

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 | 2.8% | (1.02) |
| 美國十年公債 | 2.95% | (3.63) |
| 美國三十年公債 | 3.24% | (5.34) |
| 德國五年公債 | -0.27% | (0.60) |
| 德國十年公債 | 0.31% | (0.70) |
| 德國三十年公債 | 0.98% | (1.00) |
| 道瓊工業 | 25826.43 | 1.13 % |
| 那斯達克 | 7441.51 | 1.51 % |
| S&P 500 | 2790.37 | 1.09 % |
| 德國工業 | 11465.46 | 1.85 % |
| 英國FTSE | 7062.41 | 1.18 % |
| 法國CAC | 5053.98 | 1.00 % |
| 歐元兌美元 | 1.14 | 0.22 % |
| 美元兌日圓 | 113.33 | (0.19)% |
| 美元兌人民幣 | 6.86 | (0.32)% |
| 美國5年國債CDS | -- | -- |
| 德國5年國債CDS | -- | -- |
| 義大利5年國債CDS | -- | -- |
| 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 | -- | -- |
| 中國5年國債CDS | 65.20 | (1.08) |
| 韓國5年國債CDS | 40.72 | -- |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

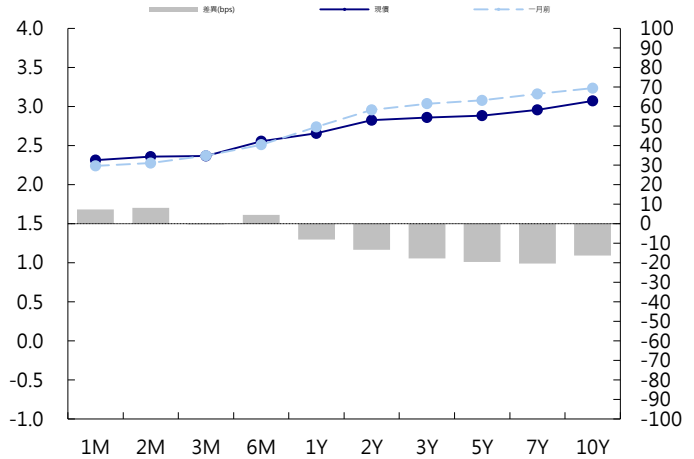
美國總統川普暗示，他可以延長美中之間90天的貿易休戰期。隨後又表示會與中國達成協議，不是現在就是未來。美國國債上漲，殖利率曲線趨平，長債需求強勁，推動30年期殖利率一度下跌12.6個基點，並跌破100日和200日移動均線。5年期國債殖利率下跌3.04個基點，報2.7871%。10年期國債殖利率下跌5.61個基點，報2.9136%。在預算問題面臨不確定的情況下，義大利債券持穩；德債引領歐債走高，因股市下跌。德國10年期國債殖利率下跌4.3個基點，報0.263%。英國首相特里莎·梅領導的政府因拒絕公佈有關英國脫歐的法律建議而被議會認定藐視議會，英國10年期國債殖利率下跌3.2個基點，報1.281%。

美歐元公司債:

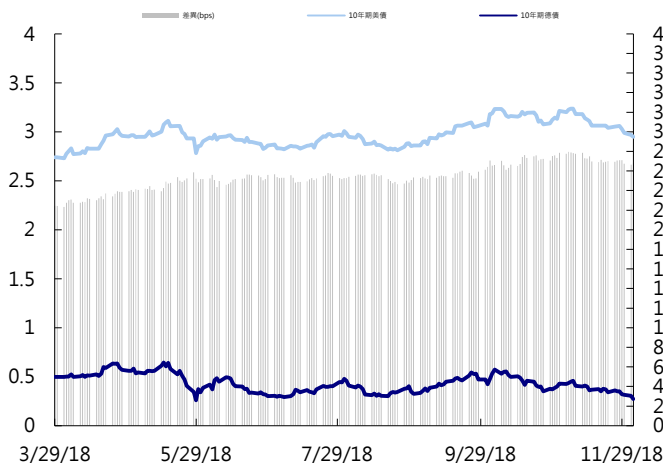
週二亞洲信用市場以賣盤居多，美元國債利率持續呈現牛平，信用債利差以走寬反應，即使許多信用債的百元架式上漲，市場氣氛仍不佳。新發行的萬科利差走寬10 bps，印尼美元國債價格持平至小漲。新發行部分，百度retap 2024年券次，一個月前發行利差為133 bps，昨晚訂價在162.5 bps，顯示11月至今信用市場的走寬狀態。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--|----------|----------|
| 12/05 | MBA Mortgage Applications | -- | 0.055 |
| 12/05 | ADP Employment Change | 195k | 227k |
| 12/05 | Nonfarm Productivity | 0.023 | 0.022 |
| 12/05 | Unit Labor Costs | 0.010 | 0.012 |
| 12/05 | Markit US Services PMI | 54.400 | 54.400 |
| 12/05 | Markit US Composite PMI | -- | 54.400 |
| 12/05 | ISM Non-Manufacturing Index | 59.000 | 60.300 |
| 12/06 | U.S. Federal Reserve Releases Beige B... | -- | -- |
| 12/06 | Challenger Job Cuts YoY | -- | 1.536 |
| 12/06 | Trade Balance | -\$55.0b | -\$54.0b |
| 12/06 | Initial Jobless Claims | 225k | 234k |
| 12/06 | Continuing Claims | 1695k | 1710k |
| 12/06 | Bloomberg Consumer Comfort | -- | 60.600 |
| 12/06 | Factory Orders | (0.020) | 0.007 |
| 12/06 | Factory Orders Ex Trans | -- | 0.004 |
| 12/06 | Durable Goods Orders | (0.024) | (0.044) |
| 12/06 | Durables Ex Transportation | 0.001 | 0.001 |
| 12/06 | Cap Goods Orders Nondef Ex Air | -- | -- |

