

# 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	1.65%	3.92
美國十年公債	1.86%	3.85
美國三十年公債	2.34%	3.18
德國五年公債	-0.52%	3.30
德國十年公債	-0.21%	7.80
德國三十年公債	0.31%	5.10
道瓊工業	28745.09	0.56 %
那斯達克	9129.24	0.67 %
S&P 500	3253.05	0.49 %
德國工業	13320.18	0.71 %
英國FTSE	7574.93	0.01 %
法國CAC	6031.00	0.31 %
歐元兌美元	1.11	(0.10)%
美元兌日圓	109.18	0.46 %
美元兌人民幣	6.93	(0.25)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	128.77	(0.26)
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	21.25	(0.18)
中國5年國債CDS	31.43	(1.40)
韓國5年國債CDS	22.51	(0.78)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

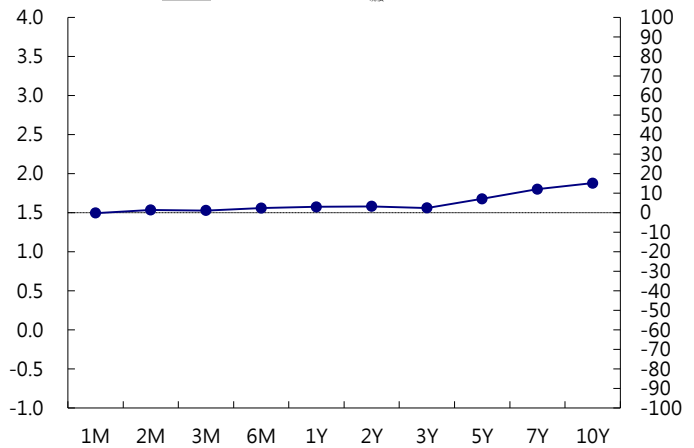
美國國債價格周三下跌，抹去亞洲交易時段漲幅，殖利率曲線在10年期國債發行結束後變陡，此次招標顯示需求疲軟。在美國總統川普的言論緩解人們對伊朗局勢升級的擔憂情緒後，殖利率在10年期國債招標截止前夕逼近盤中高位。5年期國債殖利率上漲5.07個基點，報1.6629%。10年期國債殖利率上漲5.61個基點，報1.8738%。在債券發行後，德國和愛爾蘭債券領跌歐元區國債；英債持穩，德債曲線熊市陡化，此前德國10年期新債發行需求降至2018年10月來最低水平。英國10年期國債殖利率上漲2.5個基點，報0.817%。德國10年期國債殖利率上漲7.8個基點，報-0.207%。

### 美歐元公司債:

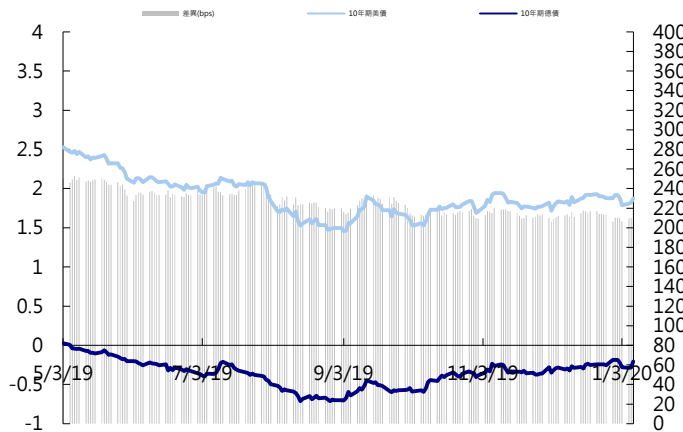
週三亞洲信用債市場早盤受到伊朗攻擊事件而流動性消失，報價價差走寬，但隨著局勢並未惡化，買盤回溫，美債利率走高，新券大致利差收窄3~5 bps，HY券次以Cogard表現最強，其他次級券交投較少，但還是有買盤尋找標的中。新發行部分，遠洋地產發行美元10年，華夏幸福發行美元3和5年。

日期	事件	預測	前期
01/09	Consumer Credit	\$15.800b	\$18.908b
01/09	Revisions: Philadelphia Fed Manufact		
01/09	Initial Jobless Claims	220k	222k
01/09	Continuing Claims	1719k	1728k
01/09	Bloomberg Consumer Comfort	--	63.900
01/10	Revisions: Household Survey Data		
01/10	Change in Nonfarm Payrolls	162k	266k
01/10	Two-Month Payroll Net Revision	--	41k
01/10	Change in Private Payrolls	154k	254k
01/10	Change in Manufact. Payrolls	5k	54k
01/10	Unemployment Rate	0.035	0.035
01/10	Average Hourly Earnings MoM	0.003	0.002
01/10	Average Hourly Earnings YoY	0.031	0.031
01/10	Average Weekly Hours All Employees	34.400	34.400
01/10	Labor Force Participation Rate	--	0.632
01/10	Underemployment Rate	--	0.069
01/10	Wholesale Inventories MoM	0.001	
01/10	Wholesale Trade Sales MoM	0.002	(0.007)

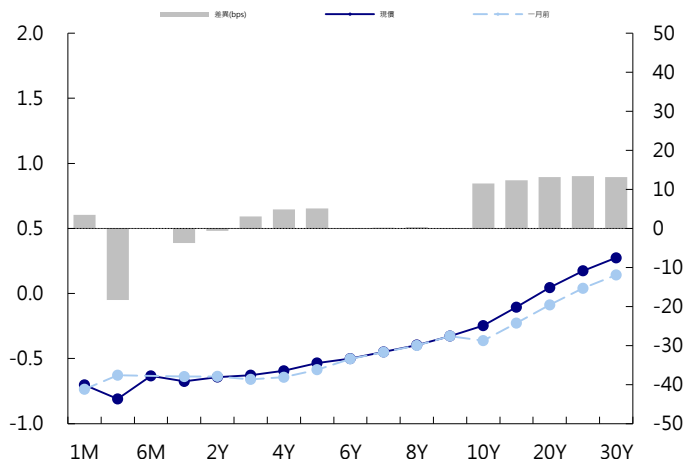
### 美國公債曲線



### 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

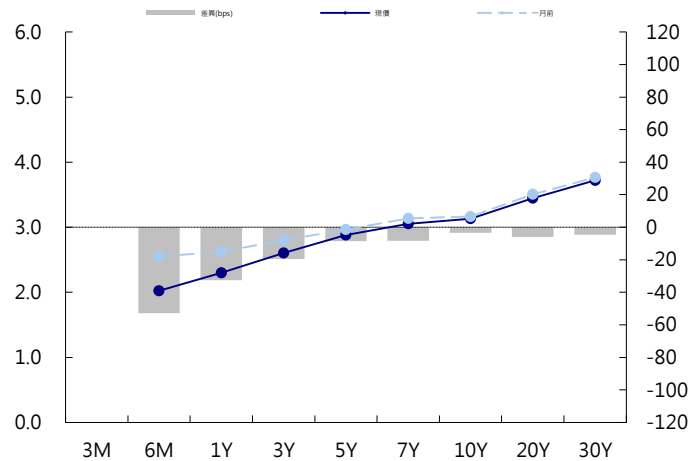
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.88%	2.71%	(0.01)	0.74
十年期公債	3.13%	3.15%	0.12	(0.01)
二十年期公債	3.45%	3.31%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	6.93	6.93	0.25%	0.14%
人民幣一月遠期匯率	6.94	6.93	0.18%	0.15%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.94	0.18%	0.15%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.96	0.18%	0.15%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.65%	2.92%	1.50	1.00
CNY IRS 二年期	2.72%	3.05%	FALSE	1.00
CNY IRS 三年期	2.81%	3.17%	0.00	1.00
CNY IRS 四年期	2.9%	3.29%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	2.985%	3.4%	(0.50)	0.50
CNH IRS 一年期	2.8675%		2.50	
CNH IRS 二年期	2.99%		2.50	
CNH IRS 三年期	3.125%		1.00	
CNH IRS 四年期	3.22%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.3325%		1.25	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.61		0.00	
CNH CCS 三年期	2.68		(1.50)	
CNH CCS 五年期	2.70		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
01/09	PPI YoY	(0.004)	(0.014)
01/09	CPI YoY	0.047	0.045
01/10	Aggregate Financing CNY	1700.0b	1750.0b
01/10	Money Supply M0 YoY	0.052	0.048
01/10	New Yuan Loans CNY	1200.0b	1390.0b
01/10	Money Supply M1 YoY	0.038	0.035
01/10	Money Supply M2 YoY	0.083	0.082

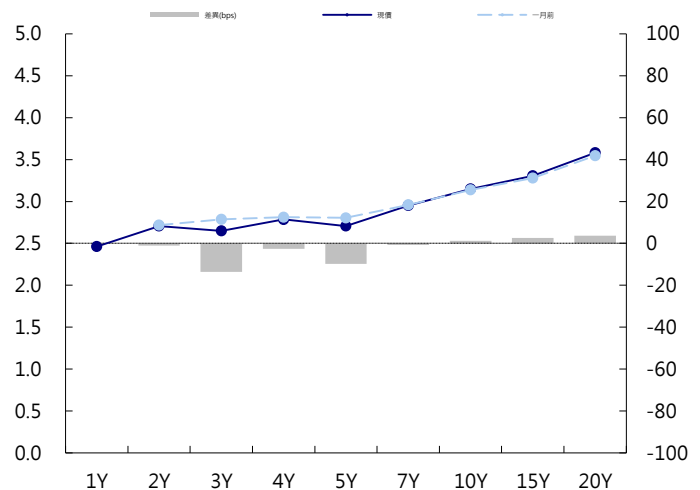
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，伊朗向美軍駐伊拉克基地發射了多枚火箭彈，再次點燃國際市場避險情緒。中國10年國債買價殖利率小幅下行，未脫離近期交易區間。分析報告指今年已公佈的1月份新增專項債發行額度超5000億元，降準資金有望對沖供給潮，但接近年關流動性缺口或超3萬億元，降準釋放增量資金並不能實現資金缺口完全對沖，同時關注專項債提前放量背景下基建提前發力的可能性。中國銀行間隔夜回購連兩日累計反彈逾50個基點，來到一週來的高位，七天期品種亦升，中國央行連續第11日暫停逆回購，稱銀行間流動性水平較高。匯率方面，境內外人民幣在盤初明顯回落，離岸人民幣還創出近一個月最大跌幅，日內則重拾升勢，雙雙在6.94元附近盤整。

