.40     |
| 德國三十年公債    | 1.14%    | 0.80     |
| 道瓊工業       | 24329.16 | 0.49 %   |
| 那斯達克       | 6840.08  | 0.40 %   |
| S&P 500    | 2651.50  | 0.55 %   |
| 德國工業       | 13153.70 | 0.83 %   |
| 英國FTSE     | 7393.96  | 1.00 %   |
| 法國CAC      | 5399.09  | 0.28 %   |
| 歐元兌美元      | 1.18     | 0.28 %   |
| 美元兌日圓      | 113.63   | 0.08 %   |
| 美元兌人民幣     | 6.62     | (0.06)%  |
| 美國5年國債CDS  | --       | --       |
| 德國5年國債CDS  | 9.64     | 0.26     |
| 義大利5年國債CDS | 113.23   | 0.26     |
| 西班牙5年國債CDS | 54.91    | (0.35)   |
| 葡萄牙5年國債CDS | 97.60    | (0.14)   |
| 法國5年國債CDS  | 16.65    | 0.91     |
| 日本5年國債CDS  | --       | --       |
| 中國5年國債CDS  | 55.58    | (0.55)   |
| 韓國5年國債CDS  | 58.19    | 0.00     |

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

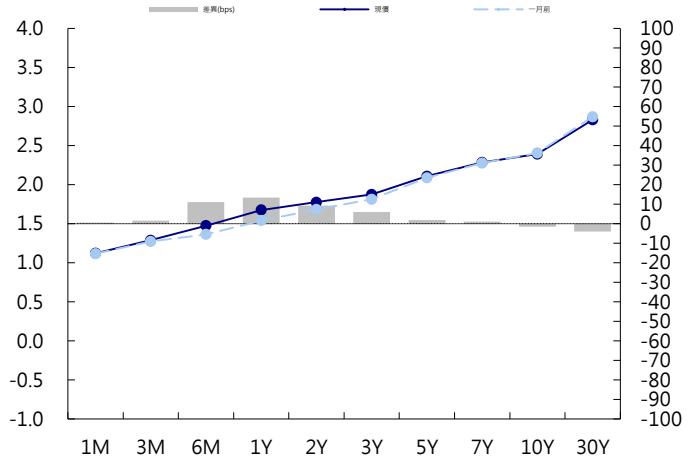
美國11月新增非農就業人數達22.8萬，優於預期並將支持聯儲會本周加息，儘管平均時薪同比成長2.5%，低於2.7%的預估。5年期國債殖利率上漲0.2個基點至2.14%，10年期國債殖利率上漲1.3個基點至2.38%。彭博調查結果顯示，隨著歐元區出現20年來步調最一致的經濟成長，歐洲央行在2018年將會引導其債券購買計畫平穩結束，德國10年期國債殖利率上漲1.3個基點至0.31%。歐盟與英國的「脫歐」談判在公民權利、愛爾蘭邊界和脫歐賬單三個重點領域取得充分進展，為開啟涉及脫歐過渡期、貿易關係的第二階段談判鋪平道路，英國10年期國債殖利率上漲2.6個基點至1.28%。

### 美歐元公司債:

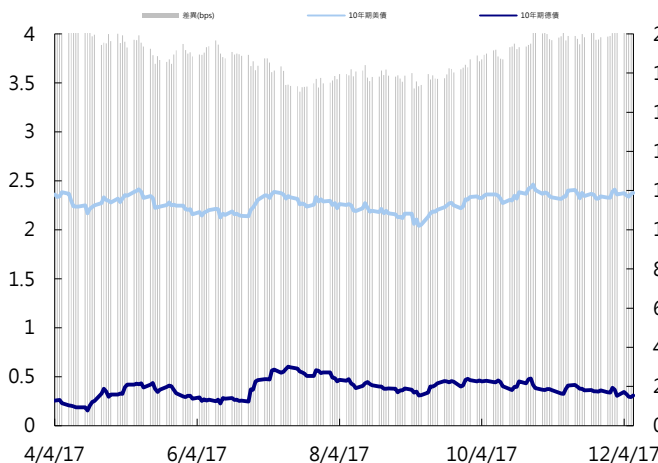
上週五亞洲信用市場買賣互見，交易偏清淡，新發行的印尼國債算是交易較熱門的標的，ADAABB 4.45 2022因為spread高且波動性大，算是交易機會較大的券次。新發行部分，上週五亞洲無新發行券次。

