

# 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	2.57%	3.52
美國十年公債	2.72%	2.66
美國三十年公債	3%	1.52
德國五年公債	-0.32%	0.70
德國十年公債	0.23%	0.50
德國三十年公債	0.87%	0.30
道瓊工業	23787.45	1.09 %
那斯達克	6897.00	1.08 %
S&P 500	2574.41	0.97 %
德國工業	10803.98	0.52 %
英國FTSE	6861.60	0.74 %
法國CAC	4773.27	1.15 %
歐元兌美元	1.15	0.08 %
美元兌日圓	108.79	0.06 %
美元兌人民幣	6.85	0.03 %
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	62.53	(2.11)
韓國5年國債CDS	38.61	(0.52)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

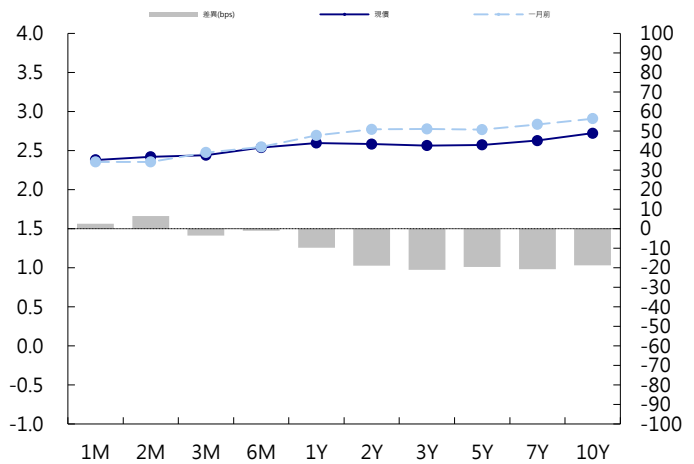
美國國債連跌三天，因美股受中美貿易談判取得進展的消息提振；短中期國債領跌，此前進行的三年期國債發行結果疲軟。5年期國債殖利率上漲4.2個基點，報2.5795%。10年期國債殖利率上漲3.2個基點，報2.7280%。義大利債券在新債發行前下跌；德國國債收窄跌幅，因新債發行定價和比利時國債表現優異。德國10年期國債殖利率上漲0.5個基點，報0.226%。英國10年期國債殖利率上漲2.0個基點，報1.274%。

### 美歐元公司債：

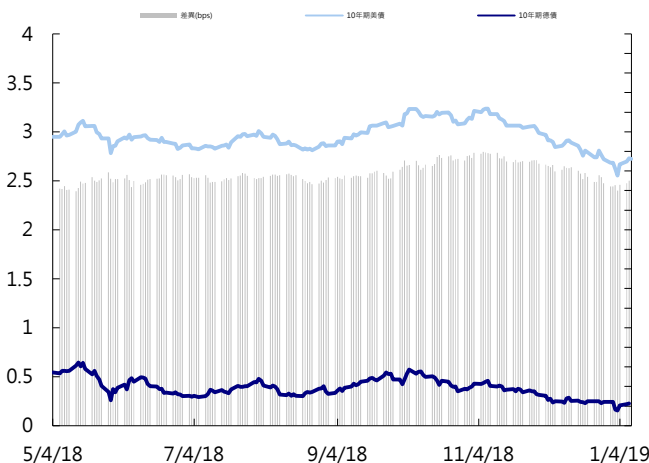
周二亞洲信用市場買氣持續強勁，雖然股市小跌，但穩定的市場情緒帶來投資人債券買盤，亞洲IG券次利差收窄3~10 bps，東南亞國債也有不錯的買盤，尤其印尼國債，價格再度走高0.5~1元，菲律賓新券小漲。新發行部分，日本的歐力士發行美元5年券，本周仍有許多新發行等待。

日期	事件	預測	前期
01/09	Consumer Credit	\$16.000b	\$25.384b
01/09	MBA Mortgage Applications	--	(0.085)
01/10	FOMC Meeting Minutes	--	--
01/10	Initial Jobless Claims	225k	231k
01/10	Continuing Claims	1700k	1740k
01/10	Bloomberg Jan. United States Econom	--	59.600
01/10	Bloomberg Consumer Comfort	--	--
01/10	Wholesale Inventories MoM	0.005	--
01/10	Wholesale Trade Sales MoM	--	(0.002)
01/11	CPI MoM	(0.001)	--
01/11	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
01/11	CPI YoY	0.019	0.022
01/11	CPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.022
01/11	CPI Core Index SA	--	259.481
01/11	CPI Index NSA	251.080	252.038
01/11	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.005
01/11	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.008

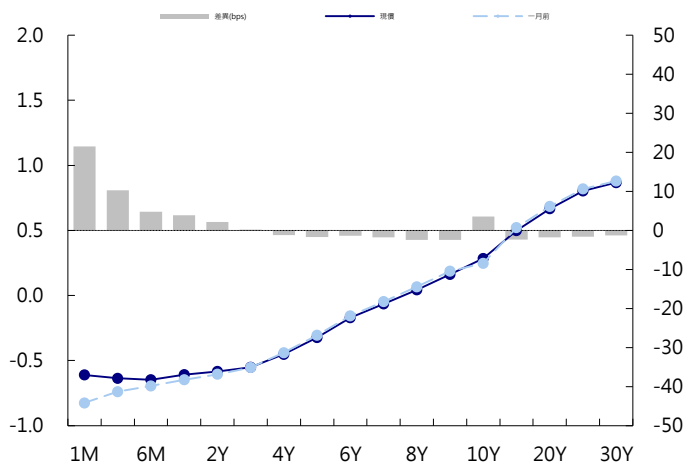
## 美國公債曲線



## 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

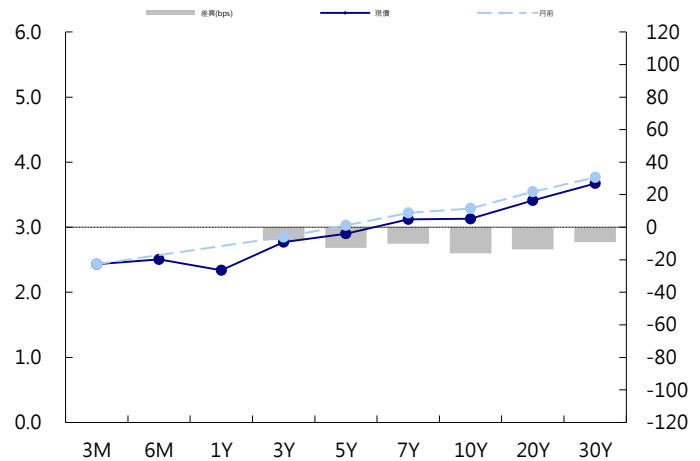
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.9%	3.46%	3.97	(6.52)
十年期公債	3.13%	3.64%	(4.08)	(4.14)
二十年期公債	3.41%	3.76%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.85	6.85	-0.03%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.85	6.85	0.00%	0.07%
人民幣三月遠期匯率	6.85	6.85	0.00%	0.05%
人民幣六月遠期匯率	6.84	6.86	(0.02)%	0.05%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.485%	2.985%	(8.00)	(11.00)
CNY IRS 二年期	2.525%	3.02%	(8.50)	(12.50)
CNY IRS 三年期	2.635%	3.11%	(2.50)	(11.00)
CNY IRS 四年期	2.735%	3.205%	FALSE	(11.00)
CNY IRS 五年期	2.83%	3.295%	(4.00)	(11.00)
CNH IRS 一年期	2.93%		(15.00)	
CNH IRS 二年期	2.95%		(18.00)	
CNH IRS 三年期	2.99%		(18.00)	
CNH IRS 四年期	3.14%		(17.00)	
CNH IRS 五年期	3.23%		(14.00)	
CNH CCS 三月期	2.97		5.39	
CNH CCS 六月期	2.91		4.00	
CNH CCS 一年期	2.82		6.00	
CNH CCS 三年期	2.86		10.50	
CNH CCS 五年期	2.96		10.50	

日期	事件	預測	前期
01/10	CPI YoY	0.021	0.022
01/10	PPI YoY	0.016	0.027
01/10	Money Supply M1 YoY	0.017	0.015
01/10	Money Supply M0 YoY	0.030	0.028
01/10	Aggregate Financing CNY	1245.5b	1519.1b
01/10	Money Supply M2 YoY	0.081	0.080
01/10	New Yuan Loans CNY	825.0b	1250.0b
01/11	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	(0.263)

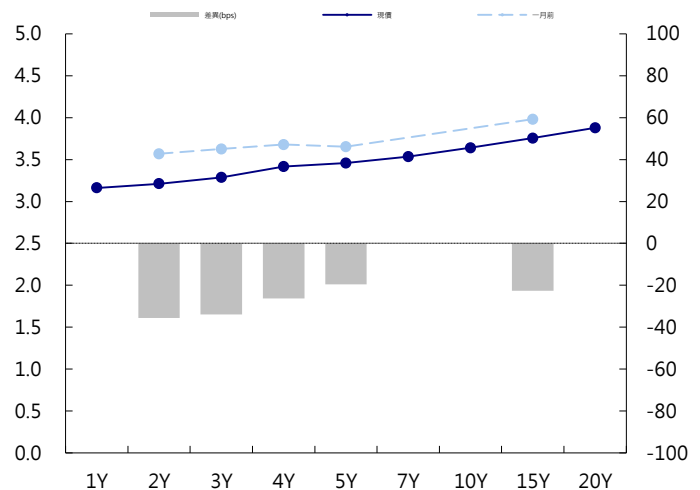
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，雖然中國央行連續兩日暫停逆回購操作回籠資金，但資金面仍十分寬鬆，銀行間7天期回購利率創2015年6月來新低，隔夜資金亦在史上罕見低位附近徘徊。寬裕流動性助推債市漲勢上揚，10年期國債期貨創下逾兩年新高；現券殖利率亦明顯走低。匯率方面，人民幣兌美元即期週二小幅收跌，中間價則升逾110點至三個半月新高。交易員稱，美元指數探底助力人民幣中間價走升，但客盤逢低購匯需求仍不少，沖淡了美元弱勢利好，且年內首輪中美談判結果公佈在即，各方反應略顯謹慎。

### 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

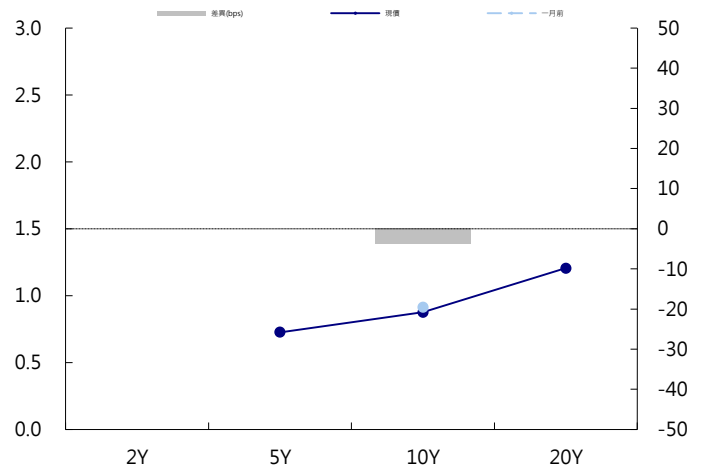
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	1.80
十年期台幣公債	0.88%	0.90
美元兌台幣	30.84	0.08 %
歐元兌台幣	35.29	0.16 %
港幣兌台幣	3.93	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.50	(0.05)%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1123.80	0.09 %
印尼盾	14107.00	0.13 %
印度盧比	70.15	0.03 %
泰國銖	32.02	(0.05)%
越南盾	23192.00	(0.09)%
菲律賓比索	52.46	(0.02)%
馬來西亞幣	4.11	(0.11)%

### 台幣債市掃描

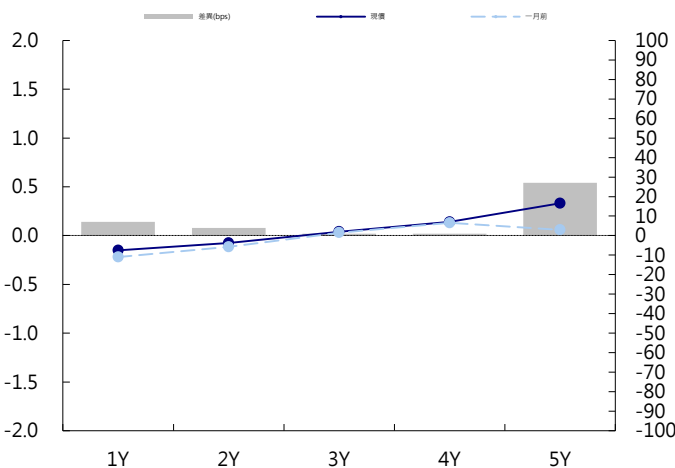
美債持續走揚加上明天將標售五年公債，令市場買氣消退，利率上升，終場10年券上彈0.9個bps至0.875%，成交72.5億。5年券上彈1.8bps至0.73%，成交7億。短線上82要突破難度較大，建議回到87-88上方再行買進。10年期指標券預估區間為0.8-0.9%，5年期指標券預估區間為0.7-0.8%

日期 事件 預測 前期

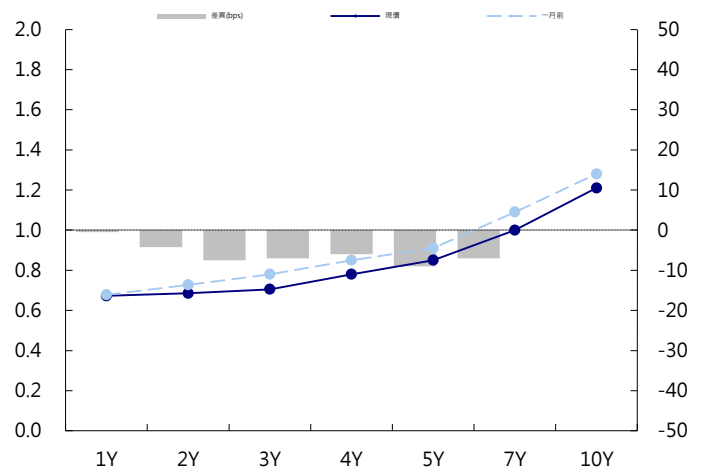
### 台幣公債曲線



### 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL