

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	2.56%	0.84
美國十年公債	2.73%	2.14
美國三十年公債	3.05%	4.90
德國五年公債	-0.35%	(1.80)
德國十年公債	0.26%	(2.40)
德國三十年公債	0.85%	(1.60)
道瓊工業	24001.92	0.51 %
那斯達克	6986.07	0.42 %
S&P 500	2596.64	0.45 %
德國工業	10921.59	0.26 %
英國FTSE	6942.87	0.52 %
法國CAC	4805.66	(0.16)%
歐元兌美元	1.15	(0.10)%
美元兌日圓	108.38	0.23 %
美元兌人民幣	6.77	(0.25)%
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	63.27	0.01
韓國5年國債CDS	36.86	(1.00)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

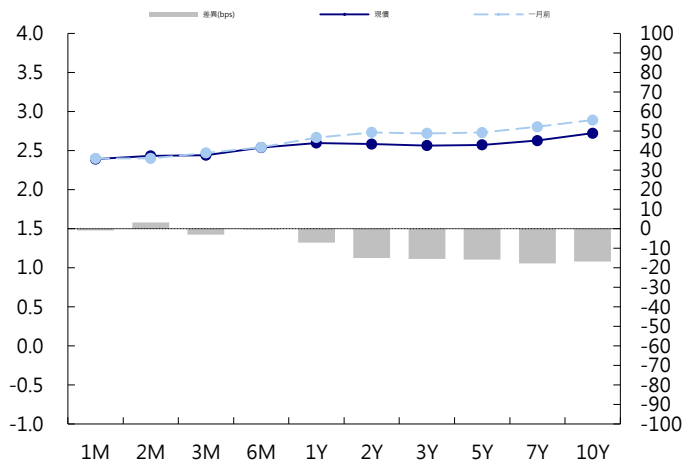
美國國債下挫，長債領跌，百威英博發行超長期債券並且30年期國債發行結果疲軟。5年期國債殖利率上漲2.01個基點，報2.5676%。10年期國債殖利率上漲3.21個基點，報2.7421%。葡萄牙國債領漲歐元區政府債券；義大利債券在周五舉行的今年首次發行之前下滑。英國10年期國債殖利率上漲1.3個基點，報1.274%。德國10年期國債殖利率下跌2.4個基點，報0.255%。

美歐元公司債：

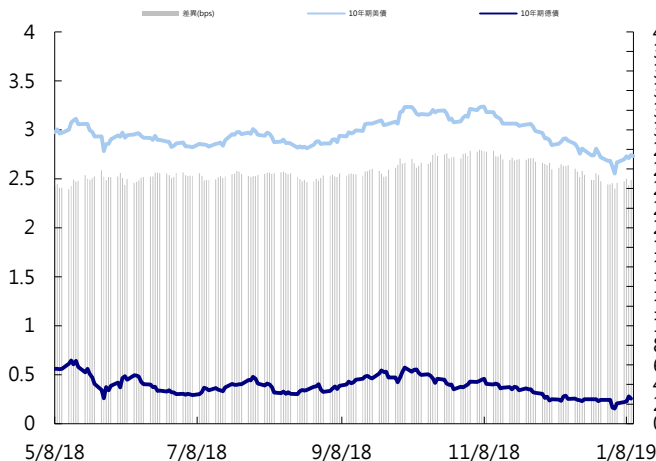
周四亞洲信用市場出現獲利了結賣盤，過去一周利差收窄幅度大且快，加上新發行價格相對便宜，次級券賣盤出現也不意外，利差走寬2~5 bps，短券仍是投資人首選，不論IG或是HY。新發行部分，上海銀行發行美元Tier 2。

