

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	1.73%	(0.30)
美國十年公債	1.91%	(0.86)
美國三十年公債	2.33%	(1.90)
德國五年公債	-0.53%	(1.20)
德國十年公債	-0.25%	(1.70)
德國三十年公債	0.28%	(1.20)
道瓊工業	28455.09	0.28 %
那斯達克	8924.96	0.42 %
S&P 500	3221.22	0.49 %
德國工業	13318.90	0.81 %
英國FTSE	7582.48	0.11 %
法國CAC	6021.53	0.82 %
歐元兌美元	1.11	(0.03)%
美元兌日圓	109.42	(0.02)%
美元兌人民幣	7.01	(0.05)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	122.55	2.74
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	31.18	(0.31)
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:

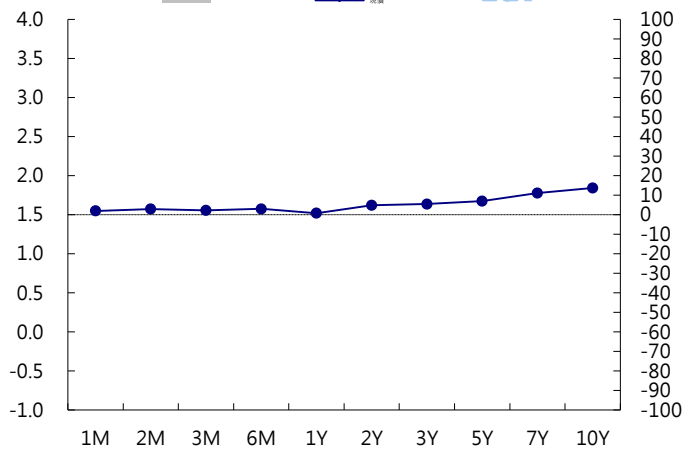
美債殖利率大多微跌，5年期國債期貨的大宗交易早盤推高市場，午後保持區間震盪。5年期國債殖利率下跌0.13個基點，報1.7304%。10年期國債殖利率下跌0.33個基點，報1.9171%。義大利10年期債券連續第三天下跌，投資者擔心該國可能會提前大選；德債小幅攀升，長債領漲。英國10年期國債殖利率下跌2.2個基點，報0.782%。德國10年期國債殖利率下跌1.7個基點，報0.252%。

美歐元公司債:

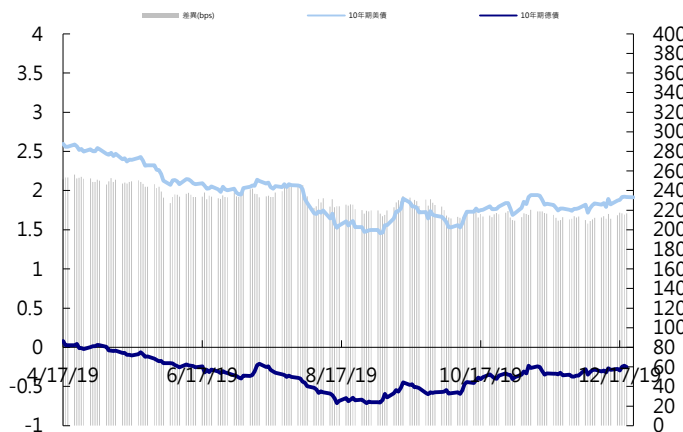
上週五亞洲信用市場雖然買盤持續，但交投較為冷清，部分投資等級券次利差收窄3~5 bps，預期本週交投更為清淡。

日期	事件	預測	前期
12/23	Durable Goods Orders	0.015	0.005
12/23	Durables Ex Transportation	0.002	0.005
12/23	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.002	0.011
12/23	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.008
12/23	Chicago Fed Nat Activity Index	(0.310)	(0.710)
12/23	New Home Sales	730k	733k
12/23	New Home Sales MoM	(0.004)	(0.007)
12/24	Richmond Fed Manuf. Index	1.000	(1.000)
12/26	MBA Mortgage Applications	--	(0.050)
12/26	Initial Jobless Claims	220k	234k
12/26	Continuing Claims	--	1722k
12/26	Bloomberg Consumer Comfort	--	61.100

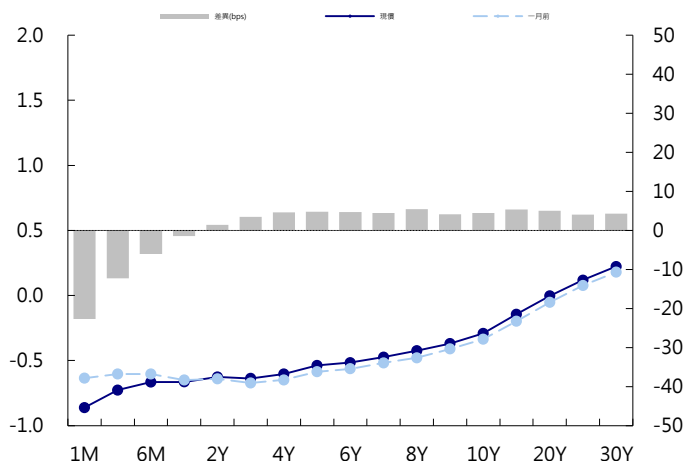
美國公債曲線



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

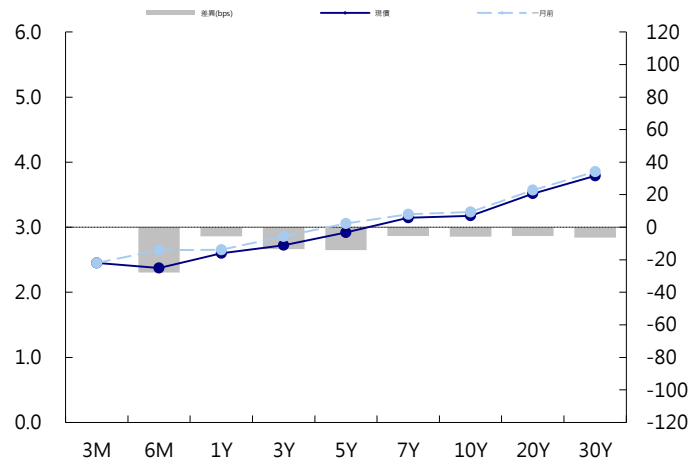
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.92%	2.81%	(5.26)	(0.03)
十年期公債	3.18%	3.19%	(0.28)	(0.03)
二十年期公債	3.52%	3.33%	(0.01)	(0.05)
人民幣即期匯率	7.01	7.00	0.05%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	7.02	7.01	0.00%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	7.03	7.02	0.00%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	7.04	7.04	0.00%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.655%	2.96%	(4.50)	(6.00)
CNY IRS 二年期	2.72%	3.065%	FALSE	(5.50)
CNY IRS 三年期	2.815%	3.18%	(4.50)	(6.00)
CNY IRS 四年期	2.91%	3.305%	FALSE	(6.50)
CNY IRS 五年期	2.995%	3.41%	(5.00)	(5.50)
CNH IRS 一年期	2.86%		(3.50)	
CNH IRS 二年期	2.87%		(20.50)	
CNH IRS 三年期	2.96%		(25.50)	
CNH IRS 四年期	3.04%		(29.50)	
CNH IRS 五年期	3.11%		(16.00)	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.70		(3.25)	
CNH CCS 三年期	2.62		(11.50)	
CNH CCS 五年期	2.71		2.00	

日期	事件	預測	前期
12/27	Industrial Profits YoY	--	(0.099)
12/27	BoP Current Account Balance	--	\$54.9b

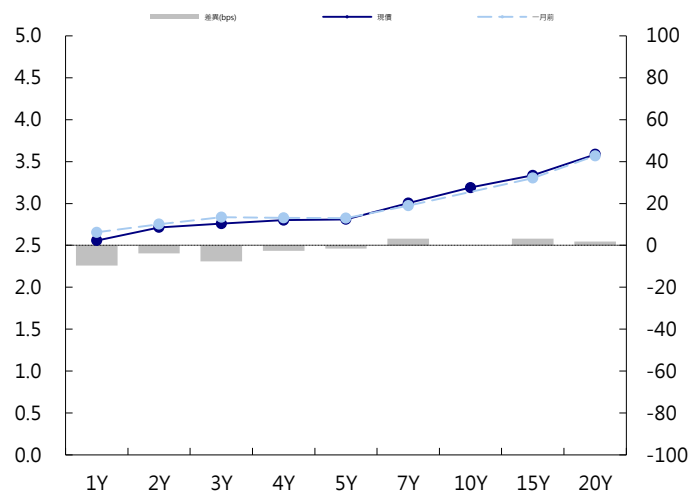
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行本周通過貨幣政策工具合計淨投放6440億元，銀行間隔夜質押式回購加權平均利率跌至1.8%附近，邁向約一個半月來的低點，7天期回購亦跌至逾兩周新低，儘管跨年的14天期品種繼續小幅走升。儘管今日公佈的貸款市場報價利率(LPR)持穩，分析師認為，在降成本的目標下，明年貨幣政策將進一步寬鬆以引導LPR和實際貸款利率下行，明年年初債券市場將在經濟二次探底、貨幣寬鬆的推動下迎來一波開春行情。流動性寬鬆預期下，10年期國債期貨今日創下一個月來最大單日漲幅，同期限國債殖利率亦邁向一個月來最大下跌。匯率方面，境內外人民幣日內偏弱振盪，下午時曾雙雙跌破7.01元，不過下跌均不持久。今日公佈的中國12月LPR維持不變略出意料。

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

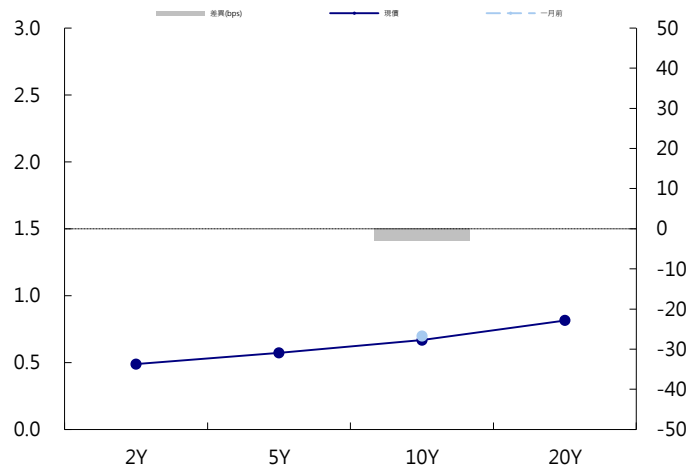
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.56%	(0.30)
十年期台幣公債	0.67%	0.20
美元兌台幣	30.16	(0.04)%
歐元兌台幣	33.40	(0.42)%
港幣兌台幣	3.87	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.30	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.70)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1162.00	0.22 %
印尼盾	13966.00	(0.01)%
印度盧比	71.06	(0.04)%
泰國銖	30.18	(0.01)%
越南盾	23176.00	0.02 %
菲律賓比索	50.83	0.13 %
馬來西亞幣	4.14	0.02 %

台幣債市掃描

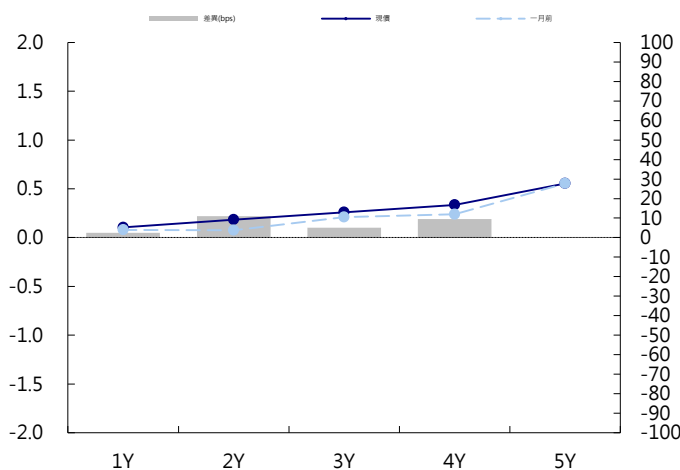
台灣央行昨天利率決策及記者會均未出人意料，加上國際債市下周將進入耶誕節假期，多個交易日美歐市場將有休市或提前收市情況，交易員已無積極進場心情，台灣公債市場今日反應靜淡，10年及5年公債盤中都沒有零星成交，殖利率都維持在區間小升及小跌。10年指標券最後成交在0.665%，升0.2基點；成交1億元，5年期利率交換報0.75%，基本持平。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
12/23	Industrial Production YoY	0.006	(0.029)
12/23	Unemployment Rate	0.037	0.037
12/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.038
12/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.070
12/27	Monitoring Indicator	--	18.000

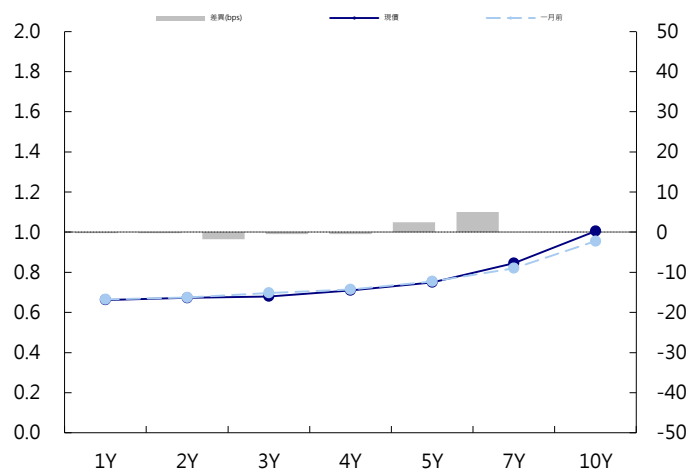
台幣公債曲線



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