

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	2.75%	(2.21)
美國十年公債	2.9%	(0.73)
美國三十年公債	3.16%	0.63
德國五年公債	-0.27%	(1.90)
德國十年公債	0.29%	0.60
德國三十年公債	0.9%	3.30
道瓊工業	24597.38	0.29%
那斯達克	7070.33	(0.39)%
S&P 500	2650.54	(0.02)%
德國工業	10924.70	(0.04)%
英國FTSE	6877.50	(0.04)%
法國CAC	4896.92	(0.26)%
歐元兌美元	1.14	(0.11)%
美元兌日圓	113.47	0.02%
美元兌人民幣	6.88	0.02%
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	63.76	(1.29)
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：

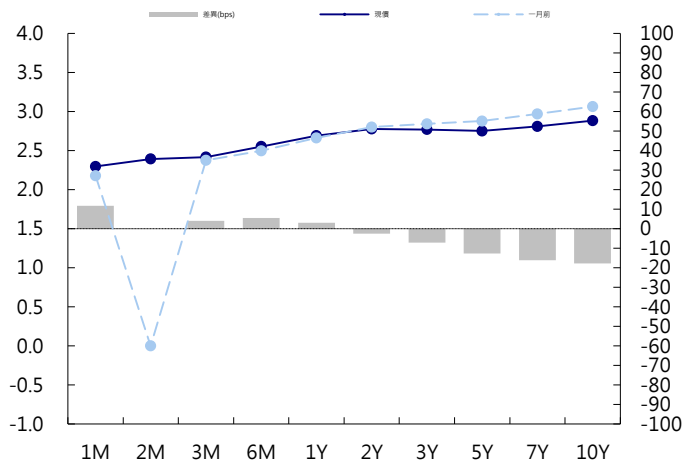
美國國債收盤漲跌互現，短中期國債上漲，長期國債下跌，殖利率曲線趨陡，儘管30年期債券標售需求穩健。5年期國債殖利率下跌1.36個基點，報2.7545%。10年期國債殖利率上漲0.35個基點，報2.9131%。歐洲央行決定維持基準利率不變，利率將維持在紀錄低點「至少」到明年夏末，量化寬鬆時代收官。央行還降低了通膨和成長預測，行長德拉吉坦言歐元區經濟風險惡化。德國10年期國債殖利率上漲0.6個基點，報0.285%。英國議會在新年之前不會就脫歐協議投票，歐盟將加緊為無協議脫歐做規劃，英國10年期國債殖利率上漲1.0個基點，報1.289%。

美歐元公司債：

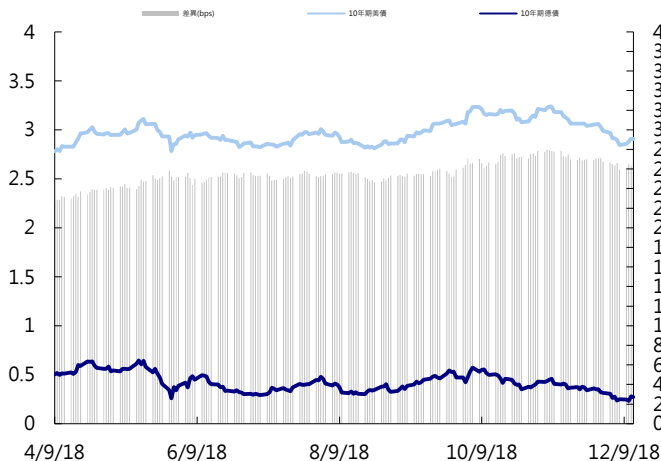
周四隨著中港股市上漲，亞洲信用債小幅上漲，投資級地產券表現較佳，LGFV則面臨供應量增加帶來的壓力，隨著歐美假期將屆，市場交投越見清淡。

日期	事件	預測	前期
12/14	Retail Sales Advance MoM	0.001	0.008
12/14	Retail Sales Ex Auto MoM	0.002	0.007
12/14	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.003
12/14	Retail Sales Control Group	0.005	0.003
12/14	Industrial Production MoM	0.003	0.001
12/14	Capacity Utilization	0.786	0.784
12/14	Manufacturing (SIC) Production	0.003	0.003
12/14	Markit US Manufacturing PMI	55.100	55.300
12/14	Markit US Services PMI	55.000	54.700
12/14	Business Inventories	0.006	0.003

