

# 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	1.49%	1.13
美國十年公債	1.98%	3.96
美國三十年公債	2.54%	4.00
德國五年公債	0%	0.50
德國十年公債	0.48%	3.80
德國三十年公債	1.24%	6.30
道瓊工業	17584.52	1.23 %
那斯達克	4650.47	1.26 %
S&P 500	2025.90	1.16 %
德國工業	9518.18	0.51 %
英國FTSE	6419.83	0.84 %
法國CAC	4112.73	0.72 %
歐元兌美元	1.18	0.14 %
美元兌日圓	119.29	(0.17)%
美元兌人民幣	6.21	(0.01)%
美國5年國債CDS	17.52	0.56
德國5年國債CDS	18.05	0.25
義大利5年國債CDS	149.75	0.25
西班牙5年國債CDS	107.25	0.18
葡萄牙5年國債CDS	207.33	2.70
法國5年國債CDS	48.80	0.11
日本5年國債CDS	70.33	(1.01)
中國5年國債CDS	95.67	(0.33)
韓國5年國債CDS	57.84	(0.50)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

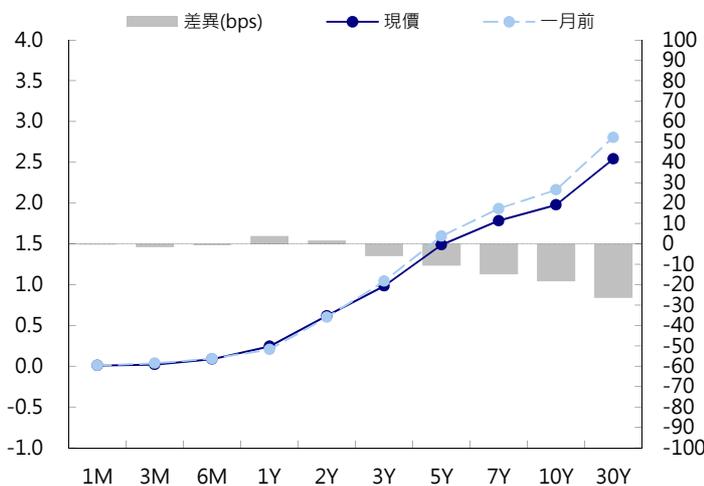
週三美債10年期利率在歐洲開盤一度再受到油價續跌而走低2 bps，但隨後油價上漲，加上美國公布的ADP就業數據優於預期，curve steepen，兩年債利率下跌，可能反應昨晚公布的FOMC minutes偏dovish，加上近期全球政經局勢混亂，通膨仍低，FED升息不太具有說服力。今天美國將公布初次請領失業救濟金人數，但油價或許才是觀察美債利率走勢的近期指標。週三德債波動大，開盤利率往下2 bps，尤其30年期利率一度下跌9 bps，curve flatten，但後續跟著市場氣氛好轉，德債轉bear steepen，長債利率上揚4~6 bps，邊緣國債利率表現較弱，利率走高4~15 bps，希臘利率走高90 bps。

### 美歐元公司債：

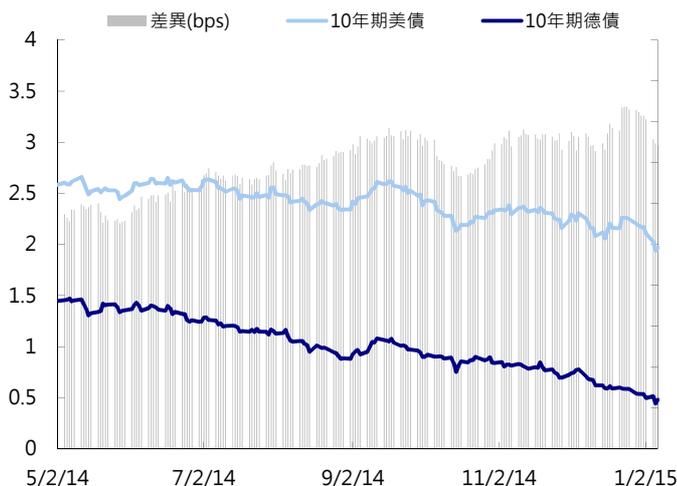
週三亞洲信用市場仍呈現risk off狀態，美債利率在較低的位置引來公司債的賣盤，表現較差的是中國10年期券，spread widen 10bps，午盤過後韓國名字有買盤進場，投資人對於信用好的國家和公司接受度較高，HY部分需觀察今天佳兆業是否能付出票息，但普遍認為機率不高，HY券次壓力仍大，CDX指數部分，亞洲投資等級信用指數tighten 4 bps至116。

日期	事件	預測	前期
01/08	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.207)
01/08	首次申請失業救濟金人數	290K	298K
01/08	連續申請失業救濟金人數	2360K	2353K
01/08	彭博消費者舒適度	--	42.700
01/09	消費信貸	\$15.000B	\$13.226B
01/09	非農業就業人口變動	240K	321K
01/09	2個月薪資淨修正	--	--
01/09	私部門就業人口變動	230K	314K
01/09	製造業就業人口變動	15K	28K
01/09	失業率	0.057	0.058
01/09	平均時薪(月比)	0.002	0.004
01/09	平均時薪(年比)	0.022	0.021
01/09	平均每週工時-全部員工	34.600	34.600
01/09	就業不足率	--	0.114
01/09	家計部門就業變動	--	4.000
01/09	勞動參與率	--	0.628
01/09	庫存存貨(月比)	0.003	0.004
01/09	躉售交易銷售(月比)	--	0.002

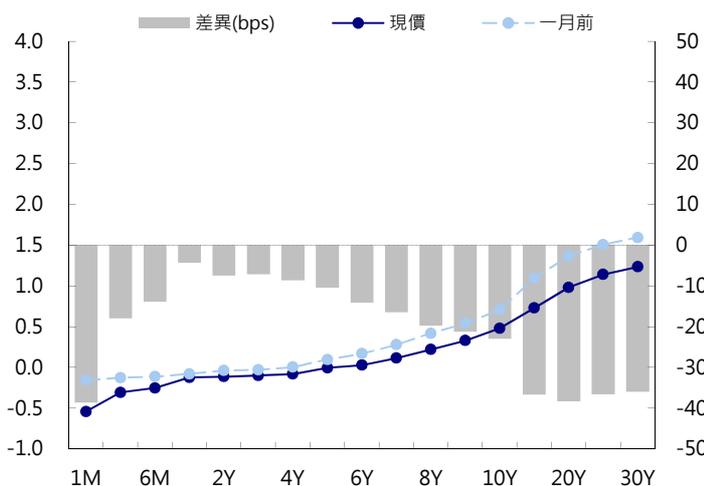
## 美國公債曲線



## 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

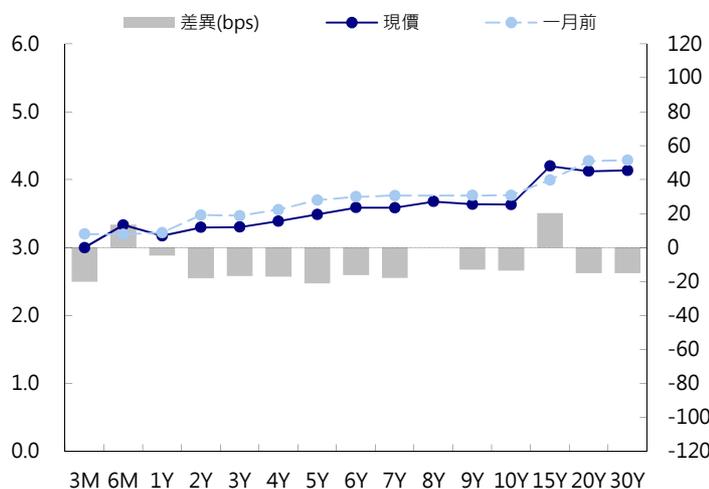
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.49%	3.04%	(1.00)	(0.02)
十年期公債	3.63%	3.35%	0.49	(0.02)
十五年期公債	3.84%	3.99%	0.00	(1.30)
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.21	6.22	0%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.24	0.23 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.28	0.24 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.31	6.33	0.17 %	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.385%	4.365%	(2.50)	(2.50)
CNY IRS 二年期	3.365%	4.235%	(2.50)	(3.50)
CNY IRS 三年期	3.39%	4.18%	(3.50)	(4.00)
CNY IRS 四年期	3.43%	4.11%	(2.00)	(8.00)
CNY IRS 五年期	3.465%	4.07%	(3.00)	(8.50)
CNH IRS 一年期	4.27%		(8.00)	
CNH IRS 二年期	4.1%		(15.00)	
CNH IRS 三年期	4.01%		(12.00)	
CNH IRS 四年期	3.95%		(8.00)	
CNH IRS 五年期	3.88%		(12.00)	
CNH CCS 三月期	4.21		3.00	
CNH CCS 六月期	3.81		15.00	
CNH CCS 一年期	3.34		13.00	
CNH CCS 三年期	3.06		0.00	
CNH CCS 五年期	3.16		0.00	

## 人民幣債市掃描

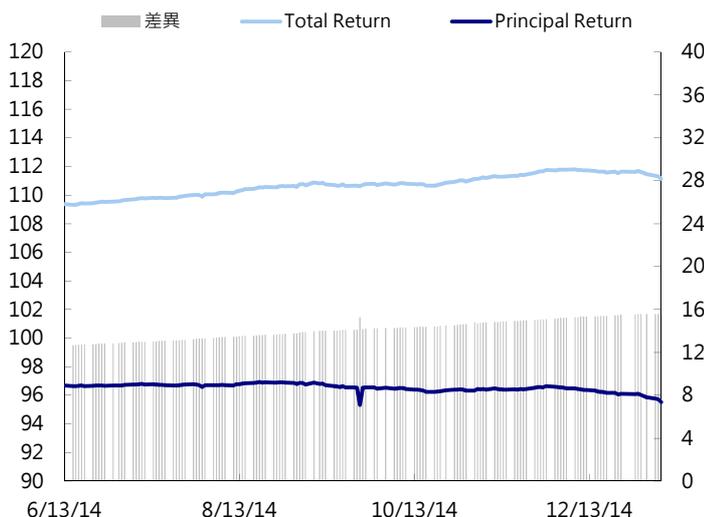
隨著年底的季節性因素影響及監管審查結束後，資金逐漸流回市場。週三中國貨幣市場利率跌至三週低點，七天回購利率跌至3.75%，一個月SHIBOR跌至4.953%，較12月底分別下跌1.2%及64bps。本週資金面呈現較先前寬鬆的局面，但下週起約有20檔IPO，估計將凍結約1.7~2.2兆人民幣的資金，屆時可能又會造成另一波的資金緊縮。債券市場方面，週三石油相關的名字開始有些買盤進場，High Yield地產名字仍相對弱勢。佳兆業債券早盤進一步下跌，一度落至25元左右的價位，午盤一些PB進場承接，價格回升至30元，市場都在關注該公司1月8日是否能如期支付利息。

日期	事件	預測	前期
01/09	PPI(年比)	(0.032)	(0.027)
01/09	CPI(年比)	0.015	0.014
01/10	貿易收支	\$48.50B	\$54.47B
01/10	出口(年比)	0.060	0.047
01/10	進口(年比)	(0.060)	(0.067)
01/10	貨幣供給M2(年比)	0.125	0.123
01/10	貨幣供給M1年比	0.031	0.032
01/10	貨幣供給M0年比	--	0.035
01/10	新人民幣貸款	900.0B	852.7B
01/10	社會融資RMB	1200.0B	1150.0B
01/10	外匯存底	--	\$3890.0B

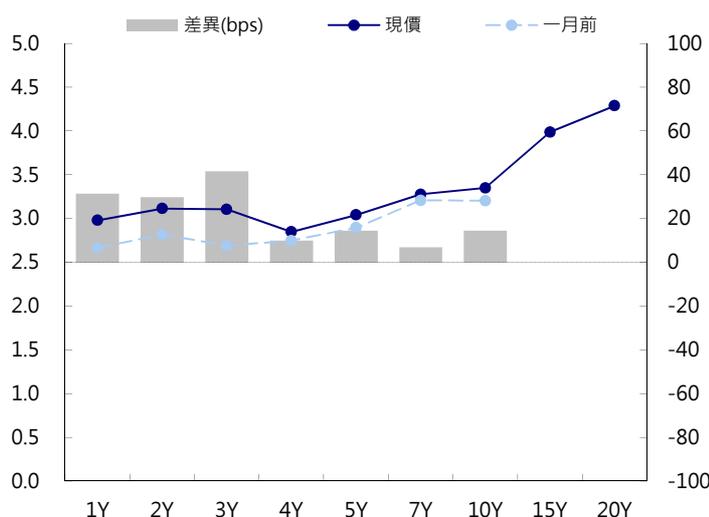
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## 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

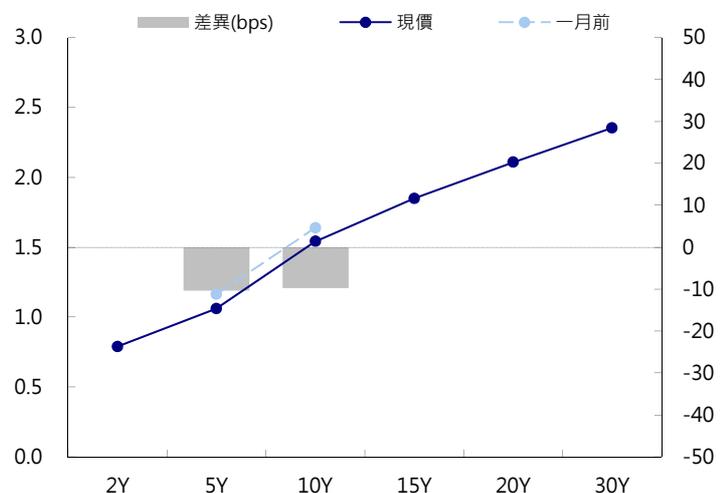
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.06%	0.75
十年期台幣公債	1.54%	(1.29)
美元兌台幣	31.98	(0.03)%
歐元兌台幣	38.02	(0.48)%
港幣兌台幣	4.12	0.01 %
人民幣兌台幣	5.15	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1097.70	(0.09)%
印尼盾	12699.00	0.15 %
印度盧比	63.20	0.07 %
泰國銖	32.87	(0.04)%
越南盾	21440.00	0.12 %
菲律賓比索	45.04	0.02 %
馬來西亞幣	3.56	(0.30)%

## 台幣債市掃描

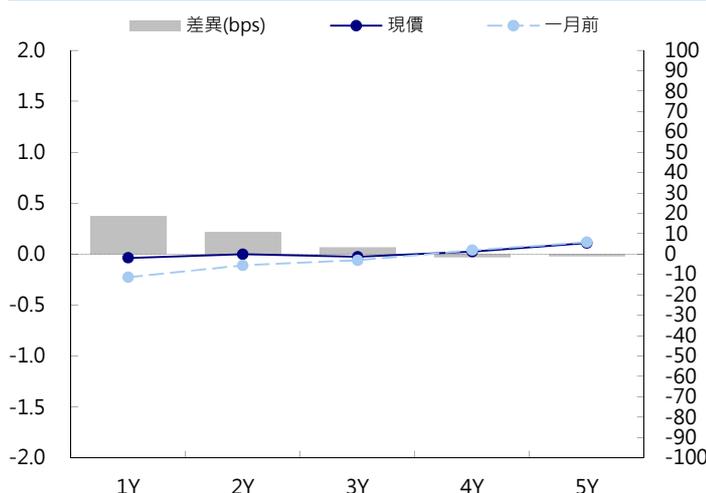
台灣指標10年公債103/13殖利率周三續創七個月收盤低位。10年期美債殖利率跌破2.0%給予多頭信心，令103/13盤間再下一城，但也引出獲利了結賣壓；市場預估該券短線多頭氣氛雖未破壞，但或有機會暫時止穩整理。市場指出，由於FED將公布會議記錄，雖然一般預估調性將屬中性、溫和，但為防變數，仍有持券者出脫部位暫時觀望。加上10年美債殖利率在亞洲盤未能進一步走低，也令市場對未來方向難以拿捏，對未來盤勢稍趨保守看待。市場指出，全球債券市場的殖利率曲線均趨於平坦，台債看來也不例外。五年債103/15殖利率收盤不下反上，賣壓稍感沉重，市場對該券後續走勢看法不一，有市場人士認為其仍有機會隨市場整體偏多氣氛殖利率續跌。五年券A03115成交量71.5億，區間預期在1.04%至1.11%。十年券A03113成交量140.5億，區間預期在1.54%至1.61%。

日期	事件	預測	前期
01/09	貿易收支	\$3.60B	\$4.22B
01/09	出口(年比)	0.031	0.037
01/09	進口(年比)	(0.027)	0.051

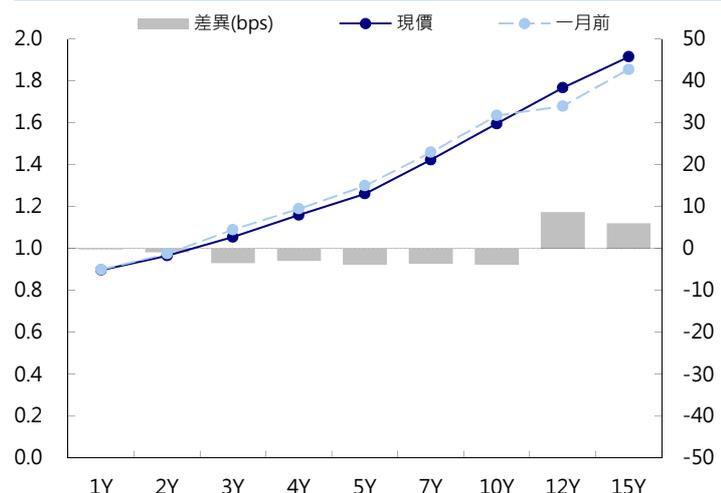
## 台幣公債曲線



## 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.  
21st Floor, One Peking  
1 Peking Road,  
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong  
Tel: +852- 2586-8340  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8300

### 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