

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%	(0.31)
美國十年公債	1.87%	0.18
美國三十年公債	2.3%	1.29
德國五年公債	-0.55%	0.40
德國十年公債	-0.29%	0.30
德國三十年公債	0.22%	(2.60)
道瓊工業	28267.16	0.11 %
那斯達克	8823.36	0.10 %
S&P 500	3192.52	0.03 %
德國工業	13287.83	(0.89)%
英國FTSE	7525.28	0.08 %
法國CAC	5968.26	(0.39)%
歐元兌美元	1.11	(0.20)%
美元兌日圓	109.47	(0.07)%
美元兌人民幣	7.00	0.11 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	125.98	1.15
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	33.18	(0.68)
韓國5年國債CDS	24.18	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

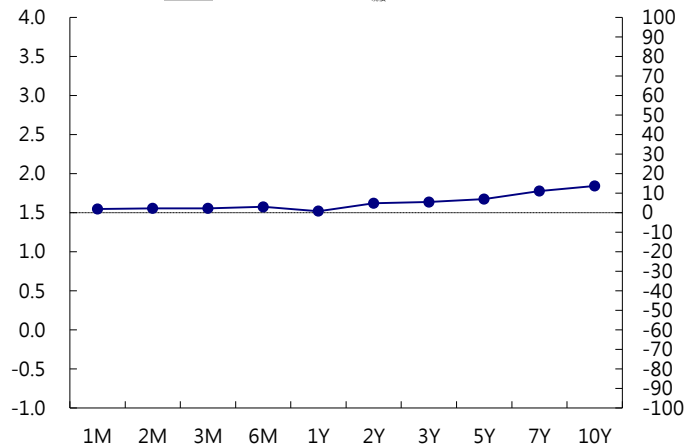
中長期美國國債殖利率周二升高，尾盤收在盤中高點附近。導致曲線更加陡化的早間期貨大宗交易是一個催化劑；趨陡勢頭一直持續到收盤。5年期國債殖利率上漲0.51個基點，報1.7065%。10年期國債殖利率上漲0.88個基點，報1.8801%。英國國債上漲，英國首相約翰遜再次激發市場對無協議脫歐的擔憂，他計畫避免延長定於2020年12月31日到期的脫歐過渡期。英國10年期國債殖利率下跌6.0個基點，報0.762%。德國10年期國債殖利率下跌1.8個基點，報-0.295%。

美歐元公司債:

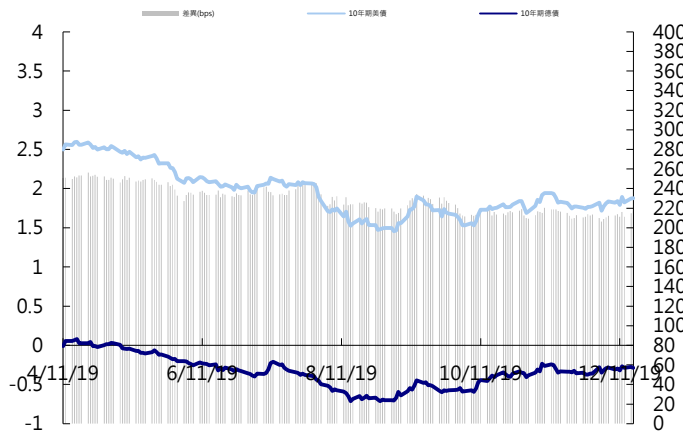
週二亞洲信用市場買盤持續，大部分投資等級券次利差收窄3~5 bps，HY價格上漲0.25~0.5元，英國相關信用賣盤較多。

日期	事件	預測	前期
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)
12/19	Existing Home Sales	5.44m	5.46m
12/19	Existing Home Sales MoM	(0.004)	0.019
12/20	GDP Annualized QoQ	0.021	0.021
12/20	Personal Consumption	0.029	0.029
12/20	GDP Price Index	0.018	0.018
12/20	Core PCE QoQ	0.021	0.021
12/20	Personal Income	0.003	
12/20	Personal Spending	0.004	0.003
12/20	Real Personal Spending	0.002	0.001
12/20	PCE Deflator MoM	0.002	0.002

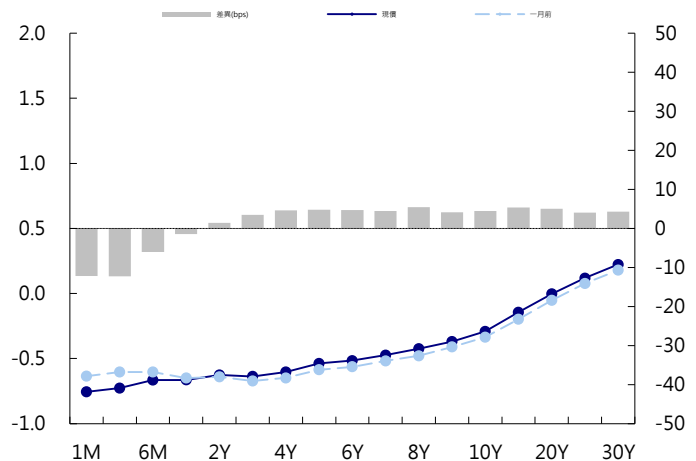
美國公債曲線



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

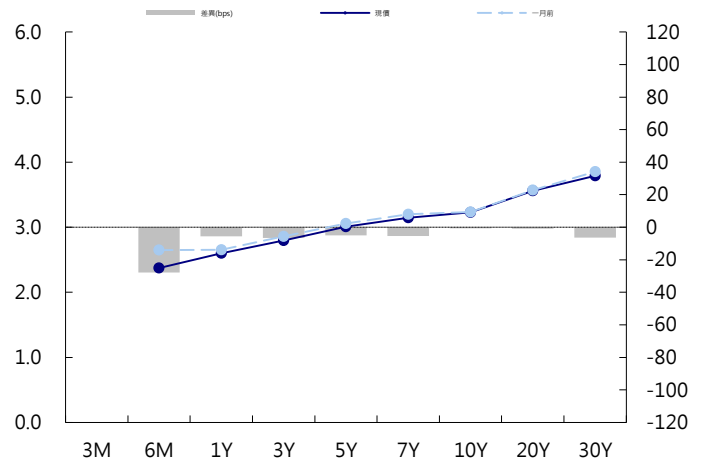
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.01%	2.8%	1.14	(0.05)
十年期公債	3.23%	3.19%	3.58	1.00
二十年期公債	3.56%	3.32%	(0.25)	2.68
人民幣即期匯率	7.00	7.00	-0.11%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	7.01	7.01	(0.11)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	7.02	7.02	(0.10)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	7.04	7.04	(0.11)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.695%	3.02%	0.00	1.00
CNY IRS 二年期	2.76%	3.12%	FALSE	1.00
CNY IRS 三年期	2.855%	3.24%	0.50	2.00
CNY IRS 四年期	2.955%	3.37%	FALSE	1.50
CNY IRS 五年期	3.045%	3.48%	2.00	2.50
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	2.72		(3.00)	
CNH CCS 三年期	2.66		4.25	
CNH CCS 五年期	2.69		(1.00)	

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

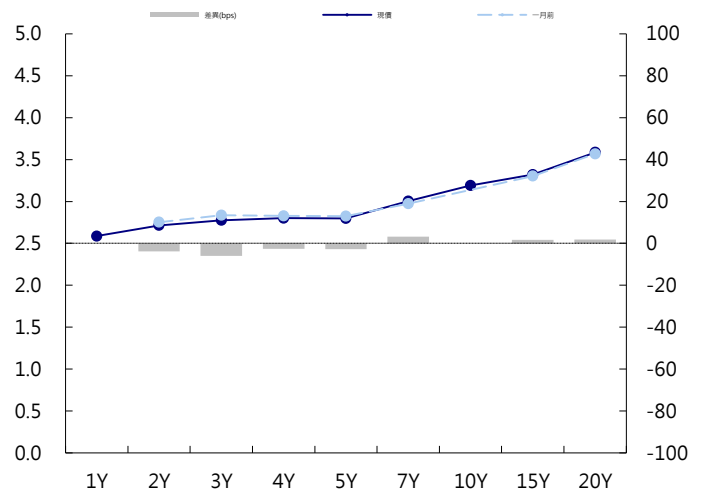
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行連20日暫停逆回購，銀行間隔夜和7天期回購利率繼續邁向三連漲，尤其是隔夜品種已升至2.5%的一個月高位。交易員稱，今日資金面邊際收緊，銀行的融出期限明顯拉長，隔夜比較緊俏。隨著海外市場風險情緒改善，滬指今日收在三個月新高，中國10年期國債期現貨均走弱，期貨跌至逾1個月新低。研究員表示股債蹊蹺板效應下，股市走強使得債市悲觀情緒升溫，後續仍可能對債券形成壓制。匯率方面，境內外人民幣繼續在7元附近窄幅波動，日內波幅較上日進一步收窄，此前高漲的1-3周期權隱含波動率大幅滑落。

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

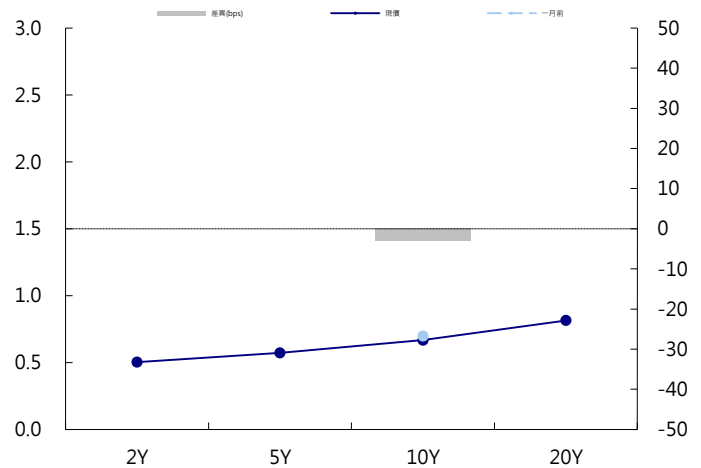
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.56%	(1.20)
十年期台幣公債	0.66%	(0.50)
美元兌台幣	30.17	(0.02)%
歐元兌台幣	33.60	(0.05)%
港幣兌台幣	3.87	0.01%
人民幣兌台幣	4.31	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.183%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1168.21	0.27%
印尼盾	13999.00	(0.08)%
印度盧比	71.06	0.05%
泰國銖	30.25	(0.01)%
越南盾	23174.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.63	0.12%
馬來西亞幣	4.14	(0.02)%

台幣債市掃描

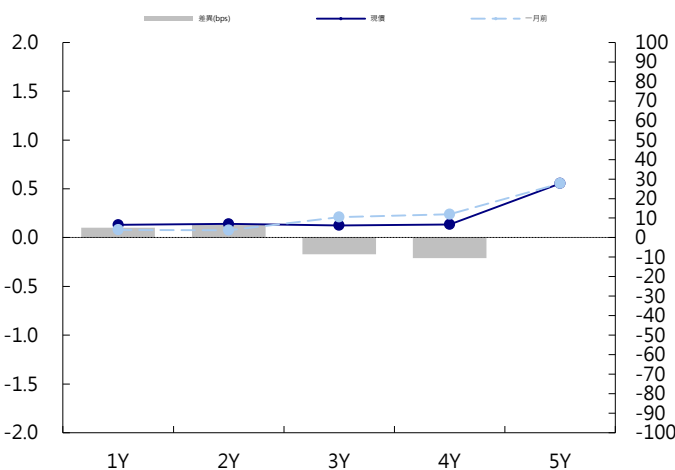
台股今天收盤站上12,000點，但台灣公債交易員仍不為所動，10年殖利率僅自昨天的兩個月低點小幅走高，成交量不大反映持券意願強勁；午間公佈央行2年期存單標售利率意外不升反降，連五個月下滑至0.6%下方，也映證資金面寬鬆態勢。觀察周四央行理監事會議對明年的看法，年底前盤勢變化不大，10年指標券最後成交在0.668%，升0.3基點；成交3億元，5年期利率交換報0.7475%，升0.25基點。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

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

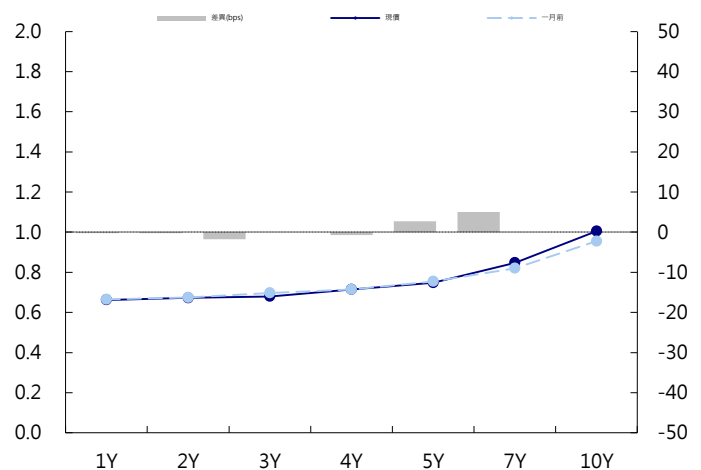
台幣公債曲線



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