| 日期    | 事件                             | 預測        | 前期        |
|-------|--------------------------------|-----------|-----------|
| 12/11 | JOLTS Job Openings             | 6100.000  | 6093.000  |
| 12/12 | NFIB Small Business Optimism   | 104.000   | 103.800   |
| 12/12 | PPI Final Demand MoM           | 0.003     | 0.004     |
| 12/12 | PPI Ex Food and Energy MoM     | 0.002     | 0.004     |
| 12/12 | PPI Ex Food, Energy, Trade MoM | 0.002     | 0.002     |
| 12/12 | PPI Final Demand YoY           | 0.029     | 0.028     |
| 12/12 | PPI Ex Food and Energy YoY     | 0.024     | 0.024     |
| 12/12 | PPI Ex Food, Energy, Trade YoY | --        | 0.023     |
| 12/13 | Monthly Budget Statement       | -\$134.5b | -\$136.7b |
| 12/13 | MBA Mortgage Applications      | --        | 0.047     |
| 12/13 | CPI MoM                        | 0.004     | 0.001     |
| 12/13 | CPI Ex Food and Energy MoM     | 0.002     | 0.002     |
| 12/13 | CPI YoY                        | 0.022     | 0.020     |
| 12/13 | CPI Ex Food and Energy YoY     | 0.018     | 0.018     |
| 12/13 | CPI Core Index SA              | 253.961   | 253.428   |
| 12/13 | CPI Index NSA                  | 246.810   | 246.663   |
| 12/13 | Real Avg Weekly Earnings YoY   | --        | 0.004     |
| 12/13 | Real Avg Hourly Earning YoY    | --        | 0.004     |

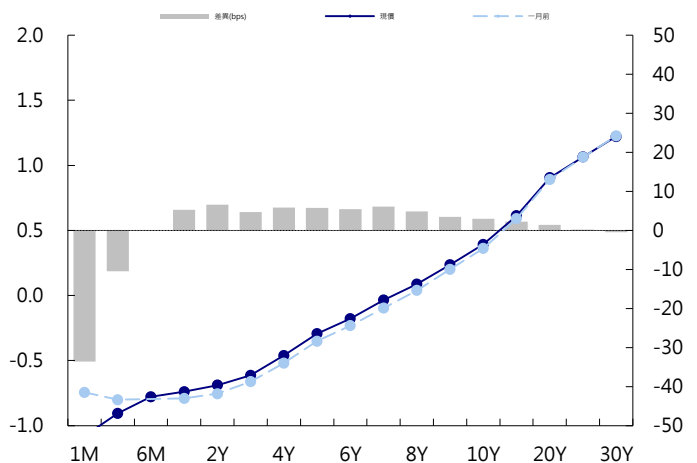
### 美國公債曲線



### 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

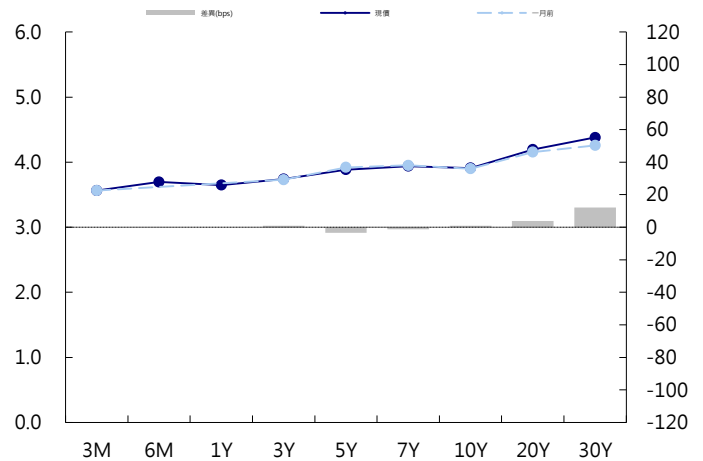
| 標的          | 最新數據         |             | 前日變化(BP或以標示為主) |                |
|-------------|--------------|-------------|----------------|----------------|
|             | CNY/在岸       | CNH/離岸      | CNY/在岸         | CNH/離岸         |
| 五年期公債       | 3.89%        | 4.09%       | 4.50           | 1.40           |
| 十年期公債       | <b>3.91%</b> | 4.12%       | <b>(0.01)</b>  | 0.01           |
| 二十年期公債      | 4.19%        | 4.32%       | 0.00           | --             |
| 人民幣即期匯率     | 6.62         | 6.62        | 0.07%          | 0.00%          |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.63         | <b>6.64</b> | 0.03%          | <b>(0.03)%</b> |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.65         | 6.66        | 0.03%          | 0.00%          |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.68         | 6.71        | 0.02%          | 0.00%          |
|             | 7D Repo      | 3M Shibor   | 7D Repo        | 3M Shibor      |
| CNY IRS 一年期 | 3.705%       | 4.715%      | 5.50           | 7.00           |
| CNY IRS 二年期 | 3.815%       | 4.715%      | 6.00           | 7.00           |
| CNY IRS 三年期 | 3.9%         | 4.73%       | 5.50           | 8.00           |
| CNY IRS 四年期 | 4%           | 4.745%      | FALSE          | 7.50           |
| CNY IRS 五年期 | 4.06%        | 4.77%       | 6.00           | 8.00           |
| CNH IRS 一年期 | 4.73%        |             | 10.00          |                |
| CNH IRS 二年期 | 4.73%        |             | 9.00           |                |
| CNH IRS 三年期 | 4.79%        |             | 9.00           |                |
| CNH IRS 四年期 | 4.73%        |             | 9.00           |                |
| CNH IRS 五年期 | 4.75%        |             | 9.00           |                |
| CNH CCS 三月期 | 3.98         |             | 1.14           |                |
| CNH CCS 六月期 | 4.04         |             | 0.61           |                |
| CNH CCS 一年期 | 4.09         |             | 8.00           |                |
| CNH CCS 三年期 | <b>4.08</b>  |             | <b>(1.00)</b>  |                |
| CNH CCS 五年期 | 3.94         |             | 16.00          |                |

## 人民幣債市掃描

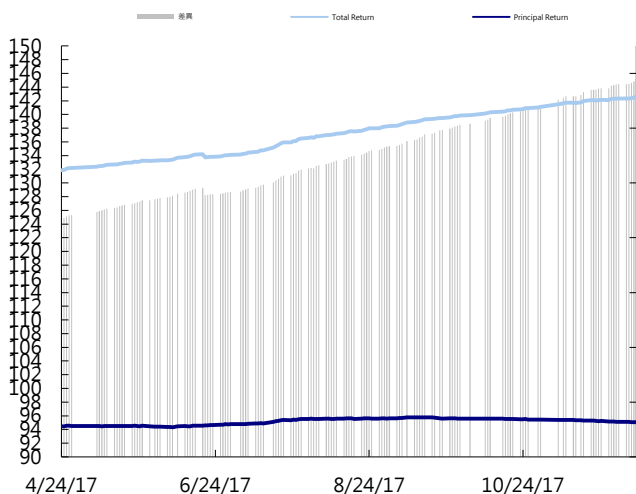
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國債市早盤期現貨雙雙走弱，銀行間國債及金融債活躍券收益率上行2-3個基點 (bp)，利率互換 (IRS) 同步走高，中金所國債期貨震盪走跌。美聯儲 (FED) 下週將舉行議息會議，屆時年內第三次升息可能性很大，市場普遍擔憂中國央行會隨 FED 步伐上調逆回購、MLF (中期借貸便利) 等市場基準利率。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤微跌，整體波幅仍相對有限，中間價則現十連跌。交易員指出，中國海關甫公佈超預期的11月貿易數據對匯市影響有限，市場結售匯亦相對均衡，目前美元指數反彈僅對人民幣中間價發揮作用，短期人民幣仍無打破區間橫盤跡象。

| 日期    | 事件                                | 預測      | 前期      |
|-------|-----------------------------------|---------|---------|
| 12/11 | Money Supply M2 YoY               | 0.089   | 0.088   |
| 12/11 | Money Supply M1 YoY               | 0.129   | 0.130   |
| 12/11 | Money Supply M0 YoY               | 0.065   | 0.063   |
| 12/11 | New Yuan Loans CNY                | 800.0b  | 663.2b  |
| 12/11 | Aggregate Financing CNY           | 1250.0b | 1040.0b |
| 12/11 | Foreign Direct Investment YoY CNY | --      | 0.050   |
| 12/12 | Manpower Survey                   | --      | 0.090   |
| 12/14 | Retail Sales YoY                  | 0.103   | 0.100   |
| 12/14 | Retail Sales YTD YoY              | 0.103   | 0.103   |
| 12/14 | Fixed Assets Ex Rural YTD YoY     | 0.072   | 0.073   |
| 12/14 | Industrial Production YoY         | 0.061   | 0.062   |
| 12/14 | Industrial Production YTD YoY     | 0.066   | 0.067   |

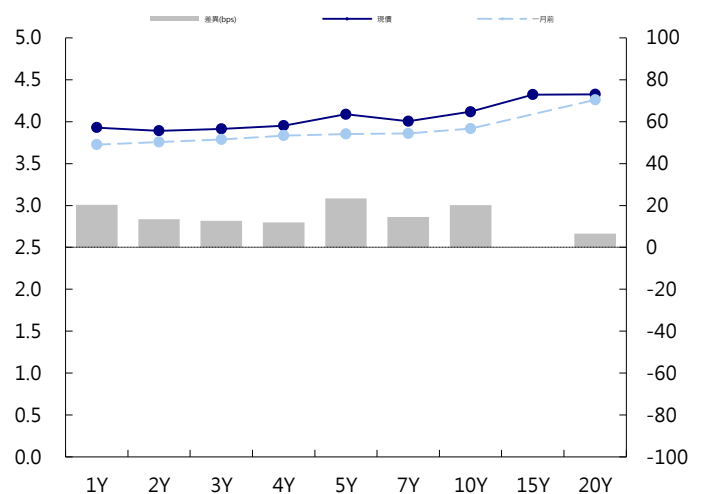
## CNY/在岸公債曲線



## 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

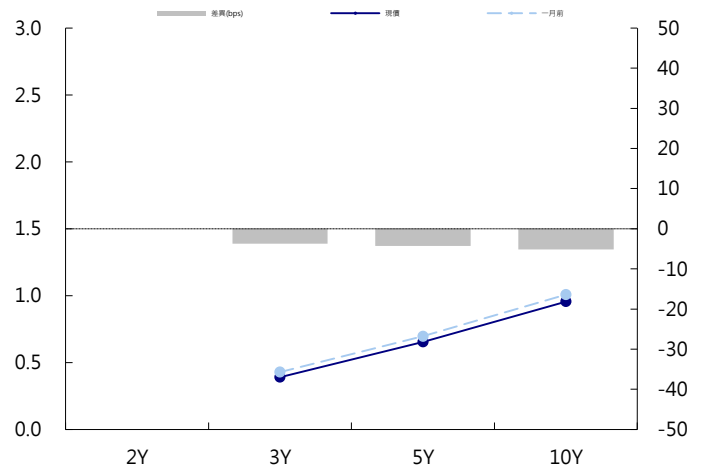
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 0.64%    | (0.45)         |
| 十年期台幣公債  | 0.96%    | (0.13)         |
| 美元兌台幣    | 30.01    | (0.01)%        |
| 歐元兌台幣    | 35.34    | 0.20 %         |
| 港幣兌台幣    | 3.84     | (0.01)%        |
| 人民幣兌台幣   | 4.54     | 0.04 %         |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.173%   | (0.20)         |
| 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     | 1093.58  | 0.08 %         |
| 印尼盾      | 13550.00 | (0.07)%        |
| 印度盧比     | 64.45    | (0.03)%        |
| 泰國銖      | 32.61    | (0.02)%        |
| 越南盾      | 22712.00 | (0.01)%        |
| 菲律賓比索    | 50.38    | (0.28)%        |
| 馬來西亞幣    | 4.08     | 0.08 %         |

## 台幣債市掃描

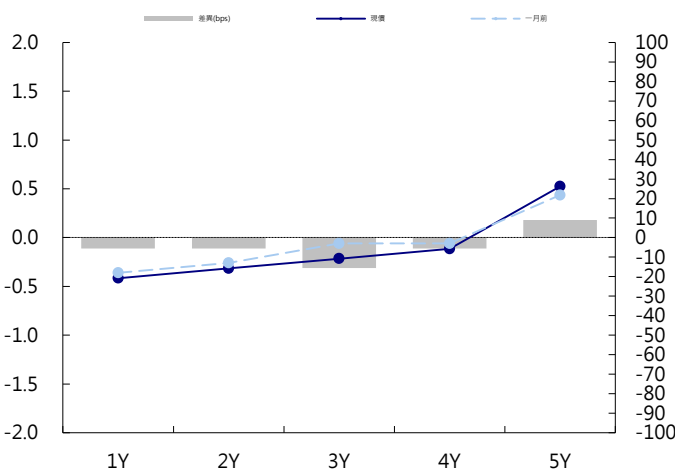
週五在利率連續走低後，遭遇小幅賣壓，但整體成交清淡，終場10Y上彈0.73bp，收0.95623%，成交50億，5Y沒成交。在缺券行情有機會延續至明年上半年且年底在無新券下，今年有機會突破0.95的年底點關卡，但美國近期基建風聲再起，利率若有回彈可逢高買進。五年券A06110預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

| 日期    | 事件              | 預測 | 前期    |
|-------|-----------------|----|-------|
| 12/12 | Manpower Survey | -- | 0.220 |

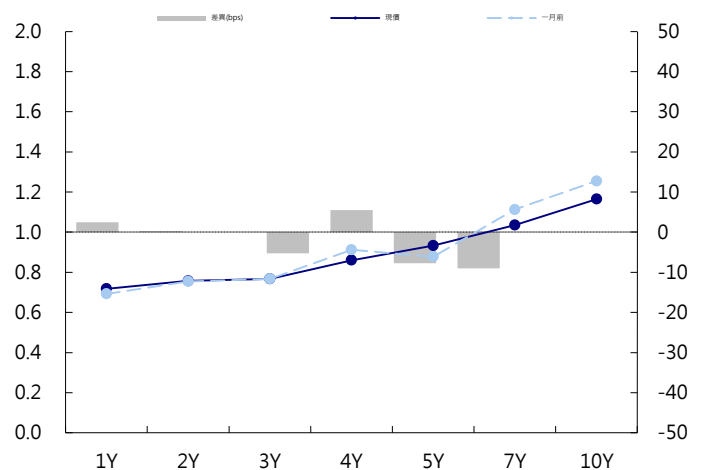
## 台幣公債曲線



## 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