

# 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	1.66%	(0.17)
美國十年公債	1.86%	(1.05)
美國三十年公債	2.33%	(2.77)
德國五年公債	-0.49%	3.00
德國十年公債	-0.18%	2.80
德國三十年公債	0.33%	2.50
道瓊工業	28956.90	0.74 %
那斯達克	9203.43	0.81 %
S&P 500	3274.70	0.67 %
德國工業	13495.06	1.31 %
英國FTSE	7598.12	0.31 %
法國CAC	6042.55	0.19 %
歐元兌美元	1.11	(0.05)%
美元兌日圓	109.53	0.08 %
美元兌人民幣	6.94	0.07 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	124.07	(0.92)
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	0.00
中國5年國債CDS	31.19	(0.69)
韓國5年國債CDS	21.96	(0.36)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

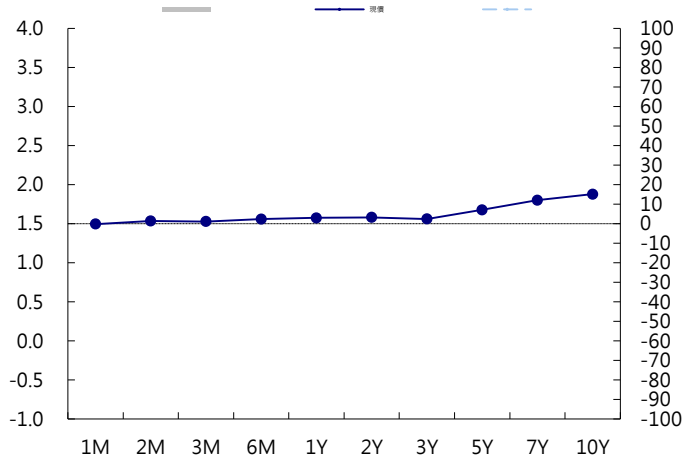
美國國債價格周四上漲，在強勁的國債發行結果出爐後反回稍早跌幅。30年期國債發行殖利率較發行前水平低1.7個基點，且投標強勁。後來隨著30年期國債殖利率回落至2.33%下方，殖利率曲線變得平緩。國債在美國早盤大部分時間因供應面因素承壓，包括30年期國債發行，且公司債發行再度活躍，有八筆債券定價，本周共41家公司發債。5年期國債殖利率下跌0.99個基點，報1.6530%。10年期國債殖利率下跌1.93個基點，報1.8545%。義大利國債上漲，大多數歐元區國債下跌，而西班牙和法國發行國債。英國國債短端跑贏，殖利率曲線變陡；此前英國央行行長卡尼表示，貨幣政策委員會(MPC)在討論短期刺激措施的優勢。英國10年期國債殖利率上漲0.3個基點，報0.820%。德國10年期國債殖利率上漲2.8個基點，報-0.179%。

### 美歐元公司債:

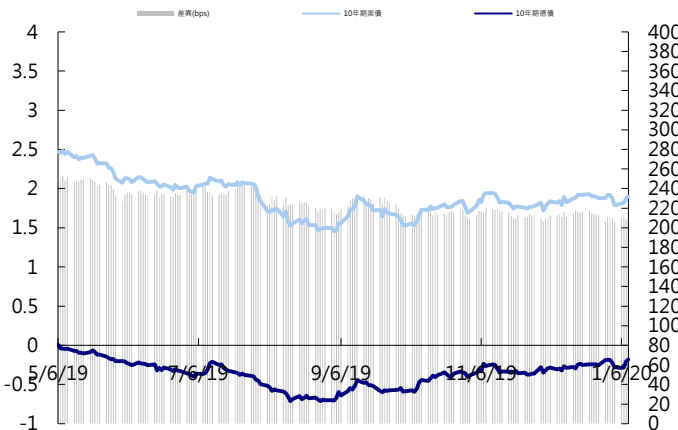
週四亞洲信用債市場買多於賣，尤其前晚美債利率走高，帶動投資人進場找券，HY券次漲幅較大，尤其收益率越高評等越低的字漲越多，華夏幸福價格走高後獲利了結賣盤將價格拉回par，遠洋地產利差收窄10 bps。新發行部分，中國銀行發行美元5年 fixed，2年FRN，Nomura發行美元5和10年、泰國PTT石油發行美元10年券。

日期	事件	預測	前期
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)

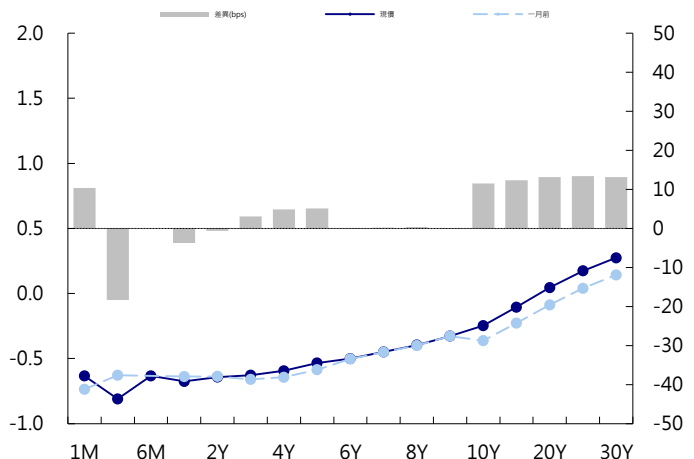
### 美國公債曲線



### 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

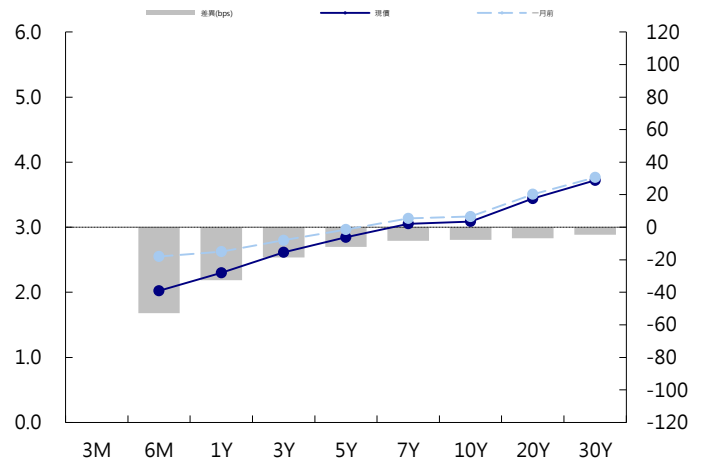
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.84%	2.71%	(3.00)	0.05
十年期公債	3.09%	3.15%	(3.75)	(0.01)
二十年期公債	3.44%	3.31%	(0.02)	(0.02)
人民幣即期匯率	6.94	6.93	-0.07%	(0.12)%
人民幣一月遠期匯率	6.94	6.94	(0.06)%	(0.12)%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.95	(0.05)%	(0.13)%
人民幣六月遠期匯率	6.97	6.96	(0.07)%	(0.13)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.62%	2.895%	(1.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.685%	3.02%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.775%	3.145%	(2.50)	(2.00)
CNY IRS 四年期	2.86%	3.265%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	2.955%	3.37%	(2.00)	(2.50)
CNH IRS 一年期	2.86%		(0.75)	
CNH IRS 二年期	2.98%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	3.115%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	3.205%		(1.50)	
CNH IRS 五年期	3.32%		(1.25)	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.64		2.00	
CNH CCS 三年期	2.69		3.50	
CNH CCS 五年期	2.73		4.00	

日期	事件	預測	前期
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

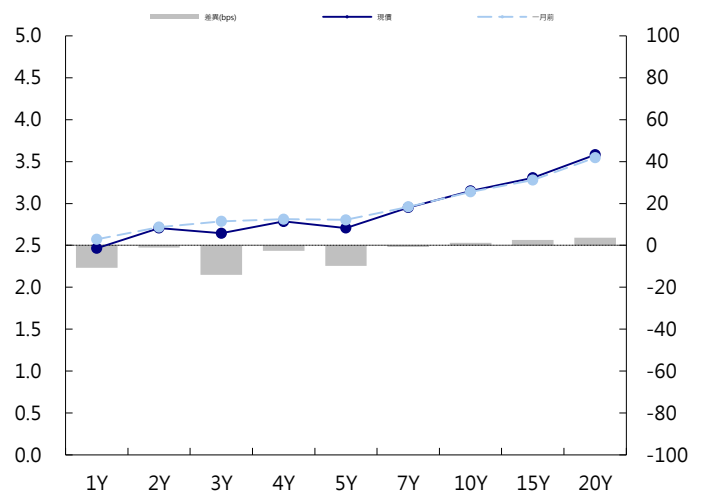
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國去年12月份CPI未及預期，債市期現貨逆轉盤初跌勢走強，不過中國副總理敲定赴美簽署協議的行程後，債市尾盤回吐部分漲幅，10年國債買價殖利率小跌。中國央行稱目前銀行體系流動性總量處於較高水平，續停逆回購；銀行間隔夜回購利率連續第三天上升但漲幅縮減。匯率方面，中東局勢好轉，人民幣避險情緒隨國際市場一道消散，不過日內漲勢主要集中在上午。下午小幅續漲至6.92元一線，續創去年8月初以來新高；商務部例會隨後證實劉鶴下周赴美簽訂第一階段中美貿易協議，在缺乏更多做多理由的情況下，市場回吐部分漲幅，在6.93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

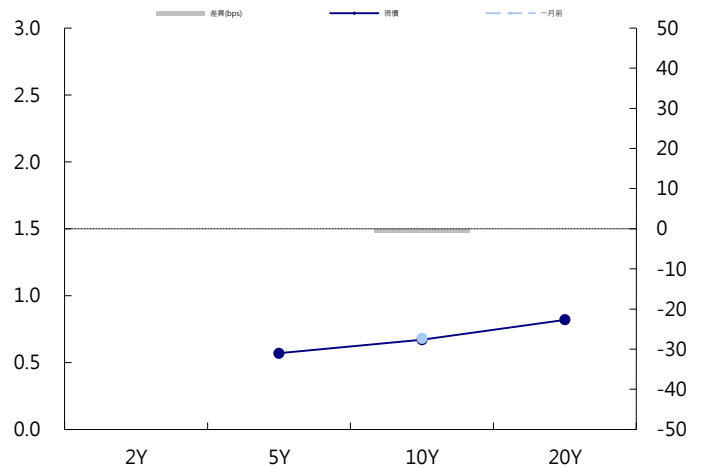
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.56%	0.00
十年期台幣公債	0.64%	(0.45)
美元兌台幣	29.98	(0.06)%
歐元兌台幣	33.29	(0.16)%
港幣兌台幣	3.86	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.32	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1163.65	0.34 %
印尼盾	13805.00	(0.33)%
印度盧比	71.26	0.08 %
泰國銖	30.27	(0.06)%
越南盾	23176.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.74	0.13 %
馬來西亞幣	4.08	(0.15)%

## 台幣債市掃描

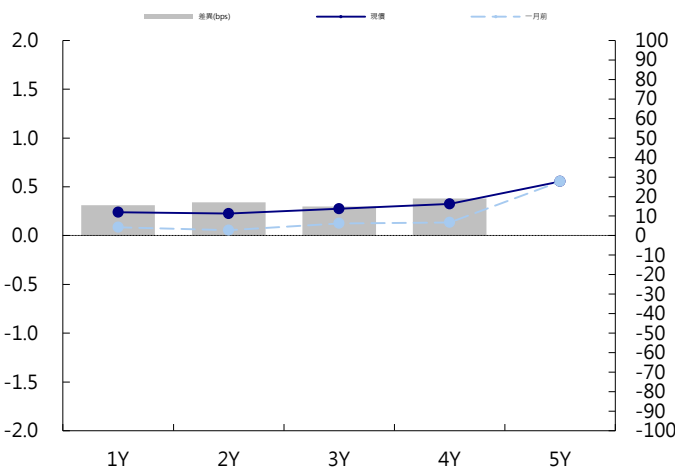
中東地緣風險因素消散，台債早盤在部分獲利了結賣壓出籠下稍微回緩，最終十年券下跌 0.94bps 收在 0.6416%，五年券下跌 0.26bps 收在 0.56%。展望後市，中東情勢屬非經濟因素，對市場長期影響有限。預期五年券區間在0.54%~0.58%，十年券在0.62%~0.68%。

日期 事件 預測 前期

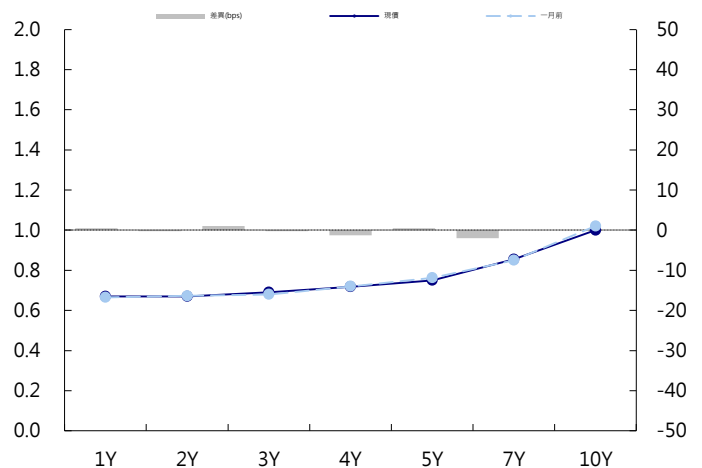
## 台幣公債曲線



## 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