

# 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	1.64%	(4.45)
美國十年公債	1.8%	(4.51)
美國三十年公債	2.23%	(3.54)
德國五年公債	-0.58%	(1.60)
德國十年公債	-0.32%	(2.60)
德國三十年公債	0.21%	(2.60)
道瓊工業	27911.30	0.11 %
那斯達克	8654.05	0.44 %
S&P 500	3141.63	0.29 %
德國工業	13146.74	0.58 %
英國FTSE	7216.25	0.03 %
法國CAC	5860.88	0.22 %
歐元兌美元	1.11	0.49 %
美元兌日圓	108.53	(0.13)%
美元兌人民幣	7.03	(0.10)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	131.71	1.22
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	22.23	--
中國5年國債CDS	37.71	(0.51)
韓國5年國債CDS	25.60	(0.13)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

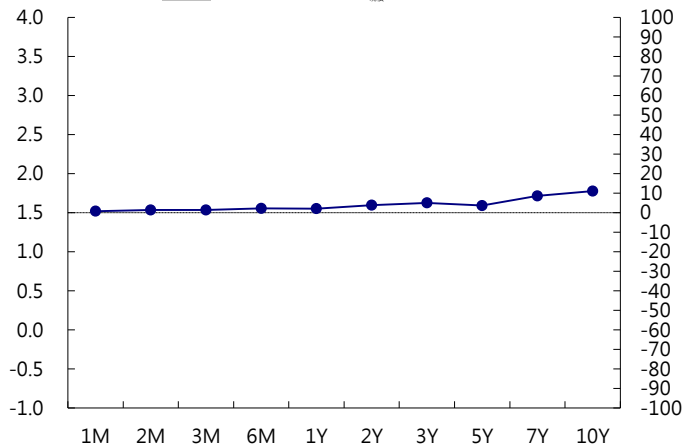
美國國債周三上揚，在鮑威爾新聞發布會期間擴大升幅，因美元再度走低，打壓美元/日圓匯率，並支撐短中期國債走強。5年期國債殖利率下跌4.78個基點，報1.6381%。10年期國債殖利率下跌5.02個基點，報1.7914%。在西班牙債券領跑下，非核心債券引領歐元區國債漲勢，歐洲央行將在周四公佈政策決定。英國10年期國債殖利率下跌2.5個基點，報0.774%。德國10年期國債殖利率下跌2.6個基點，報-0.321%。

### 美歐元公司債:

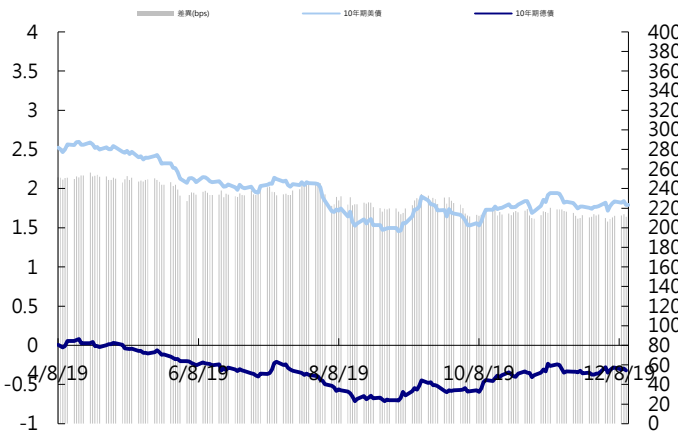
週三亞洲信用市場買盤回溫，投資級券次利差收窄1~5 bps，HY則表現分歧較大，投資需更為小心。

日期	事件	預測	前期
12/12	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.018	0.018
12/12	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.015	0.015
12/12	Interest Rate on Excess Reserves	0.016	0.016
12/12	Monthly Budget Statement	-\$206.2b	-\$134.5b
12/12	PPI Final Demand MoM	0.002	0.004
12/12	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
12/12	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.001
12/12	PPI Final Demand YoY	0.012	0.011
12/12	PPI Ex Food and Energy YoY	0.017	0.016
12/12	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.015
12/12	Initial Jobless Claims	212k	203k
12/12	Continuing Claims	1677k	1693k
12/12	Bloomberg Consumer Comfort	--	61.700
12/13	Household Change in Net Worth	--	\$1830b
12/13	Import Price Index MoM	0.002	(0.005)
12/13	Import Price Index ex Petroleum MoM	(0.001)	(0.001)
12/13	Import Price Index YoY	(0.012)	(0.030)
12/13	Export Price Index MoM	0.001	(0.001)