日期	事件	預測	前期
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

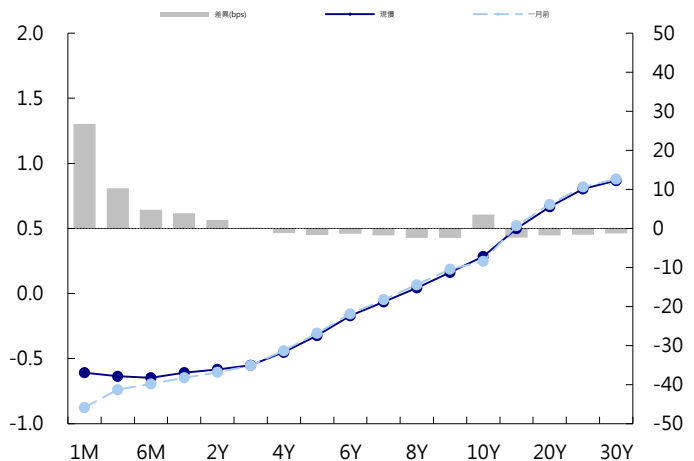
美國公債曲線



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

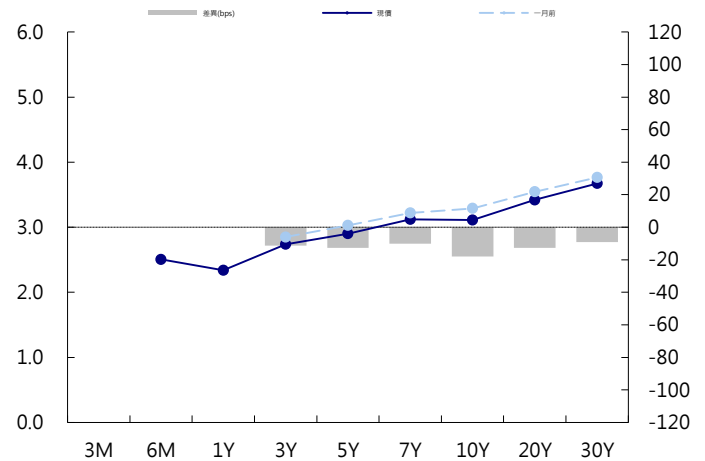
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.9%	3.46%	1.99	(0.68)
十年期公債	3.11%	3.64%	0.00	(0.01)
二十年期公債	3.42%	3.74%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.77	6.78	0.25%	0.26%
人民幣一月遠期匯率	6.77	6.78	0.23%	0.27%
人民幣三月遠期匯率	6.77	6.78	0.23%	0.27%
人民幣六月遠期匯率	6.76	6.78	0.22%	0.26%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.53%	3.02%	4.00	2.00
CNY IRS 二年期	2.57%	3.095%	3.00	5.50
CNY IRS 三年期	2.675%	3.19%	4.00	8.00
CNY IRS 四年期	2.77%	3.285%	FALSE	8.00
CNY IRS 五年期	2.865%	3.38%	4.00	6.00
CNH IRS 一年期	3.01%		8.00	
CNH IRS 二年期	3.05%		10.00	
CNH IRS 三年期	3.12%		13.00	
CNH IRS 四年期	3.27%		13.00	
CNH IRS 五年期	3.34%		11.00	
CNH CCS 三月期	3.09		11.63	
CNH CCS 六月期	2.98		6.00	
CNH CCS 一年期	2.90		5.50	
CNH CCS 三年期	3.00		7.50	
CNH CCS 五年期	3.11		9.00	

日期	事件	預測	前期
01/11	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	(0.263)

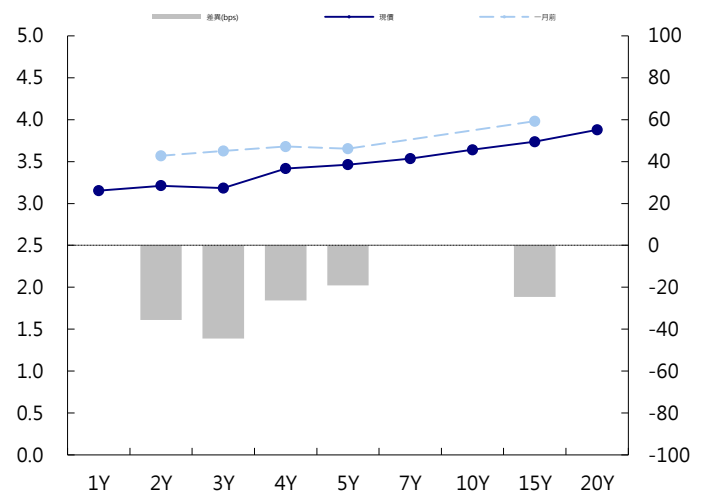
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國12月PPI創下兩年多來最低增幅，CPI也低於預估，但債市並未受通縮憂慮鼓舞，10年期國債期貨一度跌0.35%，同期限國債和國開債活躍券殖利率亦紛紛走高。專家稱，此前市場對通膨下行預期較為充分，整體影響不大；中長期看，寬鬆流動性將繼續助力牛平走勢。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤勁漲505點創五個半月新高，中間價亦大漲366點至四個半月新高。交易員稱，雖然中國經濟面臨下行壓力，內部環境並不支持人民幣大幅上行，但美元指數延續弱勢和中美經貿磋商獲得進展的共振下，為沖淡人民幣貶值預期提供良好外部環境。

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

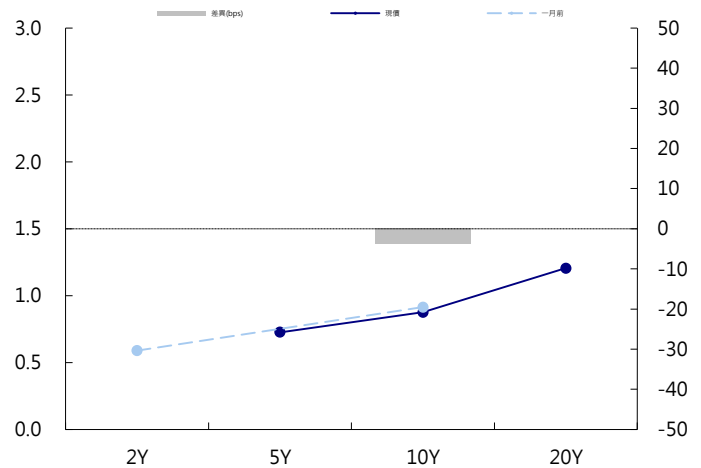
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(0.16)
十年期台幣公債	0.87%	(0.09)
美元兌台幣	30.79	0.02 %
歐元兌台幣	35.46	(0.19)%
港幣兌台幣	3.93	0.00 %
人民幣兌台幣	4.55	0.32 %
台幣隔夜拆款利率	0.179%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1118.30	0.05 %
印尼盾	14072.00	0.01 %
印度盧比	70.49	0.01 %
泰國銖	31.92	(0.04)%
越南盾	23195.00	0.02 %
菲律賓比索	52.27	(0.08)%
馬來西亞幣	4.10	0.12 %

台幣債市掃描

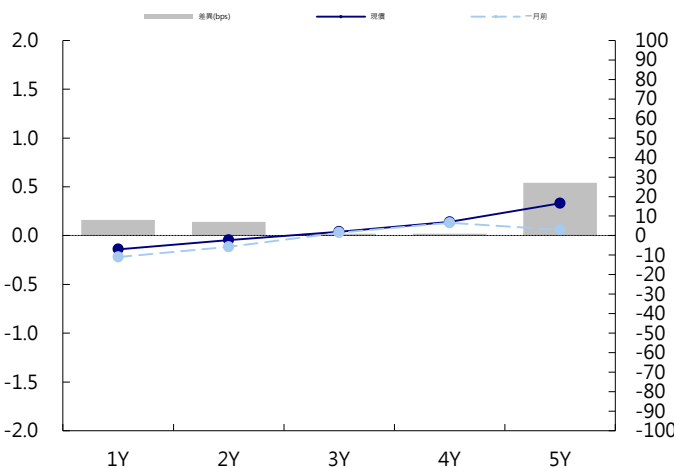
早盤延續昨日多頭氣氛，但86下方無法突破後，獲利了結賣壓陸續出籠，利率反向收高，終場10年券上彈0.59個bps至0.8744%，成交49億。5年券上彈0.05至0.7306%，成交39.5億。短線上82要突破難度較大，建議回到87-88上方再行買進。10年期指標券預估區間為0.8-0.9%，5年期指標券預估區間為0.7-0.8%

日期 事件 預測 前期

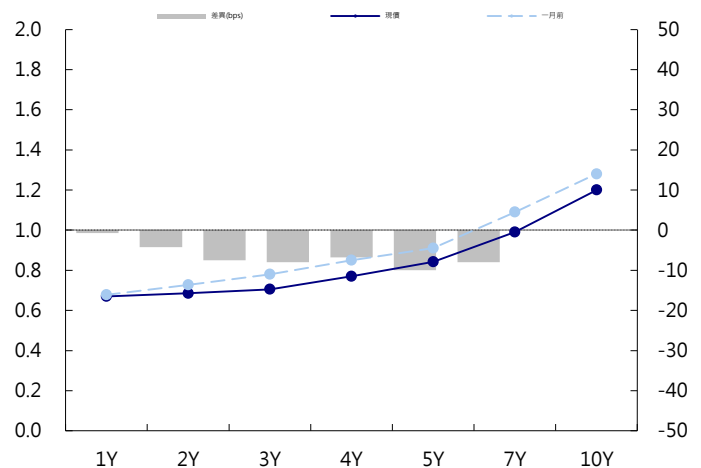
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL