

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	2.46%	(5.34)
美國十年公債	2.62%	(6.38)
美國三十年公債	2.95%	(6.27)
德國五年公債	-0.37%	(5.90)
德國十年公債	0.17%	(7.70)
德國三十年公債	0.8%	(7.50)
道瓊工業	23346.24	0.08 %
那斯達克	6665.94	0.46 %
S&P 500	2510.03	0.13 %
德國工業	10580.19	0.20 %
英國FTSE	6734.23	0.09 %
法國CAC	4689.39	(0.87)%
歐元兌美元	1.13	(0.79)%
美元兌日圓	107.58	(1.35)%
美元兌人民幣	6.86	(0.24)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
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	--	--
中國5年國債CDS	70.07	0.93
韓國5年國債CDS	40.34	0.13

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

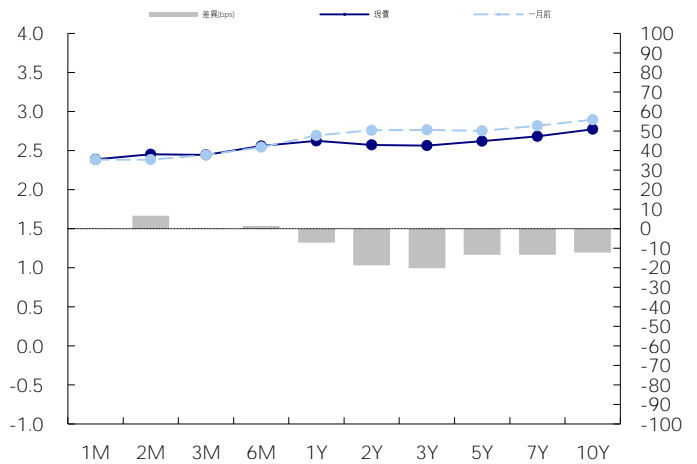
美國國債殖利率曲線走平，曲線前段相對於其他期限上升。市場走勢沈悶，期貨交易量回落至較正常水平。隨著股市反彈，國債殖利率也從當日的低點回升。5年期國債殖利率下跌5.34個基點，報2.4577%。10年期國債殖利率下跌6.38個基點，報2.6204%。德國國債上漲，殖利率創5月29日以來最大跌幅，因疲弱的PMI指數助長了成長擔憂。德國10年期國債殖利率下跌7.7個基點，報0.165%。英國10年期國債殖利率下跌6.8個基點，報1.209%。

美歐元公司債:

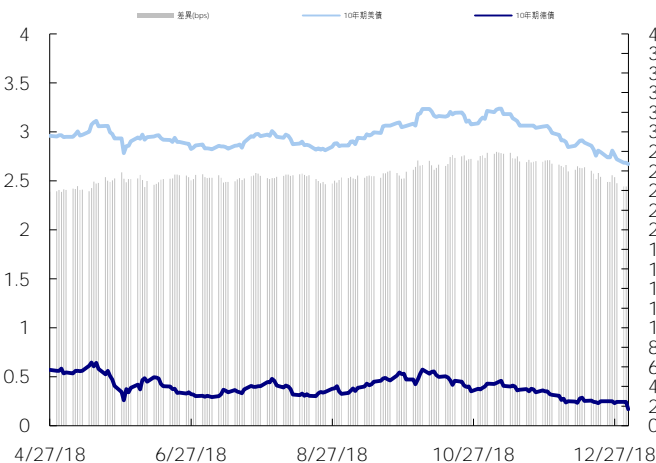
周三亞洲信用市場交易清淡，股市負面氣氛造成部分信用債賣壓，但美國國債利率持續走低大致抵銷了信用利差走寬的幅度，大部分券次價格無太大變化，但投資人的情緒延續去年保守觀望為主。

日期	事件	預測	前期
01/03	MBA Mortgage Applications	--	--
01/03	Challenger Job Cuts YoY	--	0.515
01/03	ADP Employment Change	180k	179k
01/03	Initial Jobless Claims	220k	216k
01/03	Continuing Claims	--	1701k
01/03	Bloomberg Consumer Comfort	--	59.400
01/03	Construction Spending MoM	0.003	(0.001)
01/03	ISM Manufacturing	57.600	59.300
01/03	ISM Employment	--	58.400
01/03	ISM Prices Paid	57.800	60.700
01/03	ISM New Orders	--	62.100
01/03	Wards Total Vehicle Sales	17.21m	17.40m
01/03	Advance Goods Trade Balance	-\$76.0b	-\$77.2b
01/03	Wholesale Inventories MoM	0.005	0.008
01/03	Retail Inventories MoM	--	0.009
01/03	New Home Sales	568k	544k
01/03	New Home Sales MoM	0.045	(0.089)
01/04	Revisions: Seasonally Adjusted House		

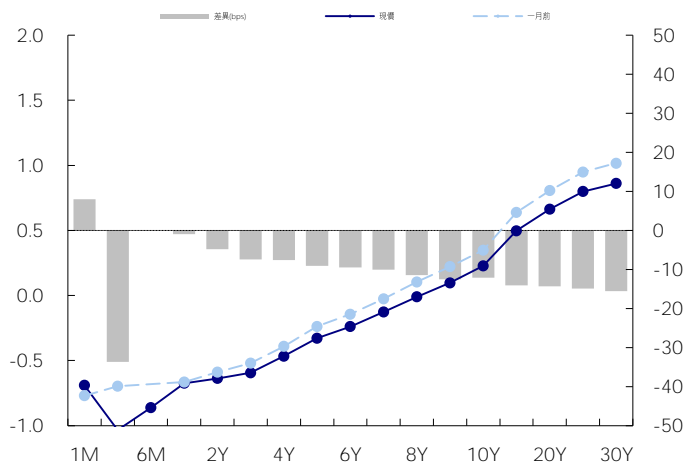
美國公債曲線



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

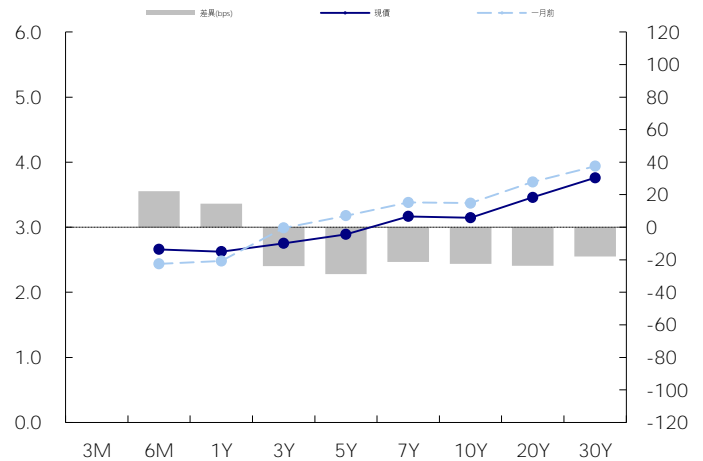
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.89%	3.63%	(5.90)	(0.83)
十年期公債	3.14%	3.67%	(3.01)	(0.01)
二十年期公債	3.46%	3.77%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.86	6.89	0.24%	(0.14)%
人民幣一月遠期匯率	6.86	6.89	0.08%	(0.12)%
人民幣三月遠期匯率	6.85	6.89	0.08%	(0.12)%
人民幣六月遠期匯率	6.85	6.89	0.18%	(0.12)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.58%	3.08%	(7.50)	(11.50)
CNY IRS 二年期	2.61%	3.125%	(8.00)	(11.00)
CNY IRS 三年期	2.67%	3.205%	(10.00)	(11.00)
CNY IRS 四年期	2.75%	3.285%	FALSE	(10.50)
CNY IRS 五年期	2.835%	3.335%	(10.00)	(11.50)
CNH IRS 一年期	3.05%		(20.00)	
CNH IRS 二年期	3.12%		(10.00)	
CNH IRS 三年期	3.19%		(10.00)	
CNH IRS 四年期	3.25%		(12.00)	
CNH IRS 五年期	3.3%		(14.00)	
CNH CCS 三月期	2.86		0.89	
CNH CCS 六月期	2.84		(1.00)	
CNH CCS 一年期	2.76		1.75	
CNH CCS 三年期	2.79		0.50	
CNH CCS 五年期	2.89		(0.50)	

日期	事件	預測	前期
01/04	Caixin China PMI Composite	--	51.900
01/04	Caixin China PMI Services	53.000	53.800

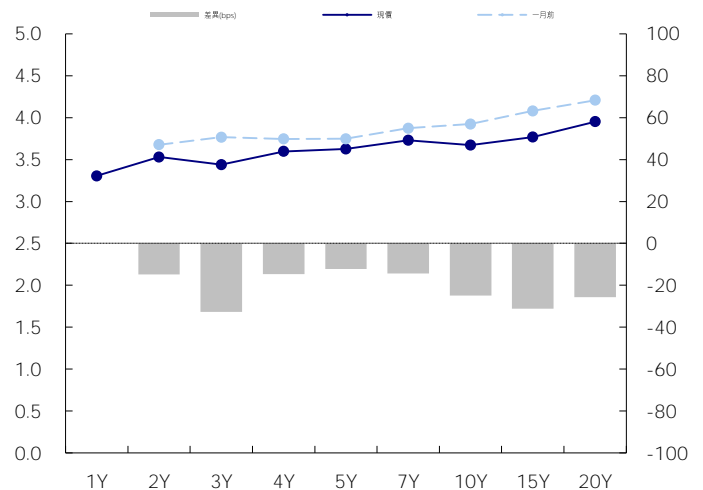
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，2019年首個交易日，中國銀行間市場主要現券收益率下行，國債期貨主力合約亦明顯上漲，因跨過元旦後資金全面寬鬆，且官方及財新12月製造業PMI均跌破榮枯線。匯率方面，衡量離岸人民幣流動性的關鍵指標--離岸人民幣香港銀行同業拆息(CNH HIBOR)顯示，主要期限利率均下行；其中隔夜由上日的1.72633%回落37個基點至1.359%，創2018年11月8日以來新低。

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	0.7%	(1.00)
十年期台幣公債	0.83%	(1.84)
美元兌台幣	30.86	0.21 %
歐元兌台幣	35.01	(0.92)%
港幣兌台幣	3.94	0.21 %
人民幣兌台幣	4.50	0.14 %
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.90)
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	1126.30	0.55 %
印尼盾	14461.00	0.32 %
印度盧比	70.18	0.29 %
泰國銖	32.32	0.15 %
越南盾	23200.00	0.00 %
菲律賓比索	52.57	0.24 %
馬來西亞幣	4.15	0.21 %

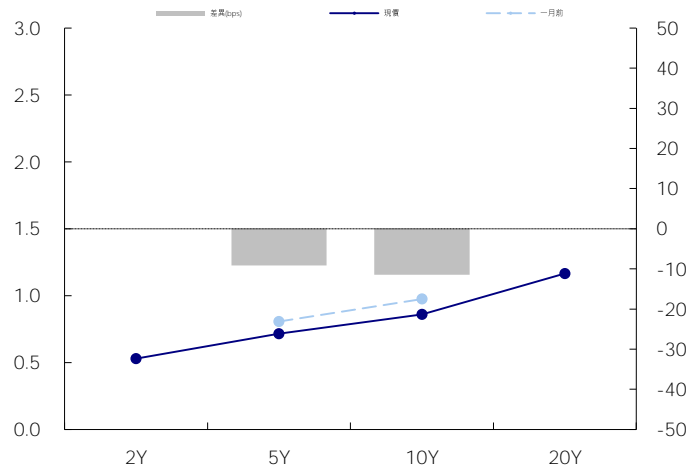
台幣債市掃描

開年受到全球景氣回落擔憂影響，避險氣氛濃厚，帶動利率走低，終場10年券下滑1.76個bps至0.8444%，成交47億。5年券收在0.7%，成交2億。後市氛圍偏多為主，但需留意追價風險。

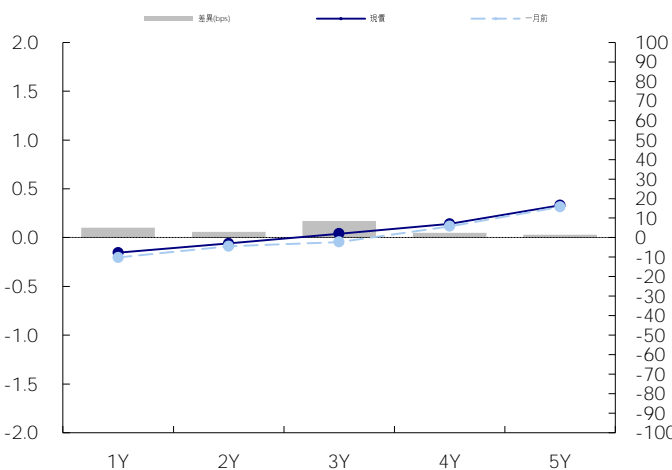
10年期指標券預估區間為0.8-0.9%，5年期指標券預估區間為0.7-0.8%

日期	事件	預測	前期
01/04	Foreign Reserves	--	\$461.38b

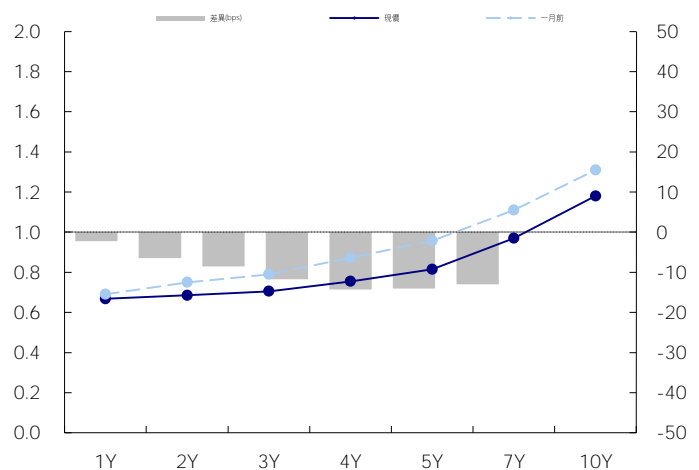
台幣公債曲線



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
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
Bloomberg page: SIAL