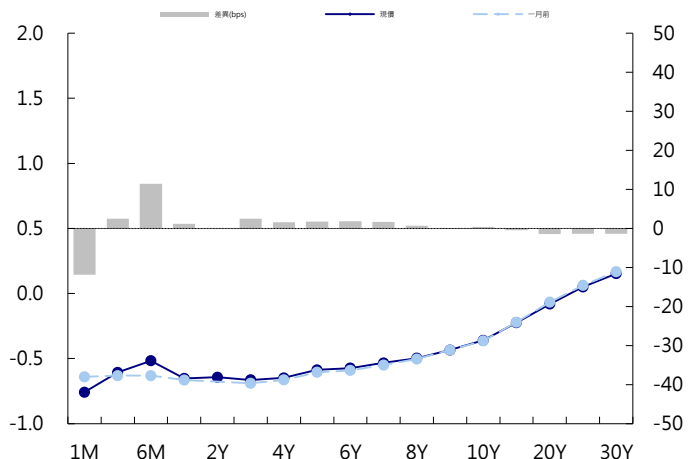
### 美國公債曲線



### 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

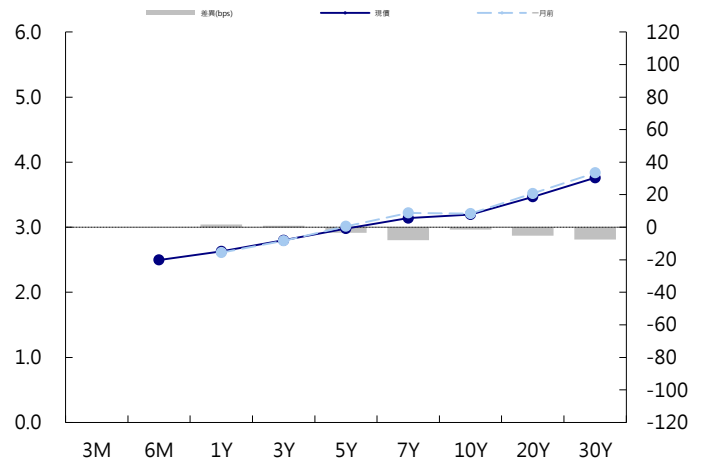
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.98%	2.8%	(1.50)	(0.09)
十年期公債	3.19%	3.14%	5.09	(0.01)
二十年期公債	3.47%	3.27%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.03	7.03	0.1%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	7.04	7.04	0.09%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	7.05	7.05	0.09%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	7.06	7.07	0.08%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.675%	2.99%	(1.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.725%	3.09%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 三年期	2.82%	3.21%	(3.50)	(3.00)
CNY IRS 四年期	2.91%	3.33%	FALSE	(3.50)
CNY IRS 五年期	2.985%	3.43%	(3.00)	(3.00)
CNH IRS 一年期	2.9275%		6.75	
CNH IRS 二年期	3.035%		(4.50)	
CNH IRS 三年期	3.16%		(4.50)	
CNH IRS 四年期	3.265%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	3.3825%		27.25	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.71		4.00	
CNH CCS 三年期	2.70		4.00	
CNH CCS 五年期	2.66		4.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

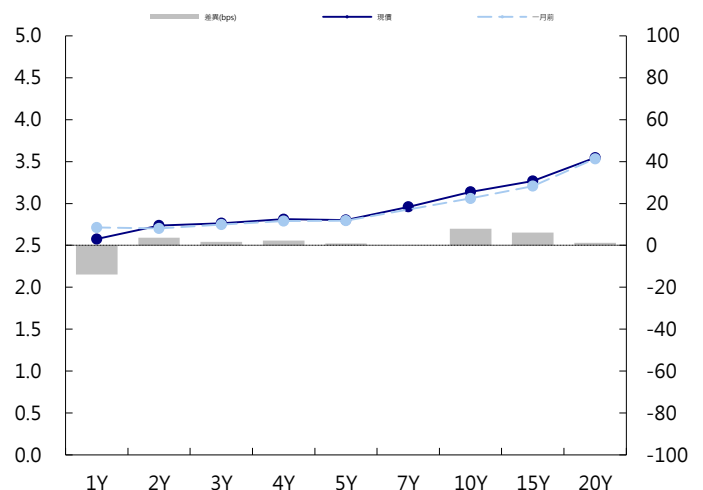
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國信貸數據好於預期但經濟企穩與否仍有分歧，10年國債期、現貨周三均延續偏暖走勢，其中現券邁向連續第三日走升，但殖利率累計跌幅僅約1.4個基點。聯儲會將在北京時間明日凌晨公佈利率決定，料會按兵不動。公開市場連續第16日暫停逆回購操作，無阻中國銀行間流動性持續充裕狀態。匯率方面，境內外人民幣走弱後日內繼續保持在7.04元強方窄幅波動，在迎來中美貿易談判實質性進展的消息之前，匯率大幅波動的意願並不強烈。