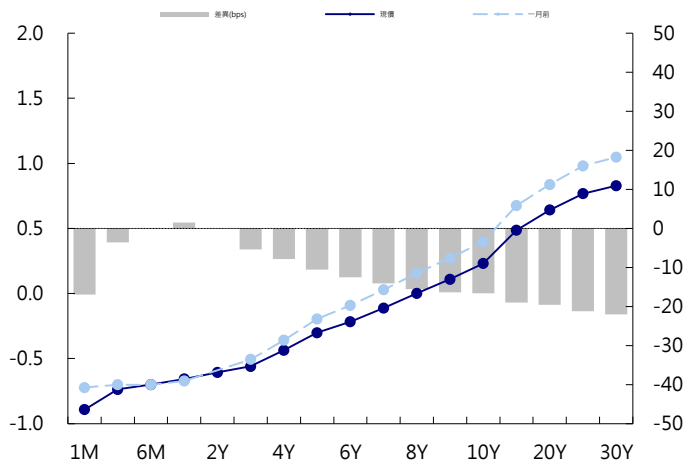
美國公債曲線



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



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

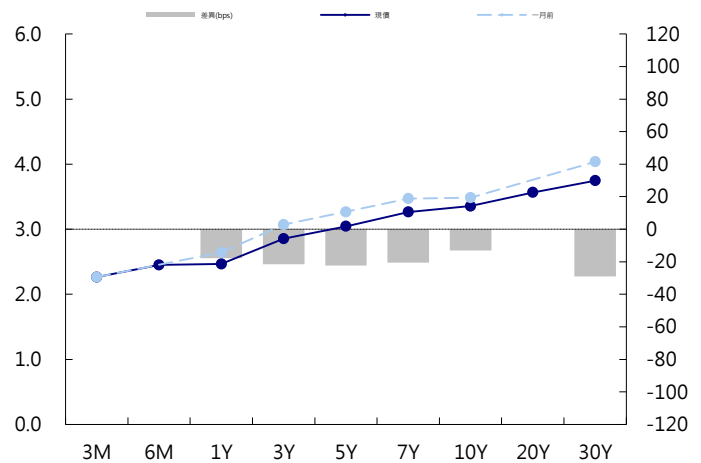
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.04%	3.61%	5.25	0.00
十年期公債	3.35%	3.71%	2.49	(0.01)
二十年期公債	3.57%	3.97%	--	(0.02)
人民幣即期匯率	6.88	6.89	-0.02%	(0.12)%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.89	(0.02)%	(0.11)%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.90	(0.02)%	(0.11)%
人民幣六月遠期匯率	6.87	6.90	(0.02)%	(0.11)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.74%	3.275%	3.00	7.00
CNY IRS 二年期	2.84%	3.37%	6.00	8.00
CNY IRS 三年期	2.94%	3.465%	5.50	7.00
CNY IRS 四年期	3.03%	3.57%	FALSE	9.00
CNY IRS 五年期	3.125%	3.65%	6.50	9.50
CNH IRS 一年期	3.205%		(67.50)	
CNH IRS 二年期	3.3%		(63.00)	
CNH IRS 三年期	3.41%		(53.00)	
CNH IRS 四年期	3.4875%		(46.25)	
CNH IRS 五年期	3.56%		(39.00)	
CNH CCS 三月期	3.32		(7.66)	
CNH CCS 六月期	3.23		(16.00)	
CNH CCS 一年期	3.23		(17.00)	
CNH CCS 三年期	3.32		(9.00)	
CNH CCS 五年期	3.36		(14.00)	

日期	事件	預測	前期
12/14	Bloomberg Dec. China Economic Surv		
12/14	Retail Sales YoY	0.088	0.086
12/14	Retail Sales YTD YoY	0.092	0.092
12/14	Industrial Production YoY	0.059	0.059
12/14	Industrial Production YTD YoY	0.064	0.064
12/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.059	0.057
12/14	Property Investment YoY	--	0.097
12/14	Surveyed Jobless Rate	--	0.049

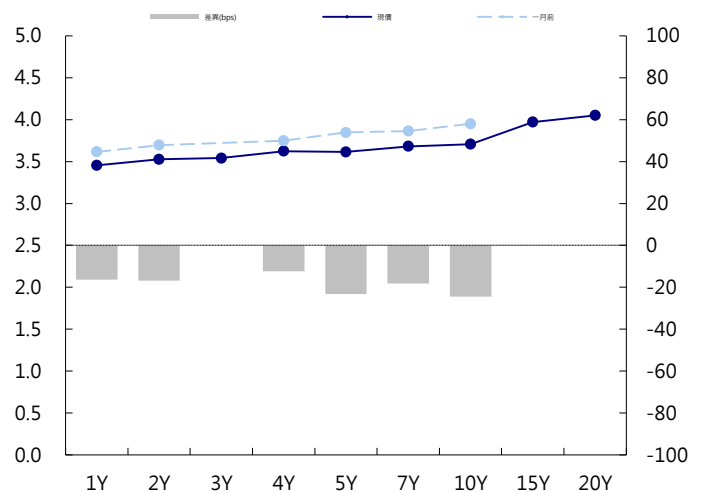
人民幣債市掃描

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，中國中央經濟工作會議召開在即，穩成長預期升溫迭加美中貿易緊張關係趨緩令債市重挫，10年期國債期貨單日走低近0.6%，創7月以來最大下跌，現貨殖利率亦邁向近五個月來最大漲幅，10年國開債殖利率升幅更甚，有望創逾一年最大上漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週四早盤一度大漲近200點，刷新至近一周高點後小幅震盪，中間價則大漲近300點。交易員表示，歐元、英鎊大漲提升風險偏好，打壓美指的同時，提振人民幣，再加上離岸人民幣明顯走升，而境內結匯盤爭相出手，共同抬升人民幣交易中樞；不過短期區間震盪的大方向未改。

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

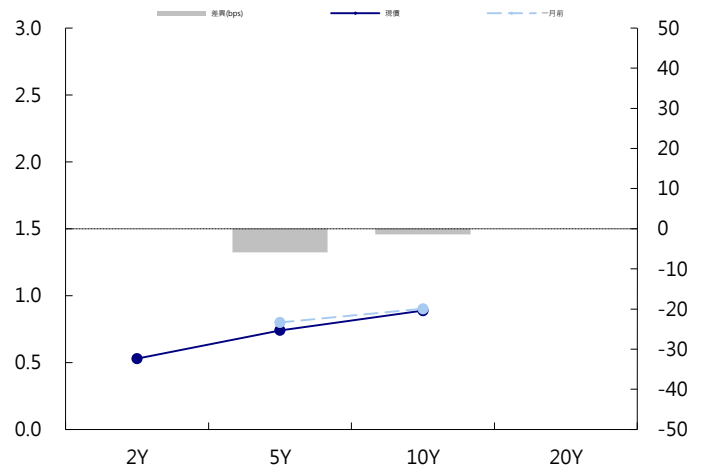
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.75%	1.40
十年期台幣公債	0.89%	(0.81)
美元兌台幣	30.86	0.06 %
歐元兌台幣	35.06	(0.16)%
港幣兌台幣	3.95	0.07 %
人民幣兌台幣	4.49	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.184%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1127.55	0.18 %
印尼盾	14520.00	0.14 %
印度盧比	71.66	0.18 %
泰國銖	32.74	(0.07)%
越南盾	23290.00	(0.03)%
菲律賓比索	52.73	0.16 %
馬來西亞幣	4.18	0.06 %

台幣債市掃描

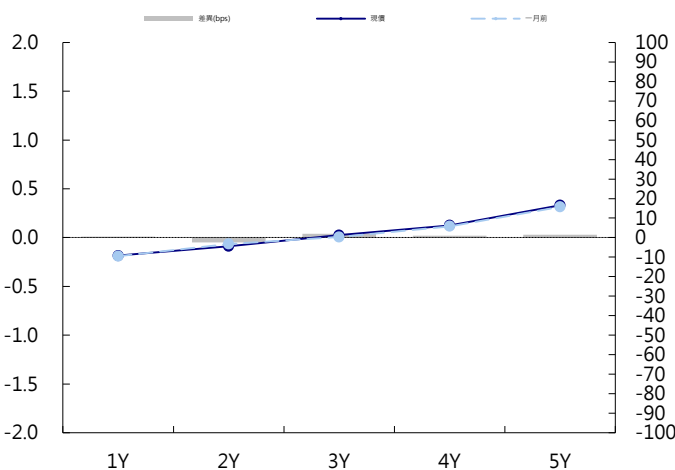
英國、義大利相繼傳出好消息帶動市場情緒好轉，美債重回2.9%也使台幣重回0.9%，終場079上彈1.54bps至0.9041%，成交32億。0711上彈1.4bps至0.75%，成交0.5億。市場氣氛逐漸好轉，操作上建議逢高再行進場。預期五年交易區間在0.7-0.8%，十年券則在0.85-0.95%

日期 事件 預測 前期

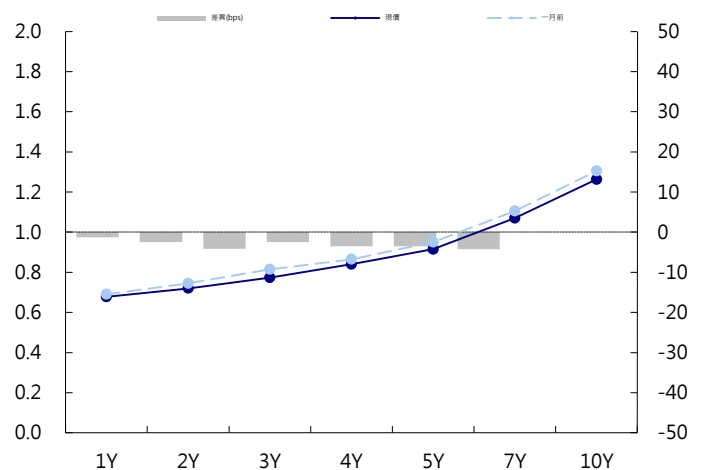
台幣公債曲線



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