

# 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	2.78%	(0.68)
美國十年公債	2.9%	(1.26)
美國三十年公債	3.16%	(1.74)
德國五年公債	-0.29%	1.20
德國十年公債	0.28%	1.40
德國三十年公債	0.93%	1.50
道瓊工業	25027.07	(3.10)%
那斯達克	7158.43	(3.80)%
S&P 500	2700.06	(3.24)%
德國工業	11200.24	(1.19)%
英國FTSE	6921.84	(1.44)%
法國CAC	4944.37	(1.36)%
歐元兌美元	1.13	0.04 %
美元兌日圓	112.83	(0.17)%
美元兌人民幣	6.87	0.18 %
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	67.41	0.56
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：

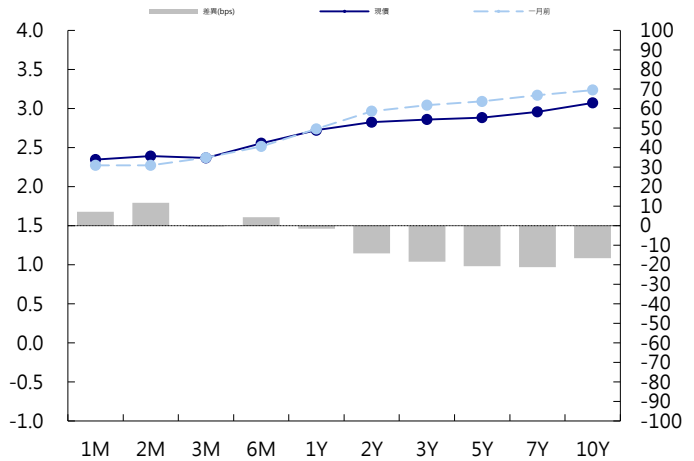
美國股票、債券周三休市以悼念已故總統老布希。聯儲會褐皮書報告顯示，大多數地區的經濟成長呈現緩和或溫和態勢，但一些地區的樂觀情緒有所降溫，原因包括關稅、利率上升和勞動力市場限制所帶來影響的不確定性增加。義大利債券上漲，因強勁PMI數據支持該國股市表現優異，並且西班牙債券發行需求良好。德債引領其它歐債下跌。德國10年期國債殖利率上漲1.4個基點，報0.277%。消息人士透露，英國政府考慮讓步以避免在12月11日的脫歐關鍵投票中失利，英國10年期國債殖利率上漲3.4個基點，報1.315%。

### 美歐元公司債：

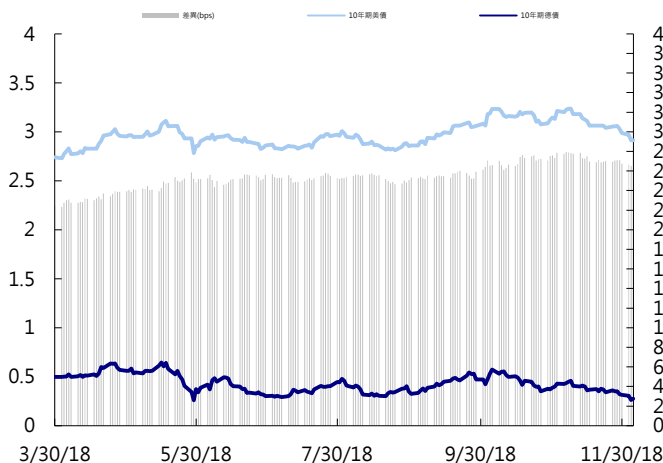
週三亞洲信用市場交易相當清淡，美國休市一天紀念老布希，HY券次倒是有不錯的買盤進場，可能反應今年的新發行活動告一段落，且境內發債渠道相對順利。

日期	事件	預測	前期
12/06	U.S. Federal Reserve Releases Beige Br		
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	--	
12/06	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.003
12/07	Household Change in Net Worth	--	\$2191b
12/07	Change in Nonfarm Payrolls	199k	250k
12/07	Two-Month Payroll Net Revision	--	0k
12/07	Change in Private Payrolls	200k	246k
12/07	Change in Manufact. Payrolls	19k	32k
12/07	Unemployment Rate	0.037	0.037

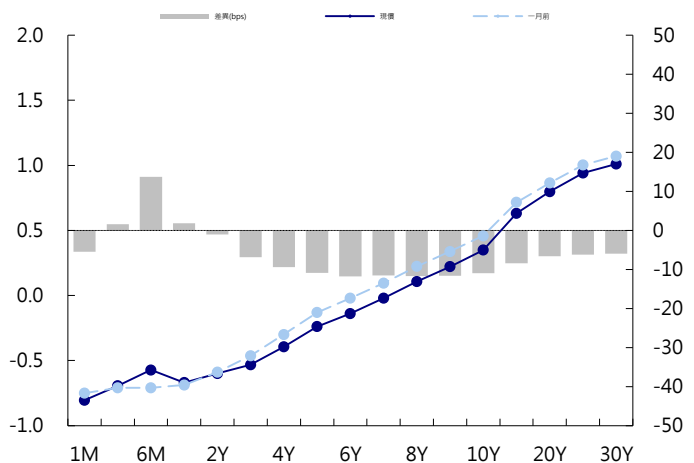
### 美國公債曲線



### 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

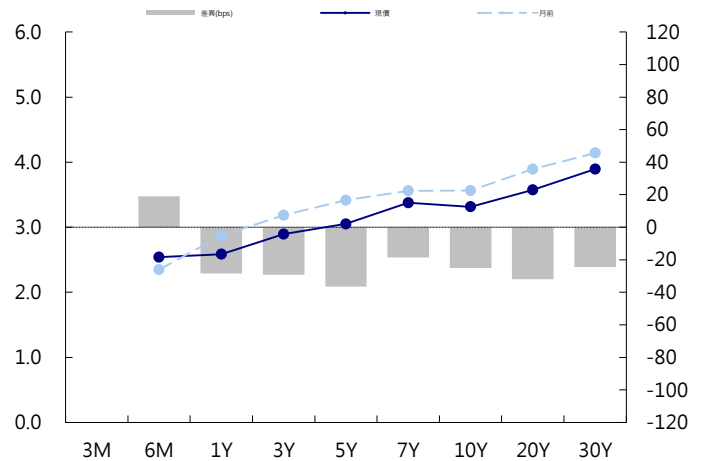
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.05%	3.75%	1.99	(0.10)
十年期公債	3.31%	3.83%	(0.25)	0.02
二十年期公債	3.57%	4.02%	0.00	(0.40)
人民幣即期匯率	6.87	6.87	-0.18%	(0.20)%
人民幣一月遠期匯率	6.87	6.88	(0.18)%	(0.18)%
人民幣三月遠期匯率	6.87	6.89	(0.17)%	(0.25)%
人民幣六月遠期匯率	6.86	6.89	(0.18)%	(0.25)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.71%	3.23%	(1.50)	0.00
CNY IRS 二年期	2.78%	3.335%	(0.50)	(1.00)
CNY IRS 三年期	2.88%	3.435%	(1.00)	(3.00)
CNY IRS 四年期	2.98%	3.515%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.075%	3.575%	(1.50)	(0.50)
CNH IRS 一年期	3.18%		(15.00)	
CNH IRS 二年期	3.32%		(15.00)	
CNH IRS 三年期	3.4%		(7.50)	
CNH IRS 四年期	3.48%		(7.50)	
CNH IRS 五年期	3.58%		(15.00)	
CNH CCS 三月期	3.41		(1.20)	
CNH CCS 六月期	3.41		(4.00)	
CNH CCS 一年期	3.38		(1.75)	
CNH CCS 三年期	3.43		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.45		(5.00)	

日期	事件	預測	前期
12/07	Foreign Reserves	\$3045.10b	\$3053.10b

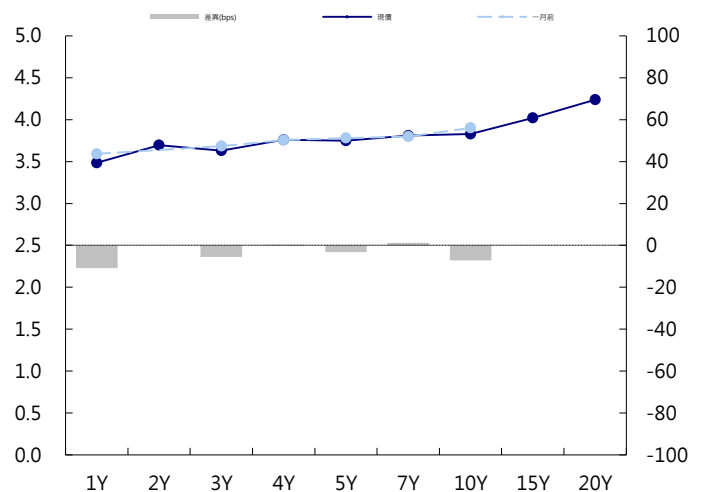
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面受美債收益率進一步下行的提振，中國銀行間債市早盤現券繼續向好，國債期貨高開後高位震盪。交易員稱，美債繼續大幅走好助推國內債市看多氛圍，在市場對未來中國經濟基本面將延續疲弱的一致預期下，債市多頭仍有發揮空間。此外有記錄以來首見一個月期現金定存招標，亦彰顯央行呵護年末流動性之意。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤震盪下行，回吐近半昨日漲幅，中間價受定價機制影響勁升463點至近兩個半月新高。交易員表示，人民幣經歷兩個交易日大幅波動後，市場基本消化中美暫停貿易戰利好，波動逐漸回歸理性，後市人民幣或重新追隨美指波動。

### 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

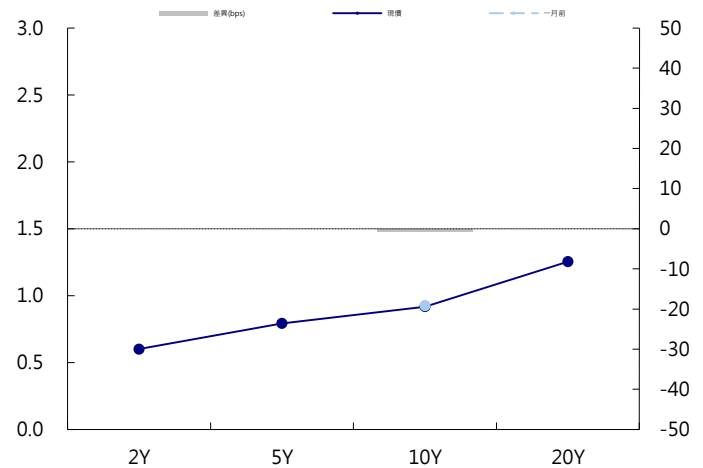
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.76%	0.10
十年期台幣公債	0.91%	0.08
美元兌台幣	30.84	0.15 %
歐元兌台幣	35.00	0.31 %
港幣兌台幣	3.95	0.09 %
人民幣兌台幣	4.49	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.185%	0.40
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1112.67	(0.14)%
印尼盾	14491.00	0.36 %
印度盧比	70.74	0.14 %
泰國銖	32.81	0.17 %
越南盾	23315.00	0.04 %
菲律賓比索	52.79	0.01 %
馬來西亞幣	4.16	0.22 %

## 台幣債市掃描

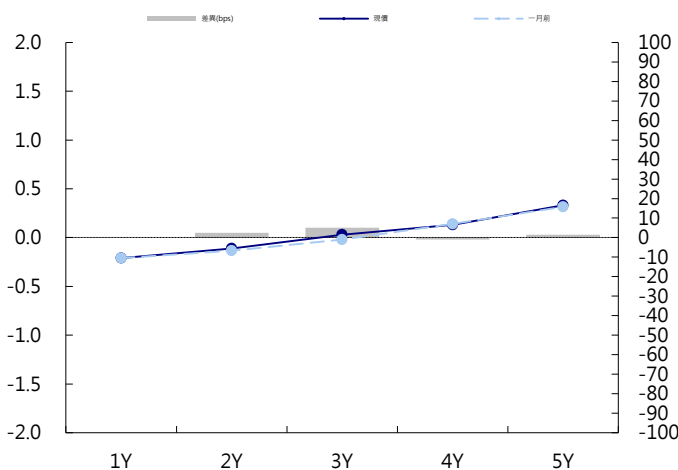
美債繼續下測2.9%也使台幣延續日的標債多頭氣氛，終場079下滑2.09bps至0.913%，成交69億。077下滑0.55bps至0.7625%，成交6億。國際氣氛和內部環境都偏多，但接近90追價將更趨謹慎，不建議追低。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.9-1.0%

日期	事件	預測	前期
12/07	Trade Balance	\$3.97b	\$3.36b
12/07	Exports YoY	0.020	0.073
12/07	Imports YoY	0.118	0.176

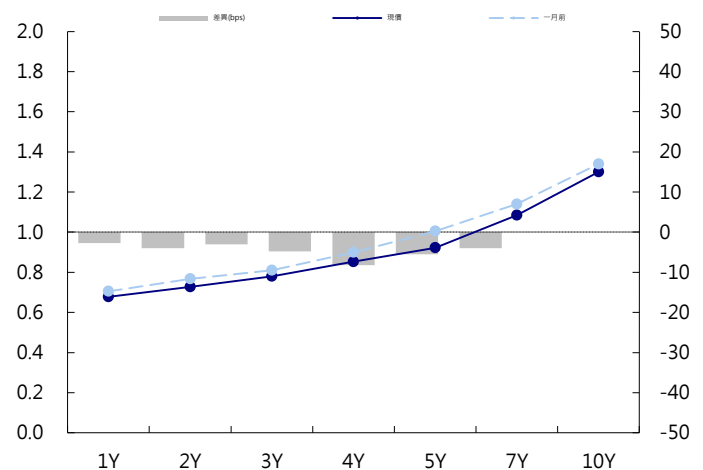
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL