

# 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	2.65%	(4.56)
美國十年公債	2.81%	(4.31)
美國三十年公債	3.07%	(4.66)
德國五年公債	-0.29%	(0.10)
德國十年公債	0.24%	(1.20)
德國三十年公債	0.86%	(2.30)
道瓊工業	23675.64	0.35 %
那斯達克	6783.91	0.45 %
S&P 500	2546.16	0.01 %
德國工業	10740.89	(0.29)%
英國FTSE	6701.59	(1.06)%
法國CAC	4754.08	(0.95)%
歐元兌美元	1.14	(0.07)%
美元兌日圓	112.51	0.16 %
美元兌人民幣	6.89	(0.01)%
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	63.50	0.13
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:

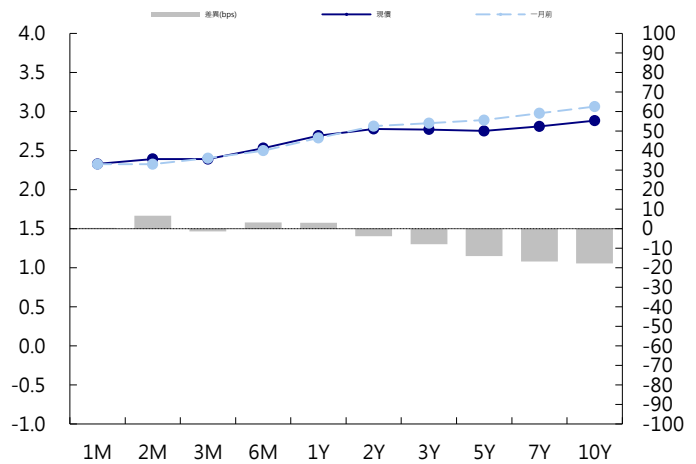
聯儲會將於當地時間周三下午公佈利率決定，料升息25個基點。由於遭到美國總統川普的直接砲轟，此次也許是近年來關注度最高的會議。美國國債尾盤時獲得支撐，標普500指數回落至盤中低點，同時WTI原油期貨跌破46美元，盤中一度跌8.2%。5年期國債殖利率下跌4.73個基點，報2.6460%。10年期國債殖利率下跌3.95個基點，報2.8175%。義大利當局與歐盟據悉已就預算案達成非正式協議，將於周三正式宣布。據稱為說服歐盟相信義大利的支出計畫可信，德國10年期國債殖利率下跌1.2個基點，報0.244%。英國政府周二同意全面實施應對無協議脫歐局面的計畫，其中包括讓3,500名士兵處於待命狀態，以及劃撥20億英鎊應急資金，英國10年期國債殖利率上漲1.4個基點，報1.280%。

### 美歐元公司債:

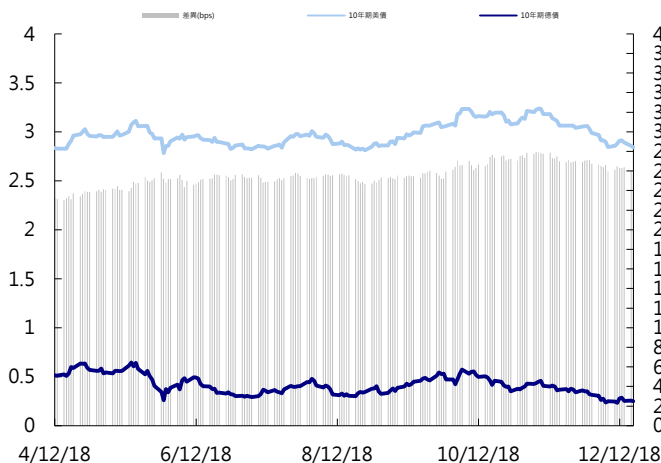
周二信用市場因為前晚風險性資產持續下跌，表現不佳，早盤市場在等待習近平於改革開放40周年大會上的演講，不過會中對於改革並沒有具體細節，使得疲弱的市場氣氛持續，IG利差大致拓寬BPS，能源、地產、資產管理公司等都有賣盤，體質較弱的AT1也有年末調節賣盤。

日期	事件	預測	前期
12/19	MBA Mortgage Applications	--	0.016
12/19	Current Account Balance	-\$124.8b	-\$101.5b
12/19	Existing Home Sales	5.20m	5.22m
12/19	Existing Home Sales MoM	(0.004)	0.014
12/20	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.025	0.023
12/20	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.023	0.020
12/20	Interest Rate on Excess Reserves	0.024	0.022
12/20	Philadelphia Fed Business Outlook	15.500	12.900
12/20	Initial Jobless Claims	219k	206k
12/20	Continuing Claims	1665k	1661k
12/20	Bloomberg Consumer Comfort	--	59.400
12/20	Bloomberg Economic Expectations	--	56.000
12/20	Leading Index	0.001	0.001
12/21	GDP Annualized QoQ	0.035	0.035
12/21	Personal Consumption	0.036	0.036
12/21	GDP Price Index	0.017	0.017
12/21	Core PCE QoQ	0.015	0.015
12/21	Durable Goods Orders	0.017	(0.043)

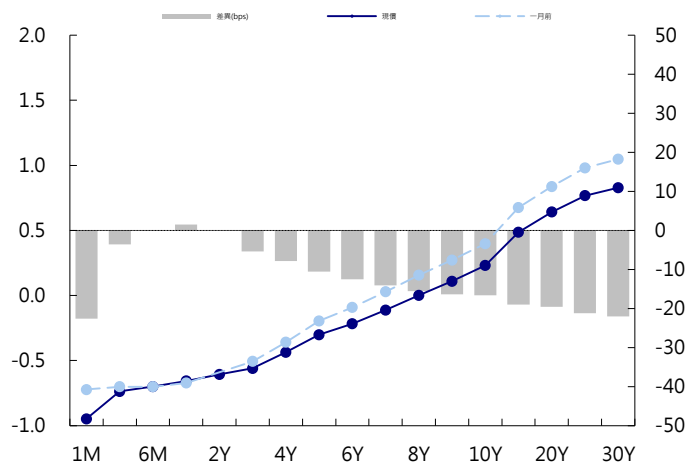
### 美國公債曲線



### 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

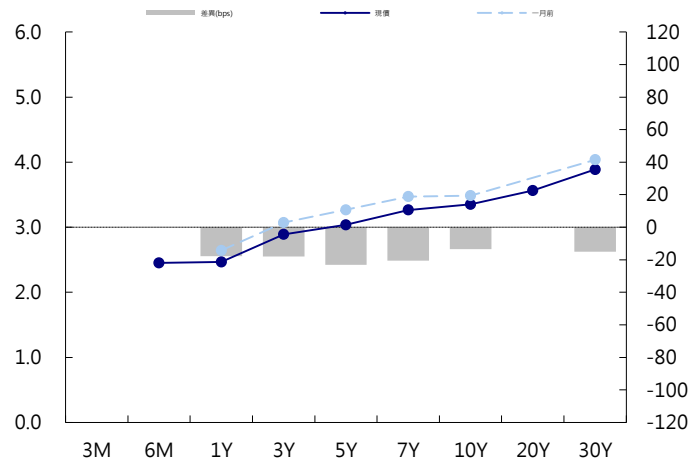
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.04%	3.62%	(0.25)	(0.02)
十年期公債	3.35%	3.7%	(2.97)	--
二十年期公債	3.57%	3.95%	--	(0.02)
人民幣即期匯率	6.89	6.89	0.01%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.89	6.89	0.02%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.89	6.90	0.02%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.90	6.90	(0.38)%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.725%	3.235%	(3.50)	(5.00)
CNY IRS 二年期	2.79%	3.315%	(6.00)	(6.50)
CNY IRS 三年期	2.885%	3.42%	(6.00)	(7.00)
CNY IRS 四年期	2.99%	3.52%	FALSE	(7.00)
CNY IRS 五年期	3.075%	3.605%	(6.50)	(6.50)
CNH IRS 一年期	3.185%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.28%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.39%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.47%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.54%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.07		8.68	
CNH CCS 六月期	3.00		(7.00)	
CNH CCS 一年期	2.97		(9.50)	
CNH CCS 三年期	3.08		(10.75)	
CNH CCS 五年期	3.15		(9.50)	

日期	事件	預測	前期
12/20	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-24.1b

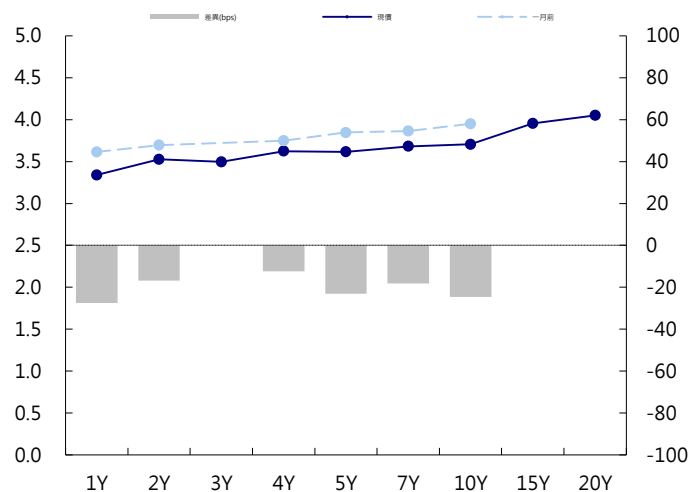
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，國債期貨市場在連跌三日後暫趨平穩，10年國開債活躍券殖利率一周來首次回落，過去五個交易日累計上漲了16個基點；專家表示當前仍處於經濟下行、信用收縮的環境中，貨幣政策仍會維持流動性合理充裕的基調，短期內，因一致預期過強，債市需要注意控制節奏和久期，不過長端利率債在回調後反而是更好的買入機會。匯率方面，人民幣兌美元即期週二小幅收升，不過整體波幅相對有限；中間價亦小幅走升。交易員表示，風險偏好上升，令美元指數震盪回落至97左右，緩解人民幣貶值壓力，加上中國今日召開慶祝改革開放40週年大會，亦一定程度提振人民幣，市場預期在美聯儲議息會議前匯價料延續區間波動。

### 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	0.74%	(1.20)
十年期台幣公債	0.88%	(1.59)
美元兌台幣	30.83	(0.11)%
歐元兌台幣	35.08	0.08 %
港幣兌台幣	3.94	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.47	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.90)
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	1126.40	(0.10)%
印尼盾	14370.00	(0.35)%
印度盧比	70.30	(0.04)%
泰國銖	32.70	(0.03)%
越南盾	23306.00	0.03 %
菲律賓比索	53.02	0.18 %
馬來西亞幣	4.18	(0.37)%

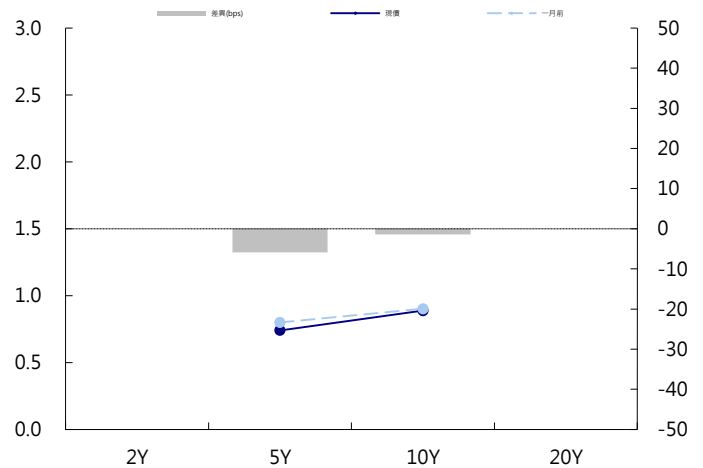
## 台幣債市掃描

週二台債市場受到美股重挫以及美債利率滑落的激勵，早盤指標券同步走跌，但考量週4有多項會議結果，觀望氣氛下市場交投仍偏向短線拋補為主，十年券下跌 0.96bps 收在 0.8924%。展望後市，距離年底僅剩不到 2 週下，預期交易朝向短線拋補為主，由於股市表現依舊疲弱，因此操作上維持區間，十年券在 0.87%~0.92%。

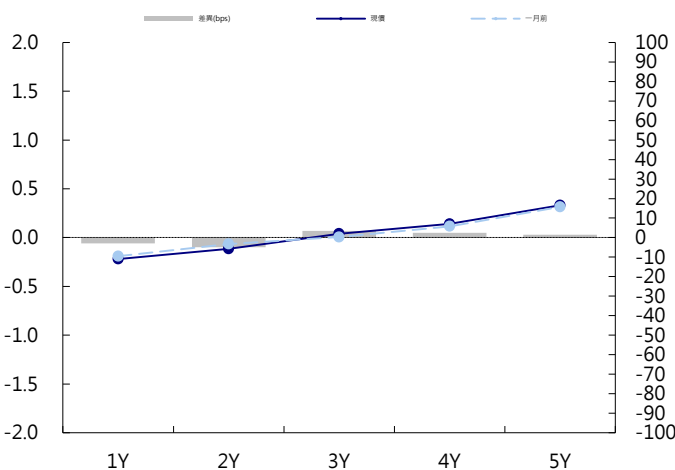
美國股市保持在 14 個月低點附近，盤中波動劇烈，受到油價暴跌 7% 和川普發表警告 FED 言論影響三大股指最中收在平盤附近，10 年期國債殖利率下跌 3.2 個基點，報 2.8246%。

日期	事件	預測	前期
12/19	Bloomberg Dec. Taiwan Economic Sur		
12/20	Export Orders YoY	--	0.051
12/20	CBC Benchmark Interest Rate	--	0.014

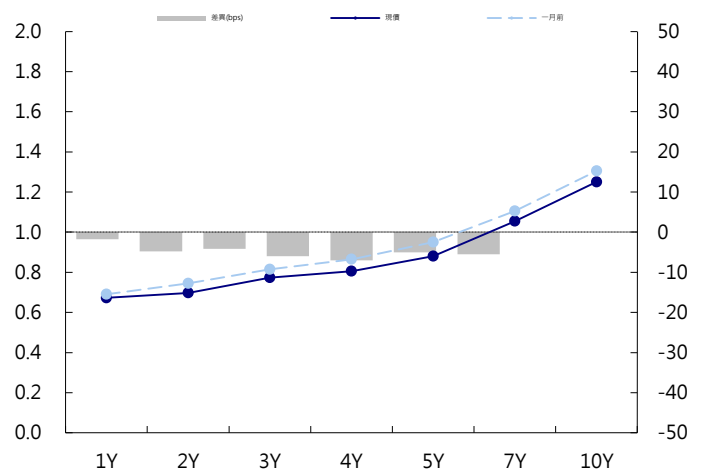
## 台幣公債曲線



## 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