

# 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	1.88%	0.82
美國十年公債	2.38%	1.65
美國三十年公債	2.97%	1.37
德國五年公債	-0.47%	1.50
德國十年公債	0.29%	0.70
德國三十年公債	1.06%	0.20
道瓊工業	19855.53	(0.16)%
那斯達克	5551.82	0.36%
S&P 500	2268.90	0.00%
德國工業	11583.30	0.17%
英國FTSE	7275.47	0.52%
法國CAC	4888.23	0.01%
歐元兌美元	1.06	(0.31)%
美元兌日圓	115.93	0.09%
美元兌人民幣	6.92	(0.23)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	21.92	0.56
義大利5年國債CDS	156.68	4.98
西班牙5年國債CDS	77.49	0.47
葡萄牙5年國債CDS	279.19	(4.41)
法國5年國債CDS	39.76	1.29
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	114.99	0.00
韓國5年國債CDS	47.83	(0.33)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

美國11月職位空缺數增加7.1萬，至552萬。美國11月躉售庫存環比成長1%，預估為0.9%。投資人關注川普當選後首場新聞發布會，預計於台北時間今日午夜展開。2年期國債殖利率漲0.4個基點至1.19%，10年期國債殖利率漲1.1個基點至2.38%。

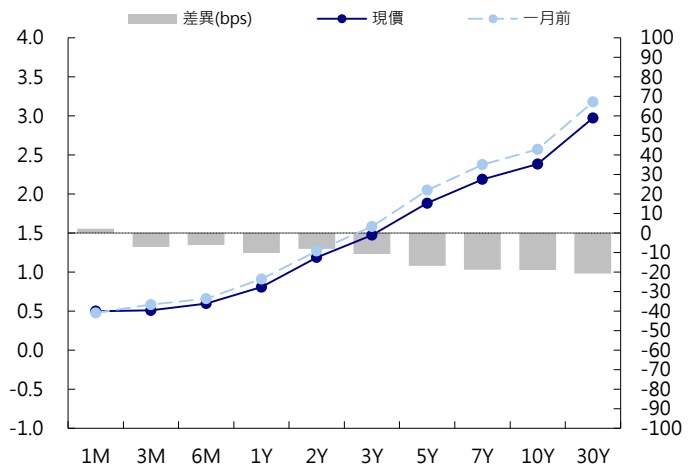
英國10年期國債殖利率漲2.7個基點至1.36%，德國10年期國債殖利率漲0.7個基點至0.29%。

## 美歐元公司債：

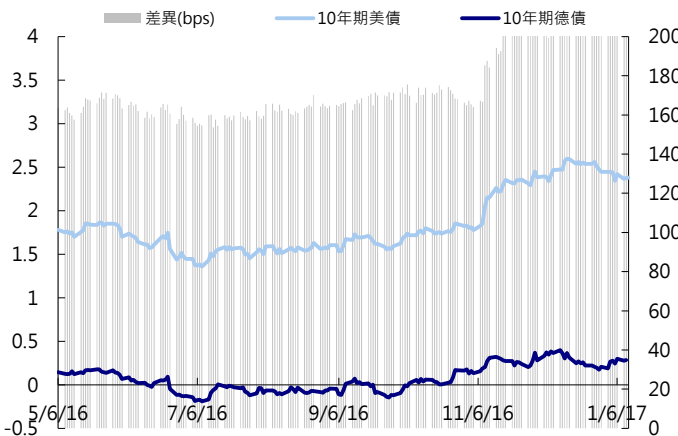
週二信用市場並未有明顯方向，但賣盤開始出現，尤其是今年以來買氣很強的10年公司債，如Huawei、HRAM等，spread短期內應該不容易繼續tighten，交易宜謹慎，亞洲的新發行終於開始熱絡，香港的新世界發展發行美金10年券，利率在4.75%，較initial guidance低了50 bps，印度的Bharat petro發行美10年券，利率在CT10+200 bps。