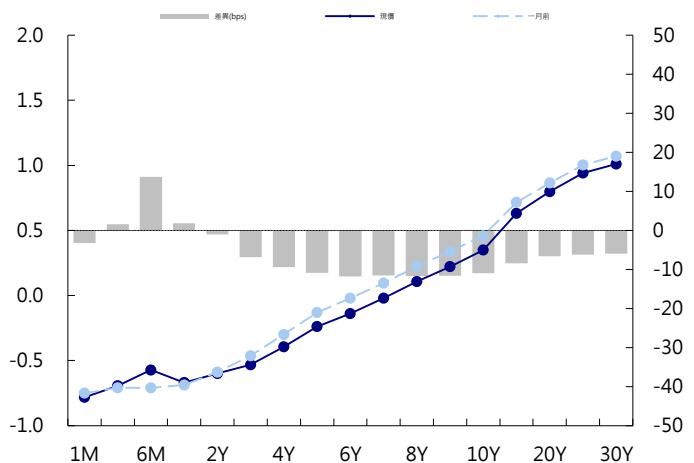
美國公債曲線



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

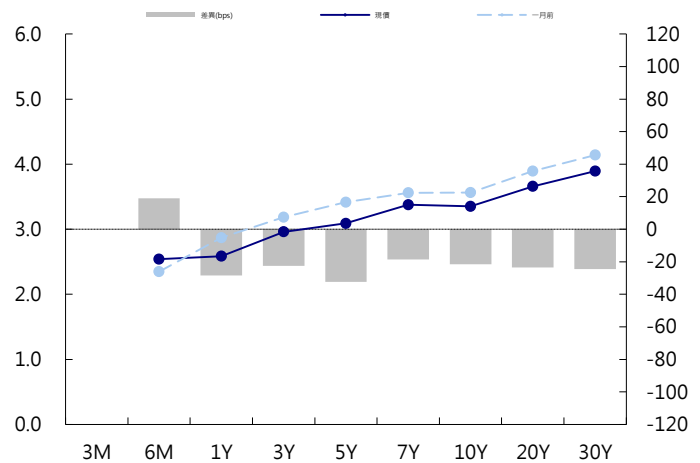
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.09% | 3.77% | (2.71) | (3.17) |
| 十年期公債 | 3.35% | 3.87% | 5.00 | -- |
| 二十年期公債 | 3.66% | 4.08% | 0.00 | -- |
| 人民幣即期匯率 | 6.86 | 6.86 | 0.32% | 0.24% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.86 | 6.86 | 0.36% | 0.24% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.86 | 6.87 | 0.37% | 0.23% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.85 | 6.89 | 0.38% | 0.22% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.745% | 3.265% | (2.00) | (4.00) |
| CNY IRS 二年期 | 2.82% | 3.38% | (1.50) | (4.00) |
| CNY IRS 三年期 | 2.93% | 3.475% | (1.00) | (4.00) |
| CNY IRS 四年期 | 3.025% | 3.55% | FALSE | (4.00) |
| CNY IRS 五年期 | 3.12% | 3.62% | (1.50) | (4.50) |
| CNH IRS 一年期 | 3.33% | | (55.00) | |
| CNH IRS 二年期 | 3.47% | | (46.00) | |
| CNH IRS 三年期 | 3.475% | | (46.50) | |
| CNH IRS 四年期 | 3.555% | | (39.50) | |
| CNH IRS 五年期 | 3.73% | | (22.00) | |
| CNH CCS 三月期 | 3.49 | | (29.45) | |
| CNH CCS 六月期 | 3.51 | | (18.00) | |
| CNH CCS 一年期 | 3.44 | | (9.00) | |
| CNH CCS 三年期 | 3.49 | | (3.00) | |
| CNH CCS 五年期 | 3.51 | | (3.00) | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|----------------------------|------------|------------|
| 12/05 | Caixin China PMI Composite | -- | 50.500 |
| 12/05 | Caixin China PMI Services | 50.800 | 50.800 |
| 12/07 | Foreign Reserves | \$3045.10b | \$3053.10b |

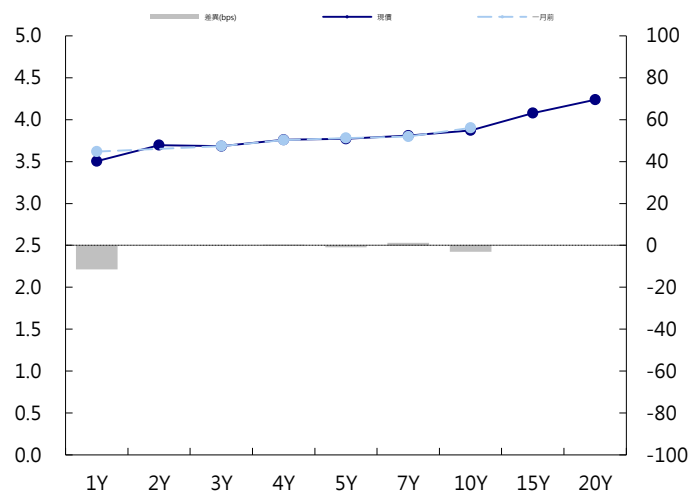
人民幣債市掃描

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銀行間債市早盤現券收益率小幅下行，國債期貨亦延續昨日尾盤暖勢。交易員稱，由於國內經濟基本面預期較差，貿易戰“停火”未改市場整體看多後市的氛圍；而美債短端與長端利差縮窄甚至倒掛，亦顯示市場對中長期經濟前景看法謹慎。匯率方面，市場對中美貿易摩擦趨緩的信心持續發酵，激勵人民幣兌美元即期早盤勁揚逾300點，一度觸及6.8545元，創近兩個半月新高，離岸人民幣亦最高觸及6.8530元，中間價今日飆漲492點。

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

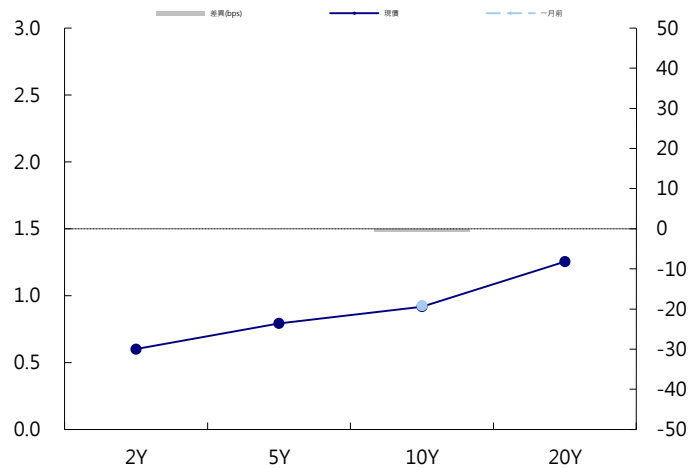
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.79% | (2.20) |
| 十年期台幣公債 | 0.95% | (1.45) |
| 美元兌台幣 | 30.73 | (0.06)% |
| 歐元兌台幣 | 34.92 | (0.06)% |
| 港幣兌台幣 | 3.93 | 0.12 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.48 | 0.41 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.18% | (0.60) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1111.80 | 0.20 % |
| 印尼盾 | 14310.00 | (0.08)% |
| 印度盧比 | 70.51 | 0.05 % |
| 泰國銖 | 32.74 | (0.20)% |
| 越南盾 | 23280.00 | (0.13)% |
| 菲律賓比索 | 52.58 | (0.06)% |
| 馬來西亞幣 | 4.16 | (0.07)% |

台幣債市掃描

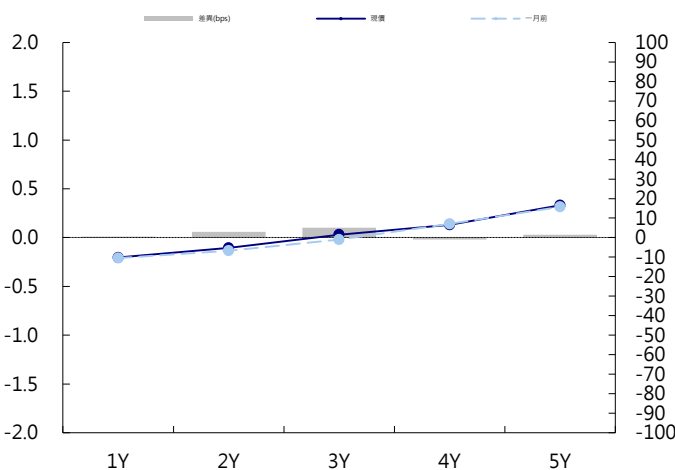
美債長端買氣熱絡使十年美債收在3%下方，激勵台債早盤追價，午後079R開標在0.947%，好於市場預期的0.956%，得標比重2.62加上銀行拿超過5成籌碼再度激勵市場買氣使利率收在日低點。終場079下滑2.71bps至0.9339%，成交66億。077下滑1.7bps至0.768%，成交9億。079R標售好於預期加上後市沒有長券發售，95有望再度成為支撐，操作上建議偏多操作，預期五年交易區間在0.78-0.88%，十年券則在0.92-1.02%

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|------------------|---------|-----------|
| 12/05 | CPI YoY | 0.009 | 0.012 |
| 12/05 | WPI YoY | -- | 0.060 |
| 12/05 | CPI Core YoY | 0.006 | 0.007 |
| 12/05 | Foreign Reserves | -- | \$460.18b |
| 12/07 | Trade Balance | \$3.97b | \$3.36b |
| 12/07 | Exports YoY | 0.020 | 0.073 |
| 12/07 | Imports YoY | 0.118 | 0.176 |

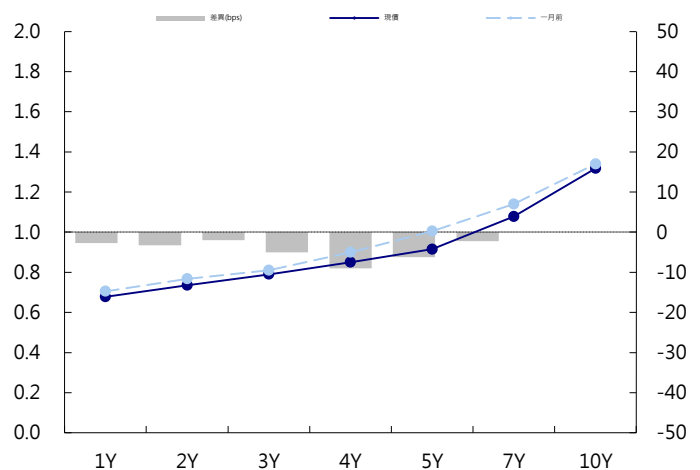
台幣公債曲線



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
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
Bloomberg page: SIAL