

# 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	2.52%	(6.05)
美國十年公債	2.69%	(3.93)
美國三十年公債	2.99%	(1.45)
德國五年公債	-0.33%	(1.00)
德國十年公債	0.28%	5.30
德國三十年公債	0.87%	(0.40)
道瓊工業	23879.12	0.39 %
那斯達克	6957.08	0.87 %
S&P 500	2584.96	0.41 %
德國工業	10893.32	0.83 %
英國FTSE	6906.63	0.66 %
法國CAC	4813.58	0.84 %
歐元兌美元	1.16	0.86 %
美元兌日圓	107.94	(0.87)%
美元兌人民幣	6.81	(0.02)%
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	63.99	1.71
韓國5年國債CDS	38.81	0.69

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

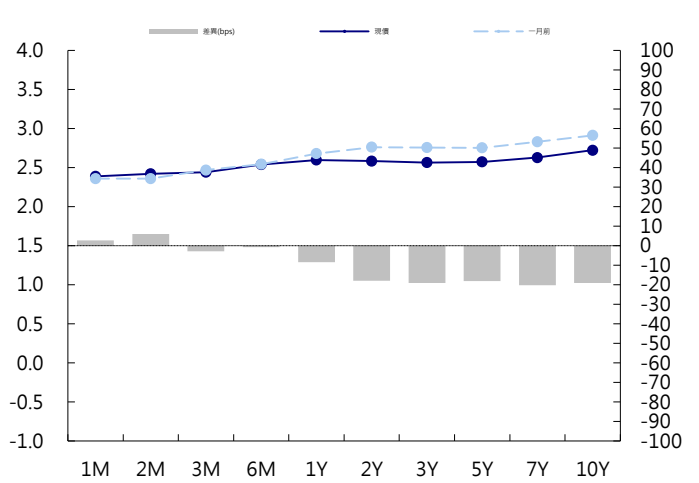
美國國債漲跌互見，曲線維持趨陡走勢，之前FOMC會議紀要顯示很多決策者可能會對進一步加息保持耐心，提高了3月暫停加息的可能性。5年期國債殖利率下跌3.2個基點，報2.5475%。10年期國債殖利率下跌1.8個基點，報2.7100%。義大利和德國債券上漲，因為新的10年期德國國債和類似期限的愛爾蘭和葡萄牙新債受到投資者追捧。英國10年期國債殖利率下跌1.3個基點，報1.261%。德國10年期國債殖利率上漲5.3個基點，報0.279%

### 美歐元公司債:

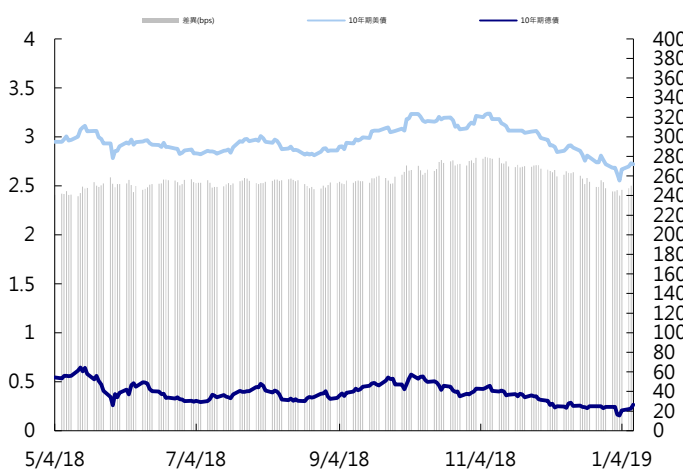
周三亞洲信用市場買盤持續，許多對市場謹慎的投資人也開始買入，IG券次利差收窄3~5 bps，東南亞國債價格再度上漲，但風險在於新發行活動太過熱絡造成的比價效應。新發行部分，Saudi Arabia發行美元國債，10年和30年。

日期	事件	預測	前期
01/10	FOMC Meeting Minutes	--	--
01/10	Initial Jobless Claims	225k	231k
01/10	Continuing Claims	1700k	1740k
01/10	Bloomberg Jan. United States Econ	--	59.600
01/10	Bloomberg Consumer Comfort	--	59.600
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

