

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	1.7%	4.49
美國十年公債	1.87%	4.70
美國三十年公債	2.29%	3.78
德國五年公債	-0.54%	(0.60)
德國十年公債	-0.28%	1.20
德國三十年公債	0.25%	1.90
道瓊工業	28235.89	0.36 %
那斯達克	8814.23	0.91 %
S&P 500	3191.45	0.71 %
德國工業	13407.66	0.94 %
英國FTSE	7519.05	2.25 %
法國CAC	5991.66	1.23 %
歐元兌美元	1.11	0.00 %
美元兌日圓	109.55	0.12 %
美元兌人民幣	6.99	0.25 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	125.67	(0.30)
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	34.22	(0.48)
韓國5年國債CDS	24.18	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

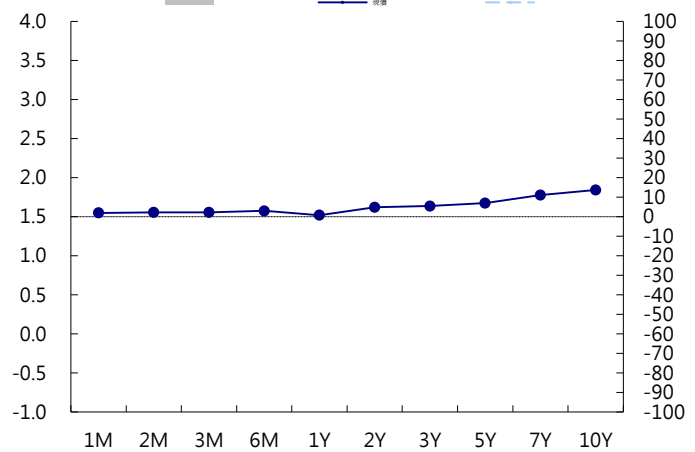
美債周一在美國早盤時段走低，午後淡靜交投中維持跌勢，國債殖利率尾盤接近當日高點。市場催化劑包括堅挺的Markit PMI指數和期貨市場的拋壓。5年期國債殖利率上漲4.82個基點，報1.7014%。10年期國債殖利率上漲4.87個基點，報1.8713%。義大利國債下跌，市場交投清淡，投資者對一家地區性銀行的紓困計畫導致的政治紛爭感到憂慮。德國國債小幅下挫，殖利率曲線陡峭，此前該國的製造業及綜合PMI數據均未達到預期中值。英國10年期國債殖利率上漲3.1個基點，報0.822%。德國10年期國債殖利率上漲1.2個基點，報-0.277%。

美歐元公司債:

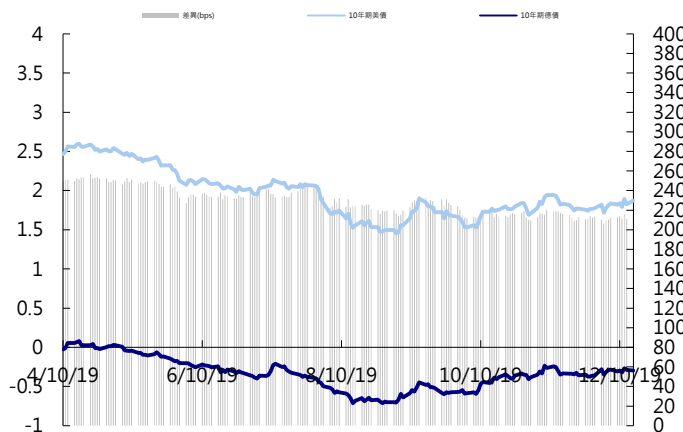
週一亞洲信用市場買盤強勁，大部分投資等級券次利差收窄3~5 bps，HY價格上漲0.25~0.5元，但接近年底且風險事件告一段落，債券流動性會越來越差，投資人追價宜謹慎。

日期	事件	預測	前期
12/17	Net Long-term TIC Flows	--	\$49.5b
12/17	Total Net TIC Flows	--	-\$37.6b
12/17	Housing Starts	1343k	1314k
12/17	Building Permits	1414k	1461k
12/17	Housing Starts MoM	0.022	0.038
12/17	Building Permits MoM	(0.032)	0.050
12/17	Industrial Production MoM	0.008	(0.008)
12/17	Manufacturing (SIC) Production	0.008	(0.006)
12/17	Capacity Utilization	0.774	0.767
12/17	JOLTS Job Openings	7009.000	7024.000
12/18	MBA Mortgage Applications	--	0.038
12/19	Current Account Balance	-\$122.2b	-\$128.2b
12/19	Philadelphia Fed Business Outlook	8.000	10.400
12/19	Initial Jobless Claims	225k	252k
12/19	Continuing Claims	1671k	1667k
12/19	Bloomberg Consumer Comfort	--	62.100
12/19	Bloomberg Economic Expectations	--	51.500
12/19	Leading Index	0.001	(0.001)