### 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

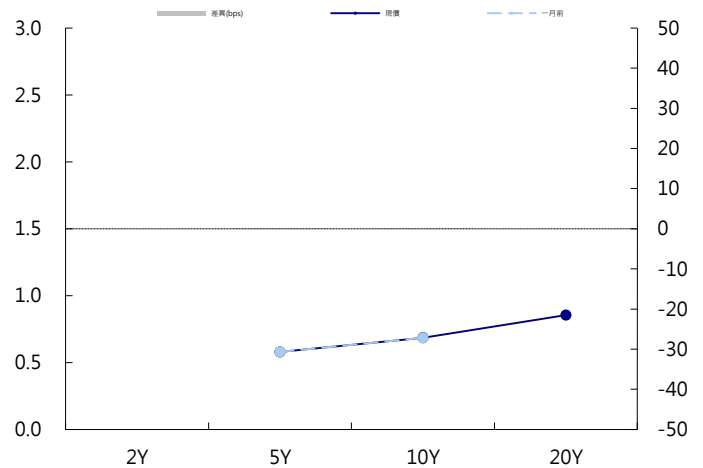
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	(0.50)
十年期台幣公債	0.67%	(0.80)
美元兌台幣	30.41	(0.26)%
歐元兌台幣	33.86	0.20 %
港幣兌台幣	3.90	(0.18)%
人民幣兌台幣	4.33	(0.14)%
台幣隔夜拆款利率	0.175%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1190.46	0.02 %
印尼盾	14031.00	0.10 %
印度盧比	70.74	(0.02)%
泰國銖	30.21	(0.17)%
越南盾	23176.00	(0.00)%
菲律賓比索	50.75	(0.08)%
馬來西亞幣	4.16	(0.23)%

## 台幣債市掃描

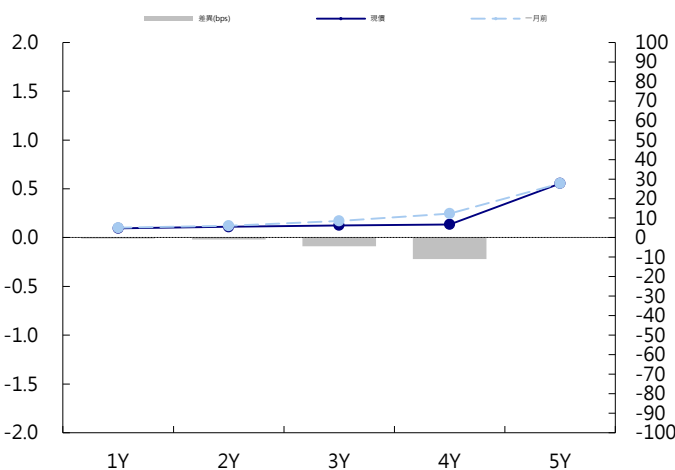
台灣公債昨天標售亮麗的多頭動能似暫已消化，10年期指標券殖利率今天盤中走低觸及0.6720%的三周低點後，未能吸引追價，成交量不大，終場殖利率跌幅收斂，但仍為三周收盤低點。短線市場焦點轉往台北時間周四凌晨的FOMC會議決策。10年指標券最後成交在0.675%，基本持平；成交14.5億。  
預期五年券交易區間在 0.55%~0.65%，十年券在 0.65%~0.75%。

日期 事件 預測 前期

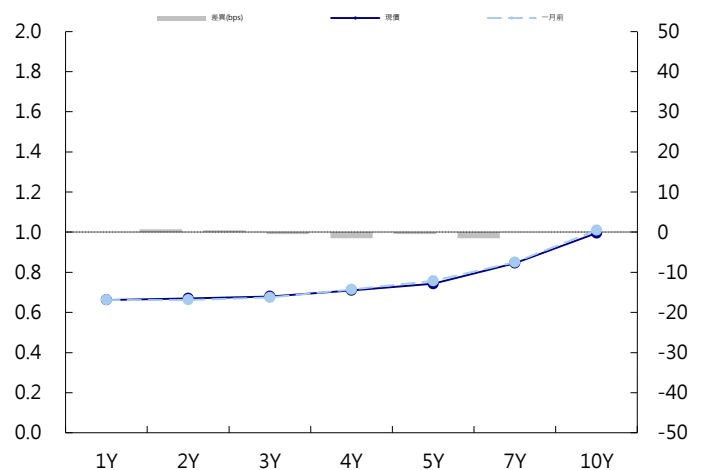
## 台幣公債曲線



## 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  
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528  
Century Avenue, Pudong New Area,  
Shanghai, People's Republic of China  
Tel: +86-21-6886-5358  
Fax: +86-21-6886-5969

### London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.  
6 Lloyd's Avenue,  
London EC3N 3AX,  
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