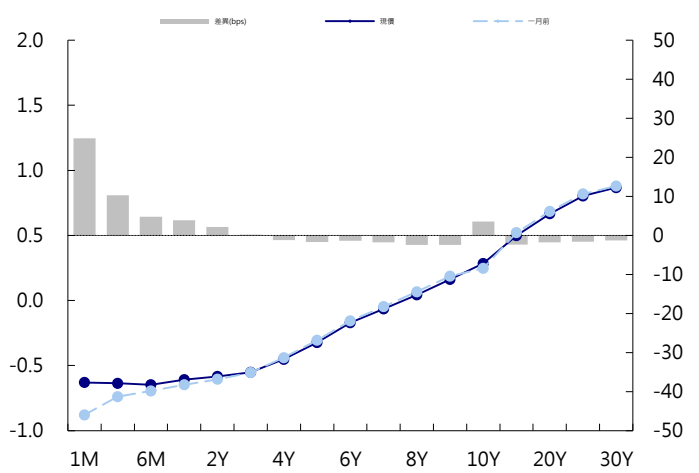
### 美國公債曲線



### 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

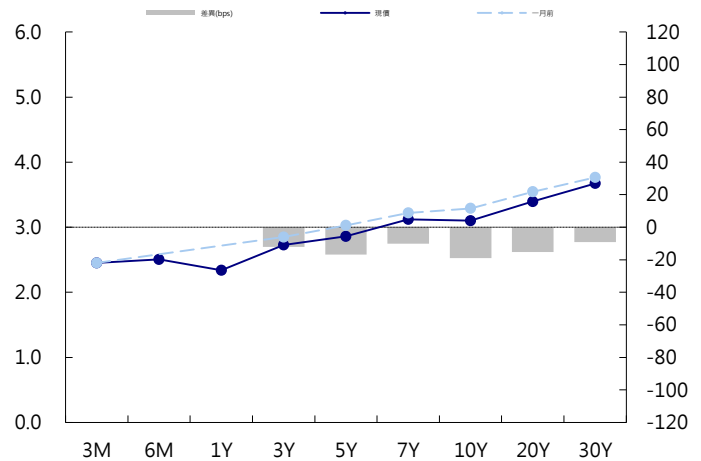
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.86%	3.47%	0.00	1.41
十年期公債	3.1%	3.64%	(0.01)	0.08
二十年期公債	3.4%	3.74%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.81	6.82	0.02%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.81	6.82	0.04%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.81	6.82	0.04%	(0.08)%
人民幣六月遠期匯率	6.80	6.82	0.06%	(0.08)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.515%	3.015%	3.00	3.00
CNY IRS 二年期	2.56%	3.06%	3.50	4.00
CNY IRS 三年期	2.655%	3.15%	2.00	4.00
CNY IRS 四年期	2.75%	3.245%	FALSE	4.00
CNY IRS 五年期	2.845%	3.355%	1.50	6.00
CNH IRS 一年期	3.88%		95.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		98.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		95.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		81.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		72.00	
CNH CCS 三月期	3.10		13.07	
CNH CCS 六月期	2.98		7.00	
CNH CCS 一年期	2.91		9.50	
CNH CCS 三年期	2.94		8.00	
CNH CCS 五年期	3.04		8.50	

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)

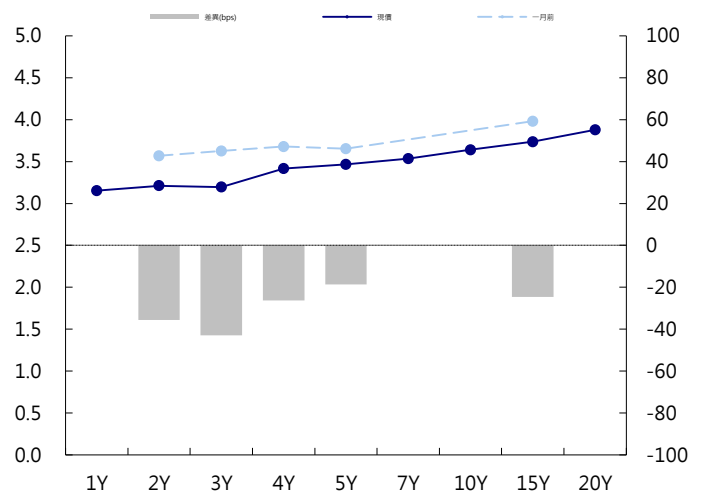
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國在2018年將預算赤字目標自往年的3%調降至2.6%後，今年目標據悉將回升至2.8%左右，但仍低於部分市場預期。昨日飆漲的中國10年國債期貨今日陷入低迷，10年期國債殖利率小幅走高。專家認為，2.8%的預算赤字目標本身對國債的影響有限，考慮貨幣政策預期、金融市場流動性和避險情緒的支撐，料國債漲勢未盡。匯率方面，人民幣兌美元即期週三大幅收升至逾四個月新高，中間價則跌逾120點脫離三個月半月新高。交易員稱，近期美元指數延續偏弱格局，而中美貿易談判似有積極進展，均助力穩定匯率預期，若隨後公佈的談判結果超預期，可能進一步推升人民幣至6.8元附近。

### 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

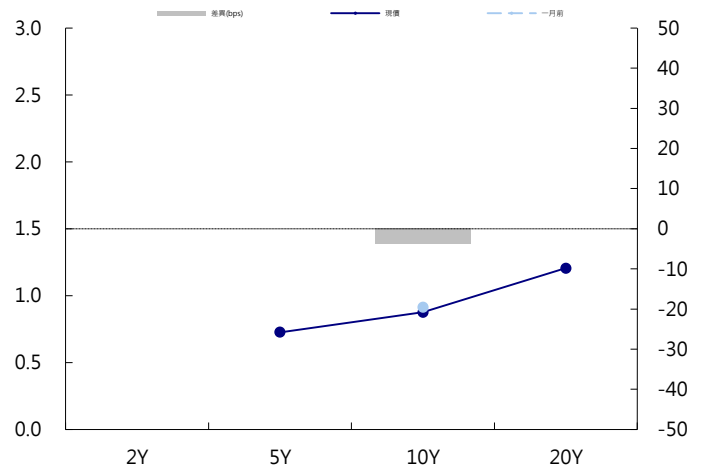
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(0.51)
十年期台幣公債	0.86%	(0.55)
美元兌台幣	30.80	0.01 %
歐元兌台幣	35.58	0.75 %
港幣兌台幣	3.93	0.03 %
人民幣兌台幣	4.52	0.27 %
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1121.65	0.31 %
印尼盾	14112.00	0.22 %
印度盧比	70.60	0.15 %
泰國銖	31.95	0.03 %
越南盾	23190.00	0.00 %
菲律賓比索	52.19	0.12 %
馬來西亞幣	4.11	0.10 %

## 台幣債市掃描

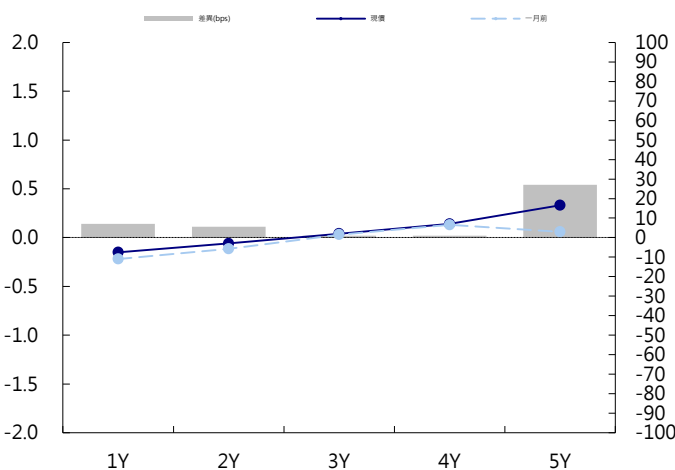
市場氣氛持續好轉，股市開高走高令利率賣壓沉重，早盤一度測試88點位，午後081開在0.74%，雖然高於預期，但利率打高反倒吸引買盤流入，帶動利率收在相對低點，終場10年券下華0.65個bps至0.8685%，成交51.5億。5年券上彈0.01至0.7301%，成交27億。短線上82要突破難度較大，建議回到87-88上方再行買進。10年期指標券預估區間為0.8-0.9%，5年期指標券預估區間為0.7-0.8%

日期 事件 預測 前期

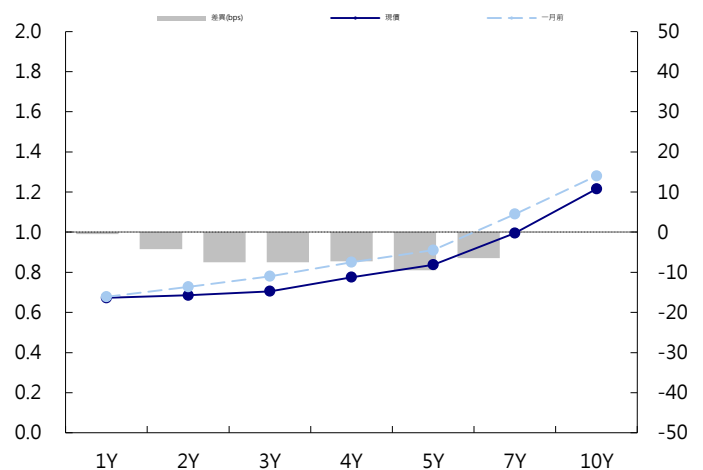
## 台幣公債曲線



## 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