### 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

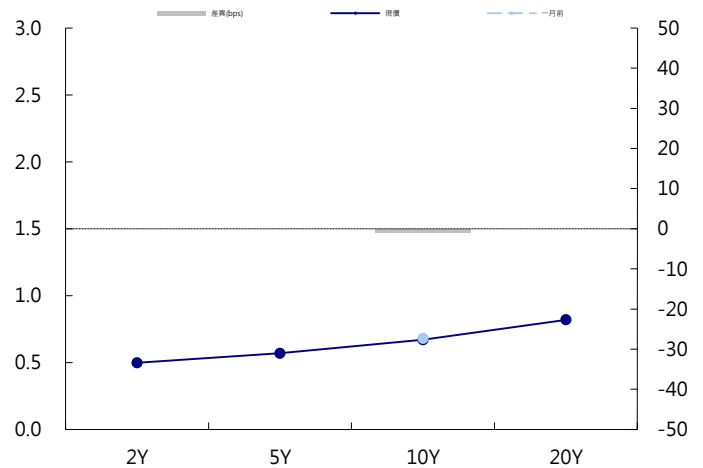
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.56%	0.20
十年期台幣公債	0.65%	0.56
美元兌台幣	30.00	(0.23)%
歐元兌台幣	33.35	(0.54)%
港幣兌台幣	3.86	(0.21)%
人民幣兌台幣	4.33	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.185%	1.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1159.57	(0.24)%
印尼盾	13862.00	0.04 %
印度盧比	71.43	(0.02)%
泰國銖	30.31	(0.17)%
越南盾	23178.00	0.00 %
菲律賓比索	50.60	0.05 %
馬來西亞幣	4.09	(0.28)%

## 台幣債市掃描

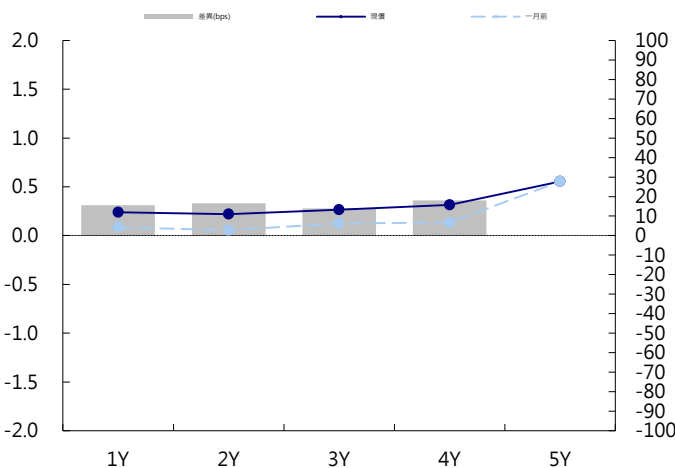
中東地緣風險因素消散，台債早盤在部分獲利了結賣壓出籠下稍微回緩，最終十年券下跌 0.94bps 收在 0.6416%，五年券下跌 0.26bps 收在 0.56%。展望後市，中東情勢屬非經濟因素，對市場長期影響有限。預期五年券區間在0.54%~0.58%，十年券在0.62%~0.68%。

日期 事件 預測 前期

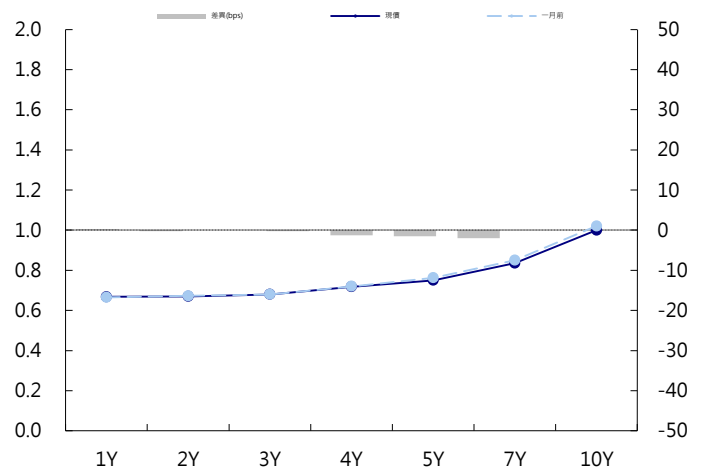
## 台幣公債曲線



## 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  
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528  
Century Avenue, Pudong New Area,  
Shanghai, People's Republic of China  
Tel: +86-21-6886-5358  
Fax: +86-21-6886-5969

### London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.  
6 Lloyd's Avenue,  
London EC3N 3AX,  
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