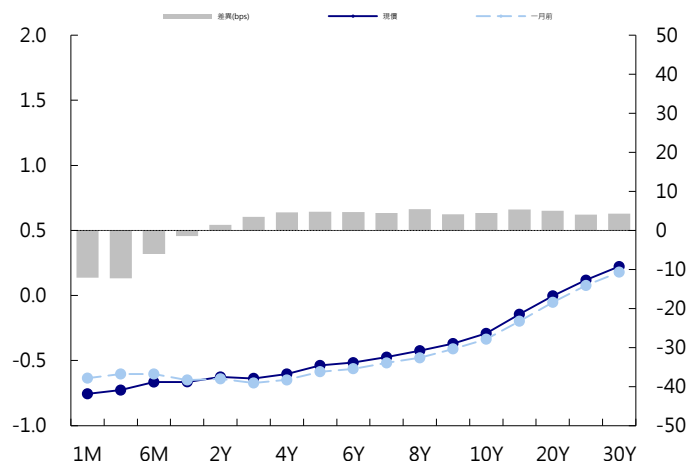
美國公債曲線



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

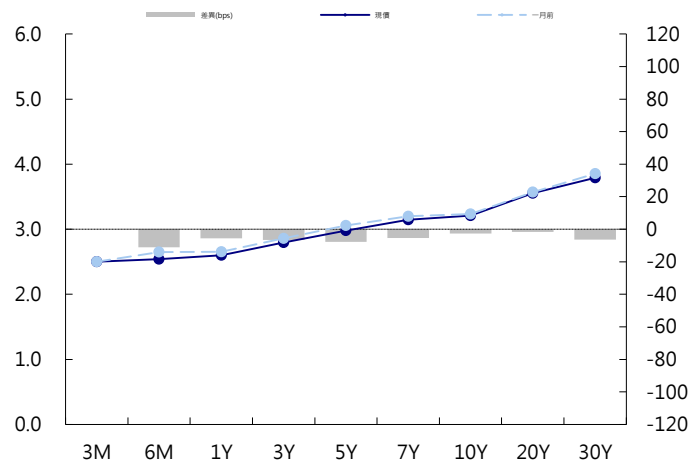
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.98%	2.8%	(0.75)	(0.02)
十年期公債	3.21%	3.15%	1.63	--
二十年期公債	3.55%	3.29%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.99	7.00	-0.15%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	7.00	7.00	0.00%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	7.01	7.02	0.00%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	7.02	7.03	(0.01)%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.705%	3.01%	2.50	1.00
CNY IRS 二年期	2.76%	3.11%	FALSE	2.00
CNY IRS 三年期	2.855%	3.22%	2.00	1.00
CNY IRS 四年期	2.95%	3.355%	FALSE	2.50
CNY IRS 五年期	3.035%	3.455%	2.50	2.00
CNH IRS 一年期	2.86%		0.00	
CNH IRS 二年期	2.87%		0.00	
CNH IRS 三年期	2.96%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.04%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.11%		0.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.70		(8.00)	
CNH CCS 三年期	2.62		(17.00)	
CNH CCS 五年期	2.70		4.00	

日期	事件	預測	前期
12/19	Swift Global Payments CNY	--	0.017
12/20	1-Year Loan Prime Rate	0.041	0.042
12/20	5-Year Loan Prime Rate	0.048	0.048
12/20	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-30.0b

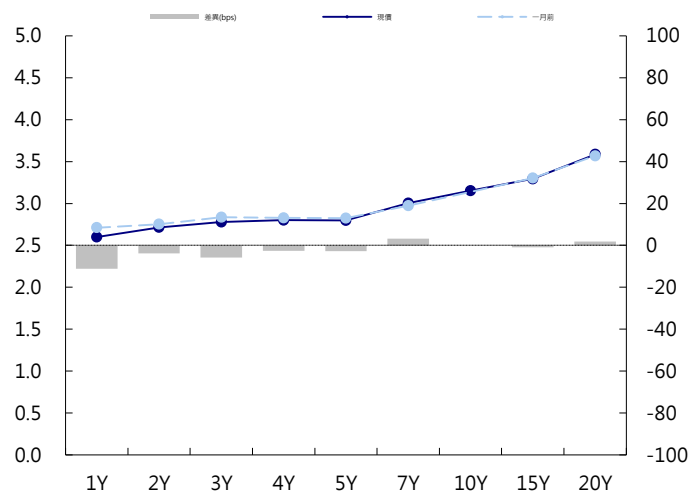
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行本月第二次超額續作MLF，銀行間隔夜質押式回購加權平均利率仍大幅跳漲，邁向近一個月新高，7天期品種亦走升；中美達成第一階段貿易協議，加上中國11月工業增加值遠超預估，風險偏好上揚提振A股，10年期國債期貨則連續第二個交易日小幅走弱，現券持穩。匯率方面，上周五晚間中美官方均確認雙方就第一階段貿易協議達成共識，避免了12月15日加徵新一輪對華關稅。境內外人民幣繼周五雙雙回吐漲幅後，周一均圍繞7.00元展開震盪，暫無明顯的升貶值趨勢。

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

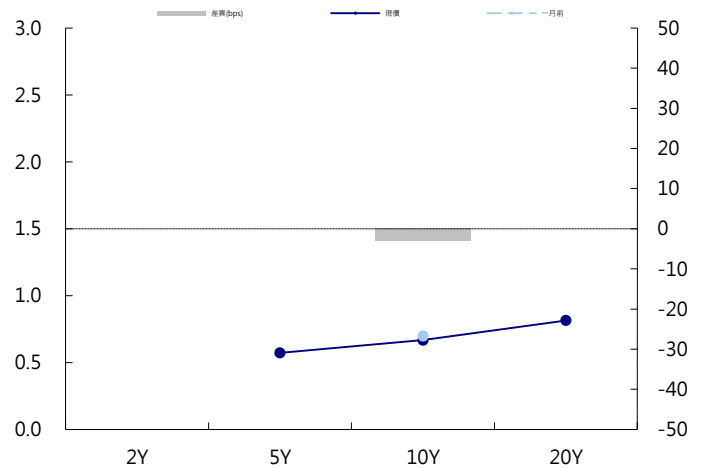
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	0.50
十年期台幣公債	0.67%	(0.85)
美元兌台幣	30.14	(0.32)%
歐元兌台幣	33.57	(0.37)%
港幣兌台幣	3.87	(0.26)%
人民幣兌台幣	4.31	(0.15)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(1.00)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1169.20	0.06 %
印尼盾	14012.00	0.09 %
印度盧比	70.92	0.03 %
泰國銖	30.21	(0.06)%
越南盾	23177.00	0.01 %
菲律賓比索	50.59	0.07 %
馬來西亞幣	4.14	0.02 %

台幣債市掃描

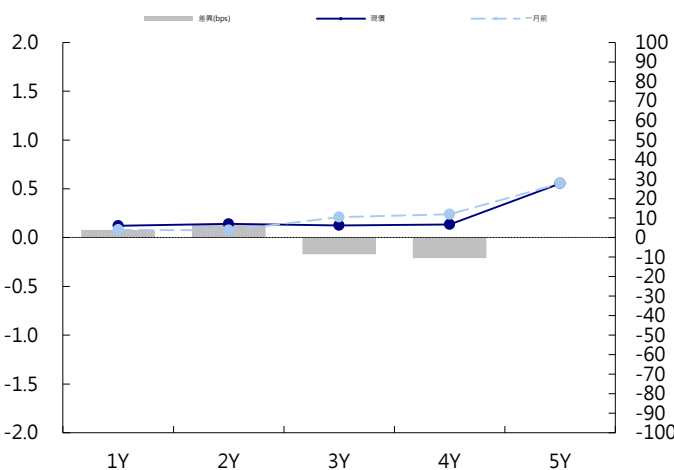
隔夜消息指出川普已批准美中第一階段協議，提振國際市場風險情緒，不過台灣公債今天的利空反應相當有限，籌碼面優勢展現無疑，指標10年殖利率盤初打高後便逐步收斂彈幅。短線市場關注中美官方對於協議進展與周末加稅計劃能有正式的說明，下周台灣焦點則為央行季度理監事會議。10年指標券最後成交在0.6735%，升0.15基點；成交13億元。5年期利率交換報0.7575%，升1基點。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
12/18	Bloomberg Dec. Taiwan Economic Sur		
12/19	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
12/20	Export Orders YoY	(0.009)	(0.035)

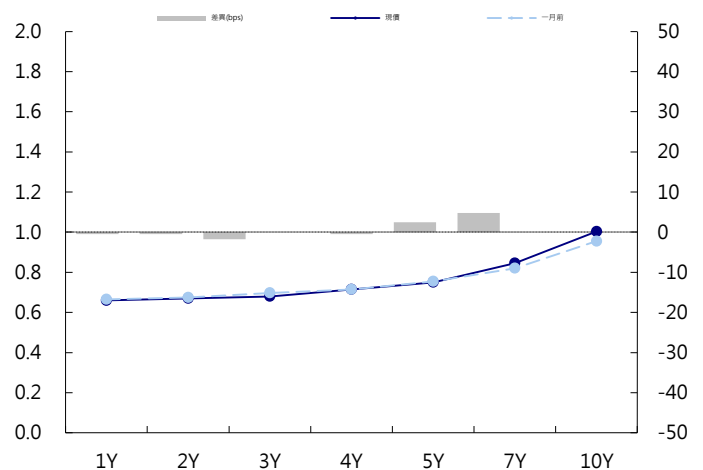
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL