

# 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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.73%	(0.83)
美國十年公債	3%	0.95
美國三十年公債	3.94%	1.28
德國五年公債	0.89%	0.00
德國十年公債	1.89%	0.00
德國三十年公債	2.7%	0.00
道瓊工業	16478.41	(0.01)%
那斯達克	4156.59	(0.25)%
S&P 500	1841.40	(0.03)%
德國工業	9589.39	1.06 %
英國FTSE	6750.87	0.85 %
法國CAC	4277.65	1.40 %
歐元兌美元	1.37	0.39 %
美元兌日圓	105.29	0.46 %
美元兌人民幣	6.07	(0.04)%
黃金	1213.77	0.04 %
西德州原油	100.25	(0.07)%
銅	7382.00	1.36 %
玉米	427.50	0.29 %
小麥	609.00	0.50 %
全球主權 iTraxx 指數	64.00	0.03
北美投級 CDX 指數	63.00	1.05
歐洲投級 iTraxx 指數	63.00	1.05
日本投級 iTraxx 指數	68.00	0.01
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	129.00	0.05

## 美歐元公債指標利率:

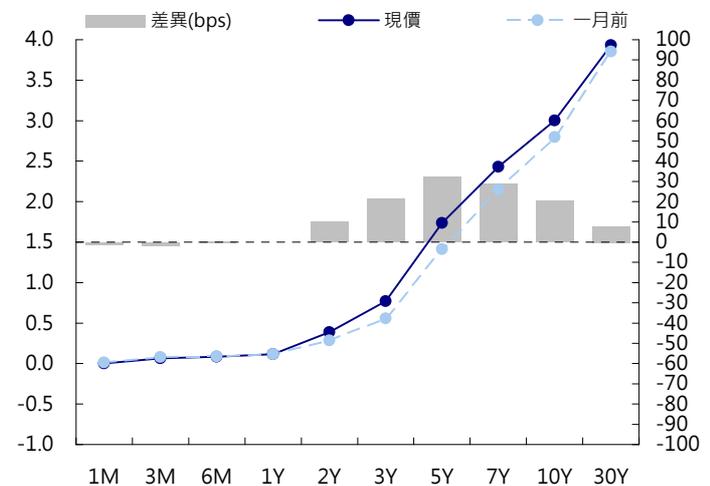
上週五美債在亞洲盤有買盤將利率往下壓至2.97%，但年底流動性較差的情況使得價格波動較大，美國盤無數據但美債10年期利率一度往上至3.018%，最後收在整數關卡的3.00%。本周美國將公佈Pending Home Sales、消費者信心指數和ISM製造業指數。終場美債五年期殖利率收在1.73%，十年期殖利率收在3%，三十年期殖利率收在3.94%。終場德債五年期殖利率收在0.89%，十年期殖利率收在1.89%，三十年期殖利率收在2.7%。

## 美歐元公司債:

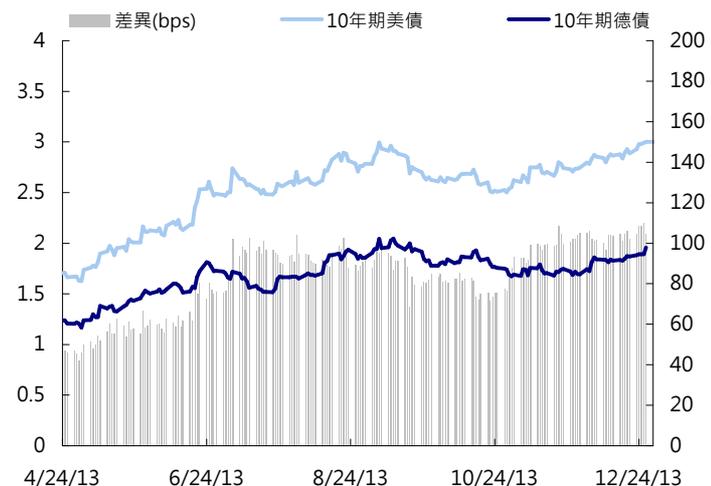
歐美和香港聖誕假期過後交易清淡，流動性較差但信用市場偏向買盤，部分券次tighten 2~5 bps，亞洲投資等級信用CDX指數持平，印尼CDS widen 5 bps，中國和韓國CDS widen 1 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在64點，北美指數收在63點，歐洲指數收在63點，日本指數收在68點，亞洲指數收在129點。

日期	事件	預測	前期
12/30	成屋待完成銷售(月比)	0.010	(0.006)
12/30	成屋待完成銷售年比	(0.002)	(0.022)
12/30	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	2.000	1.900
12/31	美國供應管理協會Milwaukee	--	52.060
12/31	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.009	0.010
12/31	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.135	0.133
12/31	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	165.490	165.660
12/31	芝加哥採購經理人指數	60.500	63.000
12/31	消費者信心指數	76.300	70.400
01/02	RBC消費者展望指數	--	49.700
01/02	首次申請失業救濟金人數	345K	338K
01/02	連續申請失業救濟金人數	2855K	2923K
01/02	Markit美國PMI最終	54.700	54.700
01/02	彭博消費者舒適度	--	(27.400)
01/02	ISM 製造業指數	56.900	57.300
01/02	ISM 銷售價格指數	53.000	52.500
01/02	營建支出(月比)	0.006	0.008
01/03	ISM紐約	--	69.500

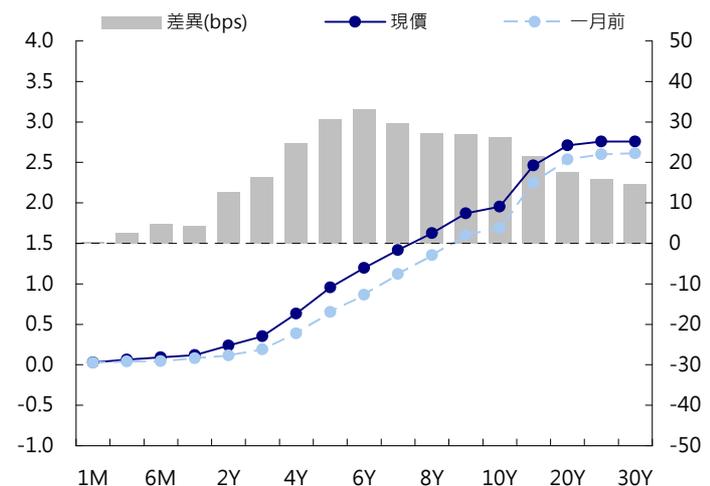
## 美國公債曲線



## 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

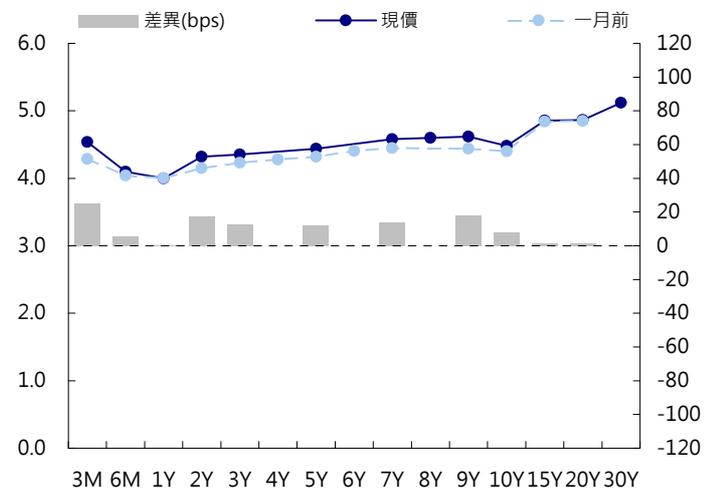
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.44%	2.98%	0.04	(0.01)
十年期公債	4.48%	3.68%	0.03	0.01
十五年期公債	5.12%	4.21%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.07	6.07	0.1%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.07	6.08	0.17 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.08	6.08	0.19 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.09	6.10	0.20 %	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	5.015%	5.715%	0.50	5.00
CNY IRS 二年期	5%	5.73%	0.00	3.50
CNY IRS 三年期	5.03%	5.725%	0.50	1.50
CNY IRS 四年期	5.05%	5.725%	0.00	1.50
CNY IRS 五年期	5.09%	5.74%	0.00	2.00
CNH IRS 一年期	5.69%		0.00	
CNH IRS 二年期	5.7%		0.00	
CNH IRS 三年期	5.7%		0.00	
CNH IRS 四年期	5.7%		0.00	
CNH IRS 五年期	5.7%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.08		0.00	
CNH CCS 六月期	1.10		0.00	
CNH CCS 一年期	1.20		(5.00)	
CNH CCS 三年期	1.74		(16.00)	
CNH CCS 五年期	2.57		(10.00)	

日期	事件	預測	前期
01/01	製造業PMI	51.200	51.400
01/02	匯豐/Markit製造業PMI	50.500	50.800
01/03	非製造業PMI	--	56.000

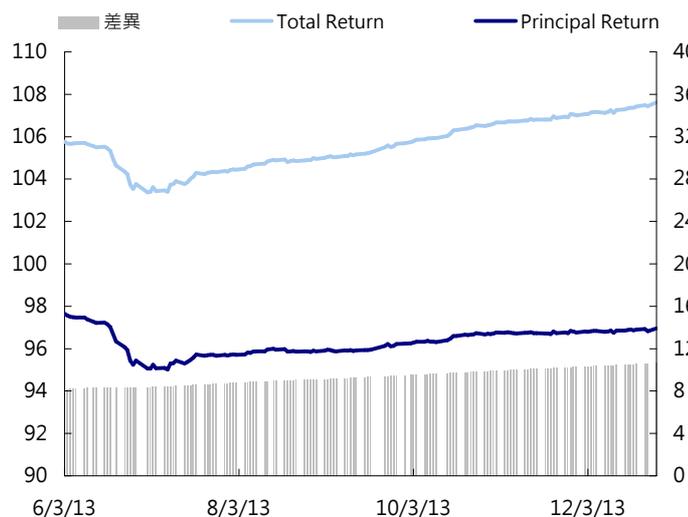
## 人民幣債市掃描

週五的中國銀行間債市仍維持年底的清淡，交投主要集中在短券上。而週五國開行在上海證交所招標首批政策性金融債，兩種天期中標利率皆接近或落在招標區間上限，主因為在交易所發行的國開行債券只能在交易所保管與流通，也不能在銀行間做回購質押，降低該債券的吸引力。此外，銀行間市場主要回購加權利率於週五延續下跌走勢，年底前資金面預計將不會有太大壓力，然而需注意年底存款可能導致元旦後補繳存款準備金帶來的壓力。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%，十年期殖利率收在3.68%，十五年期殖利率收在4.21%。

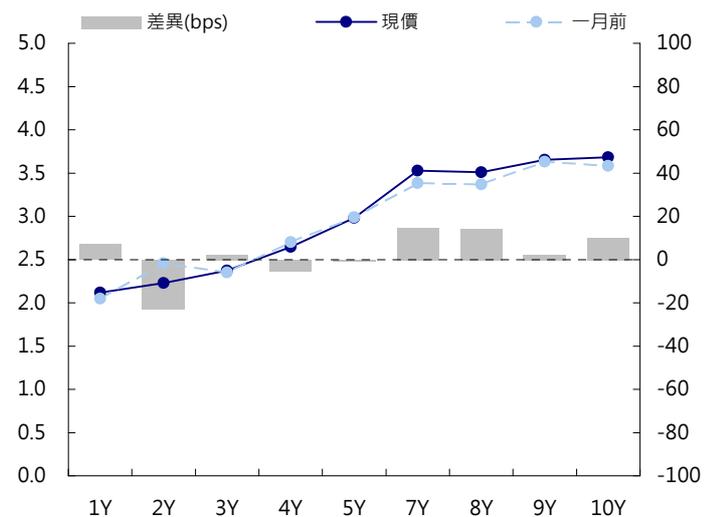
## CNY/在岸公債曲線



## 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

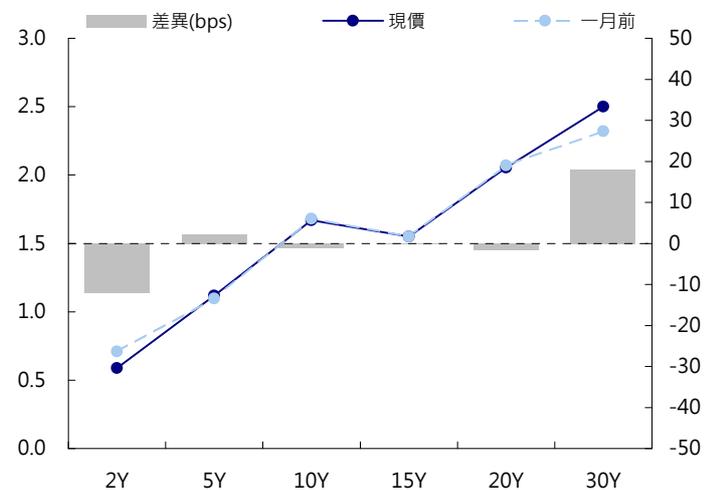
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	0.70
十年期台幣公債	1.66%	(0.80)
美元兌台幣	29.96	(0.11)%
歐元兌台幣	41.24	0.53 %
港幣兌台幣	3.86	(0.25)%
人民幣兌台幣	4.94	(0.08)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7461%	0.67
台幣30日CP率	0.7833%	0.52
台幣90日CP率	0.858%	0.47
南韓韓圓	1055.65	0.09 %
印尼盾	12260.00	0.86 %
印度盧比	62.00	0.05 %
泰國銖	32.87	0.13 %
越南盾	21095.00	0.09 %
菲律賓比索	44.38	0.01 %
馬來西亞幣	3.29	(0.05)%

## 台幣債市掃描

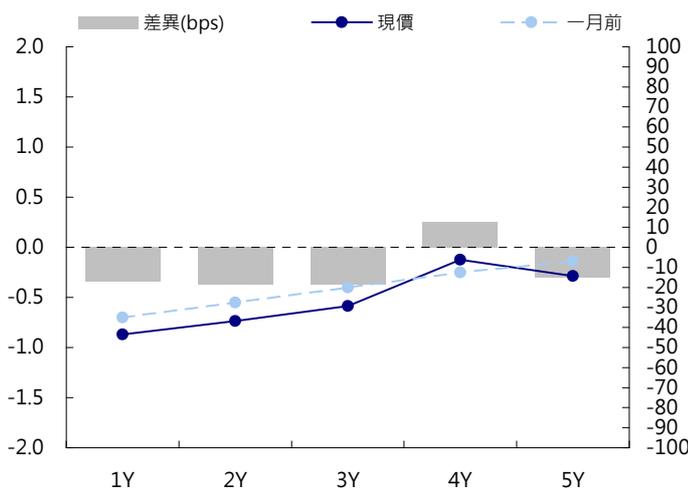
台灣指標五年期公債102/11殖利率周五微幅收跌，央行連十度維持利率不變，且會後聲明也相當溫和，令五年期及10年期主流券殖利率同步向區間低位靠攏。儘管美債續向波段新高的3%靠近，然台債主流券仍偏向反應央行聲明溫和的利多，五年及10年期主流券殖利率聯袂微幅走跌，部分也反應年底多方有守，反觀明年新發行五年期公債103/02發行前交易殖利率則是開高走高至1.12%，表現稍高於市場預期。年前預備封關氣氛濃厚，交易意願普遍低落，年前台債區間盤整的可能性居高，僅會隨市場議題上下波動，待年初再展開新布局，市場關注五年新券籌碼相繼推出，是否影響五年券的接受度，以及美國指標10年期公債殖利率來到相對高位，對台債後市的影響。五年券02-11期收平在1.075%，下0.70bp，成交量3.5億。十年券02-10期收在1.6630%，下0.80bp，成交量5.0億。五年券區間預期在1.00%至1.10%。

日期	事件	預測	前期
12/30	退票張數比率	--	0.002
01/02	匯豐/Markit製造業PMI	--	53.400

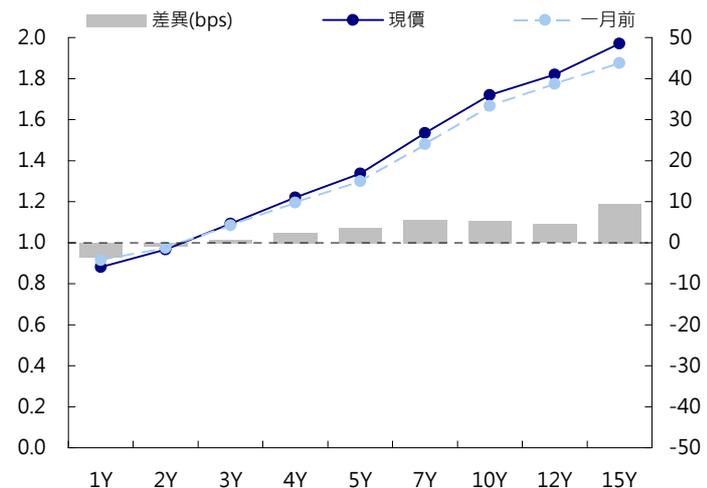
## 台幣公債曲線



## 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。過去表現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