日期	事件	預測	前期
01/11	MBA Mortgage Applications	--	0.001
01/12	Import Price Index MoM	0.007	(0.003)
01/12	Initial Jobless Claims	255k	235k
01/12	Revisions: Philadelphia Fed Manf. Bus	--	--
01/12	Import Price Index ex Petroleum MoM	--	--
01/12	Continuing Claims	2077k	2112k
01/12	Import Price Index YoY	0.018	(0.001)
01/12	Bloomberg Consumer Comfort	--	45.500
01/13	Monthly Budget Statement	-\$25.0b	-\$136.7b
01/13	PPI Ex Food and Energy MoM	0.001	0.004
01/13	PPI Final Demand MoM	0.003	0.004
01/13	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.002
01/13	PPI Final Demand YoY	0.016	0.013
01/13	PPI Ex Food and Energy YoY	0.015	0.016
01/13	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	0.018	0.018
01/13	Retail Sales Advance MoM	0.007	0.001
01/13	Retail Sales Ex Auto MoM	0.005	0.002
01/13	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.002

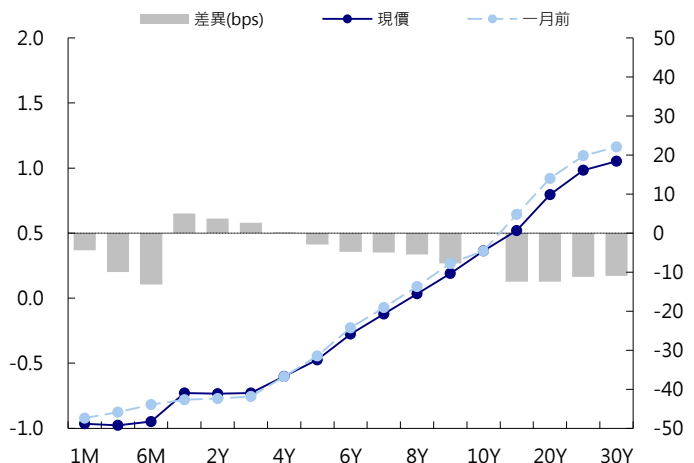
## 美國公債曲線



## 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

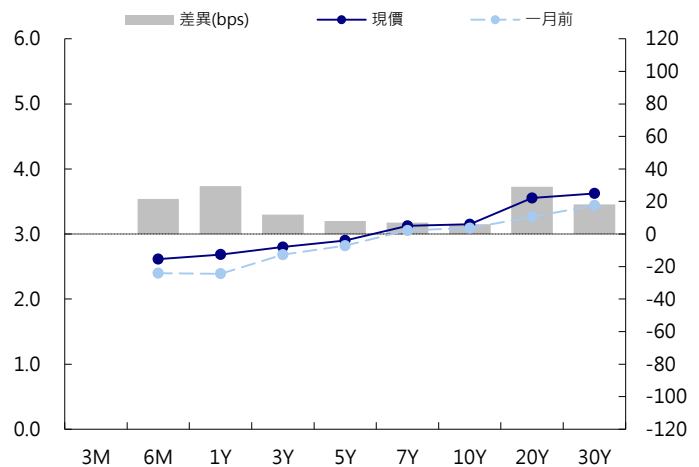
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.9%	3.85%	0.96	(0.97)
十年期公債	3.15%	3.96%	(3.06)	0.23
二十年期公債	3.55%	4.08%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.92	6.91	0.23%	0.06%
人民幣一月遠期匯率	6.96	6.94	(0.03)%	0.14%
人民幣三月遠期匯率	6.95	7.00	0.17%	0.12%
人民幣六月遠期匯率	6.97	7.07	0.21%	0.10%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.18%	3.885%	0.00	(12.50)
CNY IRS 二年期	3.31%	4.005%	(15.00)	(14.50)
CNY IRS 三年期	3.45%	4.13%	(16.00)	(18.00)
CNY IRS 四年期	3.565%	4.24%	(16.50)	(19.00)
CNY IRS 五年期	3.66%	4.345%	(1.00)	(20.50)
CNH IRS 一年期	3.92%		(9.00)	
CNH IRS 二年期	4%		(15.00)	
CNH IRS 三年期	4.13%		(18.00)	
CNH IRS 四年期	4.24%		(16.00)	
CNH IRS 五年期	4.34%		(13.00)	
CNH CCS 三月期	6.53		(269.76)	
CNH CCS 六月期	5.66		(116.50)	
CNH CCS 一年期	5.14		(74.00)	
CNH CCS 三年期	4.93		(25.00)	
CNH CCS 五年期	4.73		(17.00)	

日期	事件	預測	前期
01/13	Trade Balance	\$47.55b	\$44.61b
01/13	Exports YoY	(0.038)	0.001
01/13	Imports YoY	0.030	0.067
01/13	Exports YoY CNY	(0.014)	0.059
01/13	Imports YoY CNY	0.040	0.130
01/13	Trade Balance CNY	345.00b	298.10b

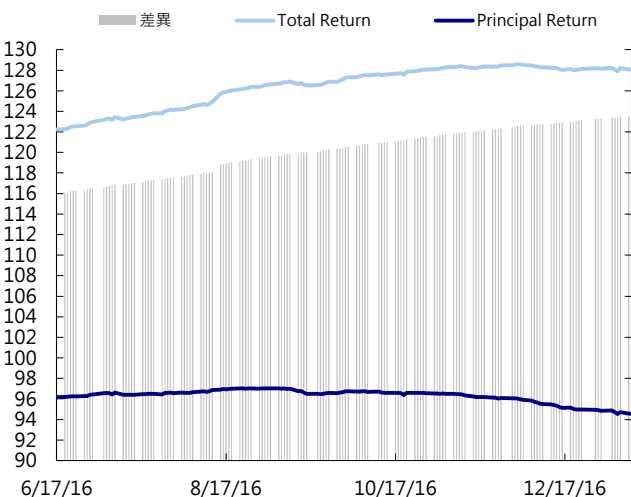
## 人民幣債市掃描

宏觀數據方面，12月中國PPI同比5.5%，好於4.4%的預期。而中國12月CPI同比小幅回落，同比2.1%，略低於2.2%的預期。離岸人民幣債券市場方面，投資級債券價格變動不大。在岸人民幣債券市場方面，中國銀行間市場隔夜質押式回購利率走高，7天期品種回落，1年期IRS繼續回落，10年期國債收益率走高。匯率方面，人民幣兌美元即期週二收升，中間價則微升。目前，美元指數回調，人民幣隨之收升。日內有效波動有所擴大，成交量亦小增。由於近日匯價走勢趨於緩和，監管層有意進行預期管理，市場情緒亦逐漸鎮定，預計特朗普上台前匯價將難有大波動。

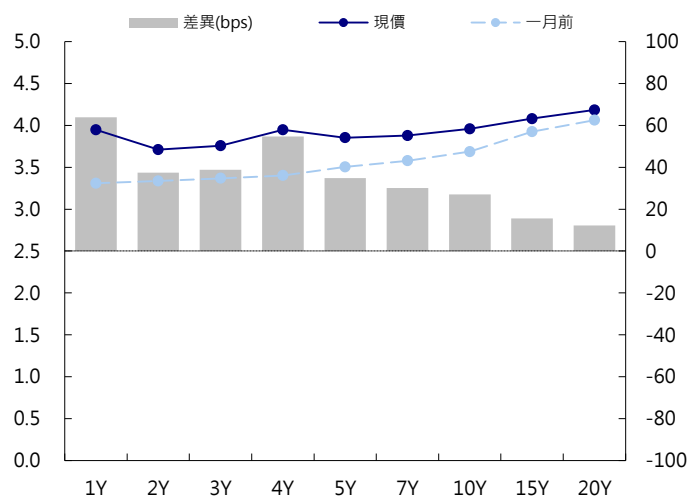
## CNY/在岸公債曲線



## 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

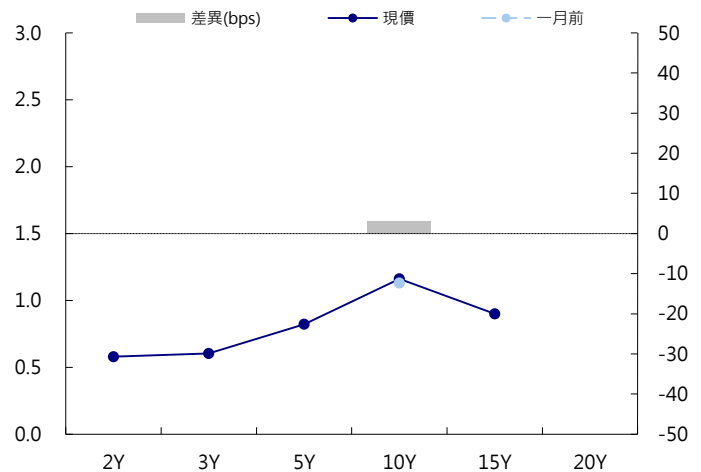
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	(1.75)
十年期台幣公債	1.16%	0.33
美元兌台幣	31.94	(0.49)%
歐元兌台幣	33.84	0.07 %
港幣兌台幣	4.12	0.00 %
人民幣兌台幣	4.61	0.03 %
台幣隔夜拆款利率	0.174%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1198.90	(0.24)%
印尼盾	13324.00	(0.04)%
印度盧比	68.33	(0.00)%
泰國銖	35.59	0.10 %
越南盾	22645.00	(0.48)%
菲律賓比索	49.50	(0.21)%
馬來西亞幣	4.48	0.13 %

### 台幣債市掃描

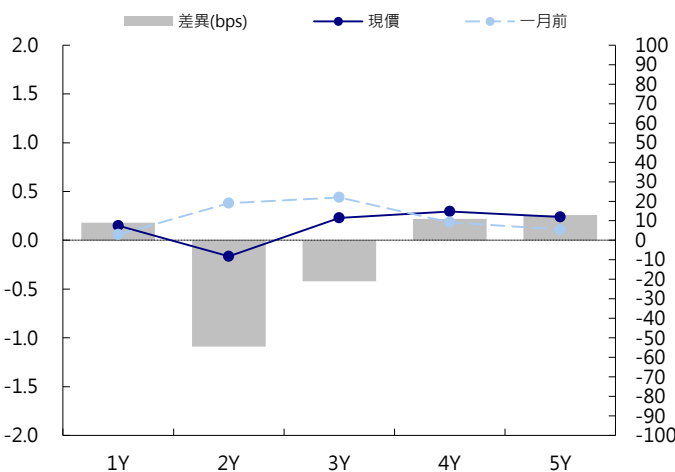
昨日指標5年券因美債利率下跌而小幅開低，整日殖利率呈區間內狹幅震盪，比較特別的為2年券部分雖然成交量只有3.5億，但殖利率下滑4.5bps表現強勁，收在0.575%較之前得標利率0.608%來得低。最近兩個交易日指標五年券似乎變動不大，顯示市場在沒有明確方向前追價趨於謹慎，預料愈接近農曆年交易將更保守，操作建議區間拋補。五年券A06102成交量為169.5億，預期區間為0.77%~0.87%。十年券A05111成交量為0.0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期 事件 預測 前期

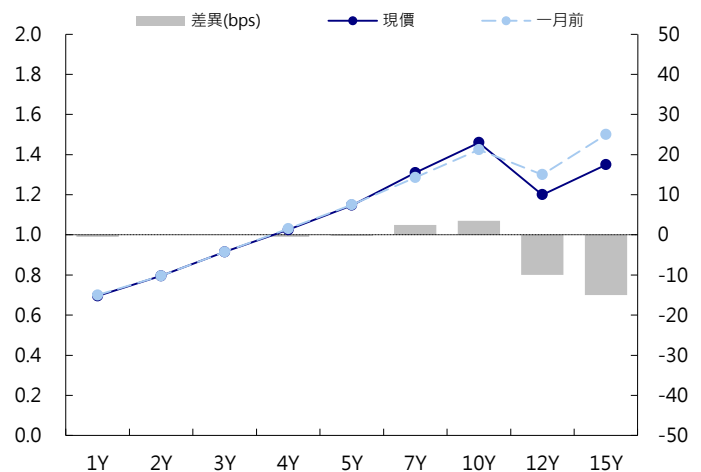
### 台幣公債曲線



### 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.  
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