

# 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%	3.12
美國十年公債	1.86%	3.85
美國三十年公債	2.31%	3.52
德國五年公債	-0.48%	2.40
德國十年公債	-0.16%	4.00
德國三十年公債	0.37%	5.70
道瓊工業	28907.05	0.29 %
那斯達克	9273.93	1.04 %
S&P 500	3288.13	0.70 %
德國工業	13451.52	(0.24)%
英國FTSE	7617.60	0.39 %
法國CAC	6036.14	(0.02)%
歐元兌美元	1.11	0.18 %
美元兌日圓	110.06	0.15 %
美元兌人民幣	6.88	(0.22)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	119.77	(0.19)
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	--
中國5年國債CDS	30.57	(0.44)
韓國5年國債CDS	21.00	(0.60)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

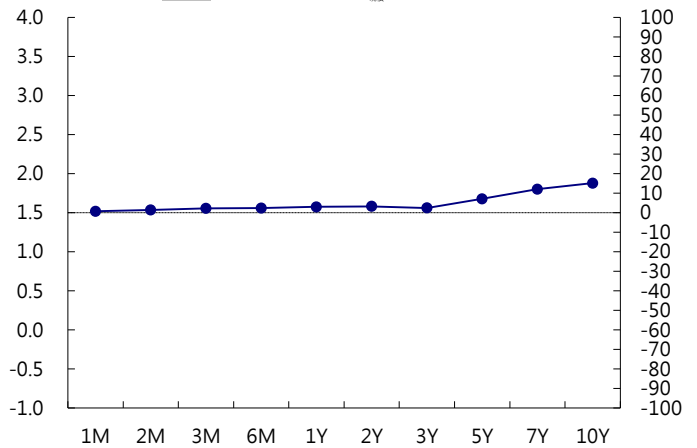
美國國債普遍走低，延續早盤跌勢，殖利率曲線陡峭。長期國債殖利率上漲至多2.5基點，國內發債活動較多，包括長期國債發行。5年期國債殖利率上漲1.8個基點，報1.6495%。10年期國債殖利率上漲2.63個基點，報1.8459%。德國國債殖利率觸及去年5月以來的最高水平，市場正在消化未來一周忙碌的歐元區發債活動。英國國債逆勢上揚，因央行官員Vlieghe暗示願意支持降息。英國10年期國債殖利率下跌1.9個基點，報0.750%。德國10年期國債殖利率上漲4.0個基點，報-0.159%。

### 美歐元公司債:

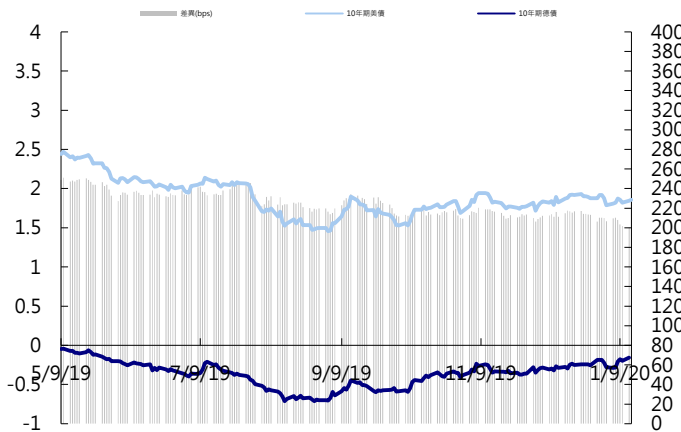
週一亞洲信用債市場交投熱絡，新發行券次多，但多半利差無太多 premium，使得部分聰明投資人追逐次級券次，利差收窄3~5 bps，HY券次受到中國股市開低走高買盤持續，價格上漲0.25~1元。新發行部分，招商證券發行美元3年券、韓國浦鋼發行美元3和5年券、新鴻基地產發行美元10年券。

日期	事件	預測	前期
01/14	Monthly Budget Statement	-\$15.0b	-\$13.5b
01/14	NFIB Small Business Optimism	104.600	104.700
01/14	CPI MoM	0.003	0.003
01/14	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
01/14	CPI YoY	0.024	0.021
01/14	CPI Ex Food and Energy YoY	0.023	0.023
01/14	CPI Core Index SA	266.111	265.620
01/14	CPI Index NSA	257.170	257.208
01/14	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.011
01/14	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.011
01/15	MBA Mortgage Applications	--	0.135
01/15	PPI Final Demand MoM	0.002	--
01/15	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	(0.002)
01/15	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	--
01/15	PPI Final Demand YoY	0.013	0.011
01/15	PPI Ex Food and Energy YoY	0.013	0.013
01/15	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.013
01/15	Empire Manufacturing	3.600	3.500

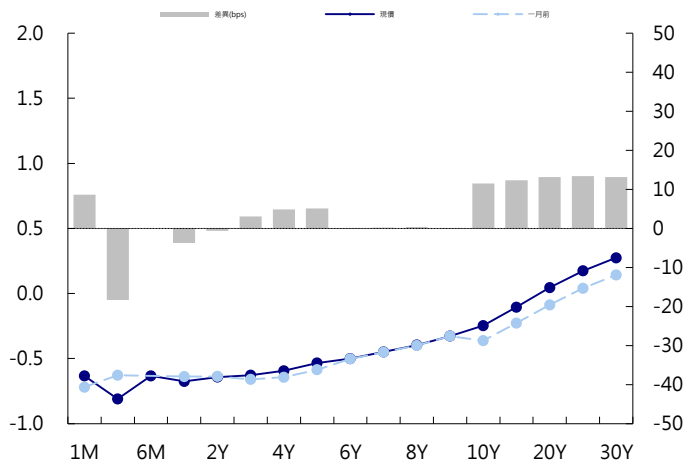
### 美國公債曲線



### 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

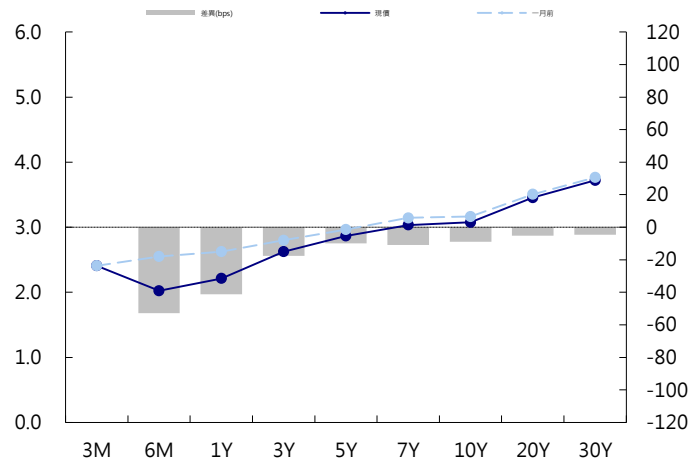
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.86%	2.7%	1.71	--
十年期公債	3.08%	3.15%	(0.63)	(0.01)
二十年期公債	3.45%	3.31%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	6.88	6.88	0.23%	0.08%
人民幣一月遠期匯率	6.89	6.88	0.21%	0.06%
人民幣三月遠期匯率	6.90	6.89	0.21%	0.07%
人民幣六月遠期匯率	6.91	6.91	0.20%	0.07%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.645%	2.925%	3.00	2.50
CNY IRS 二年期	2.71%	3.04%	FALSE	1.50
CNY IRS 三年期	2.8%	3.165%	3.00	2.00
CNY IRS 四年期	2.89%	3.29%	FALSE	3.50
CNY IRS 五年期	2.975%	3.395%	3.50	3.00
CNH IRS 一年期	2.87%		1.00	
CNH IRS 二年期	2.995%		12.50	
CNH IRS 三年期	3.13%		17.00	
CNH IRS 四年期	3.22%		18.00	
CNH IRS 五年期	3.325%		21.50	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.67		4.00	
CNH CCS 三年期	2.68		3.00	
CNH CCS 五年期	2.72		2.00	

### 人民幣債市掃描

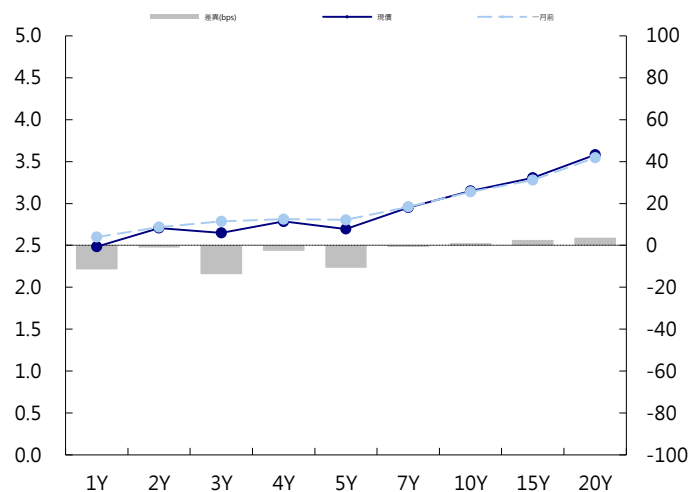
人民幣債券市場方面，中國央行已連續14日暫停逆回購操作，銀行間隔夜和7天期回購利率均為第五日爬升，隔夜品種已回到2%上方，來到近四周高點。資金需求遠高於資金供給，機構融出資金較為謹慎，市場上融出以大行為主，中小行很少出錢。市場關注春節前央行操作，分析師稱春節前再度降準或者MLF降息的概率很低。隨著資金面邊際收斂，10年期國債現券在連漲三日之後小幅回落，同期限期貨亦小跌。匯率方面，在中美兩國官員即將會面並簽訂第一階段貿易協議之際，境內外人民幣擴大近日升幅，周一兌美元雙雙升破6.9元關口，創至少去年8月初以來新高；日內在6.90元附近橫盤整理，16點前後再度擴大漲勢，境內市場伴隨明顯放量。

日期	事件	預測	前期
01/14	Exports YoY CNY	0.029	0.013
01/14	Imports YoY CNY	0.086	0.025
01/14	Exports YoY	0.029	(0.013)
01/14	Imports YoY	0.096	0.003
01/14	Trade Balance CNY	317.50b	274.21b
01/14	Trade Balance	\$45.70b	\$38.73b
01/14	Aggregate Financing CNY	1650.0b	1750.0b
01/14	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.015
01/14	Money Supply M0 YoY	0.052	0.048
01/14	Money Supply M1 YoY	0.037	0.035
01/14	New Yuan Loans CNY	1200.0b	1390.0b
01/14	Money Supply M2 YoY	0.083	0.082
01/16	New Home Prices MoM	--	0.003
01/17	Retail Sales YTD YoY	0.080	0.080
01/17	Retail Sales YoY	0.079	0.080
01/17	Property Investment YTD YoY	--	0.102
01/17	Industrial Production YTD YoY	0.056	0.056
01/17	Industrial Production YoY	0.059	0.062

### 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

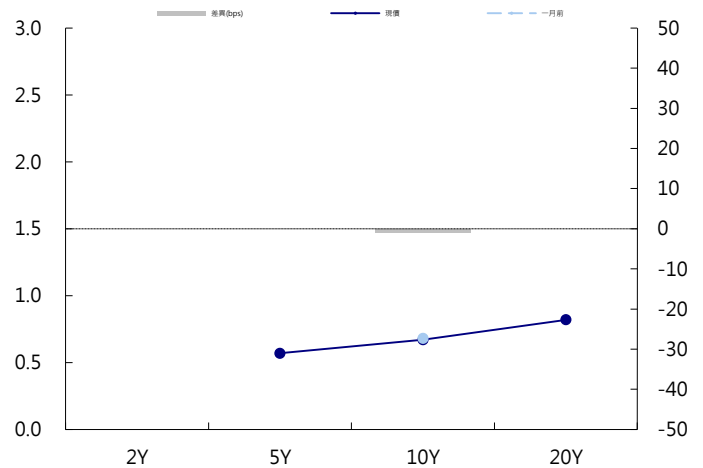
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.56%	(0.05)
十年期台幣公債	0.65%	0.06
美元兌台幣	29.87	(0.25)%
歐元兌台幣	33.27	(0.12)%
港幣兌台幣	3.84	(0.23)%
人民幣兌台幣	4.34	(0.00)%
台幣隔夜拆款利率	0.17%	(0.90)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1152.25	(0.24)%
印尼盾	13670.00	0.00 %
印度盧比	70.73	(0.00)%
泰國銖	30.30	0.37 %
越南盾	23175.00	(0.00)%
菲律賓比索	50.47	(0.03)%
馬來西亞幣	4.06	(0.05)%

### 台幣債市掃描

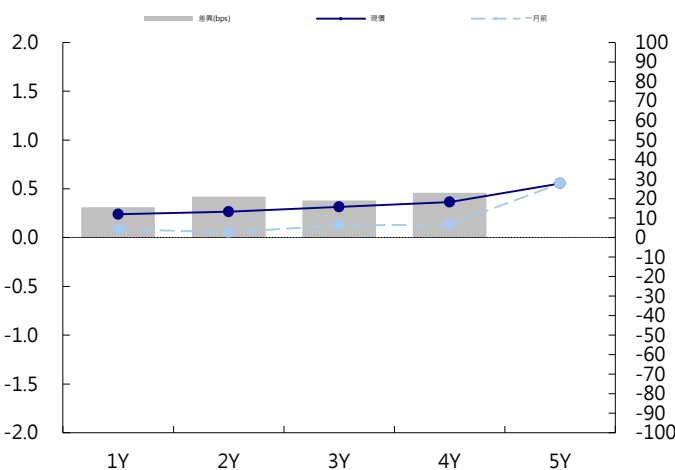
台債利率持續在區間下緣震盪，反應第一季多頭仍具備的籌碼優勢，終場十年券下跌 0.25bps 收在0.645%，五年券收低 0.45bps 在 0.5555%。展望後市，籌碼供給不足，利率難以走高，交易商大多等待週二 20 年券標售結果，但交投也清淡，操作上建議等待機會再行進場布局。預期五年券區間在 0.54%~0.58%，十年券在 0.63%~0.68%。

日期 事件 預測 前期

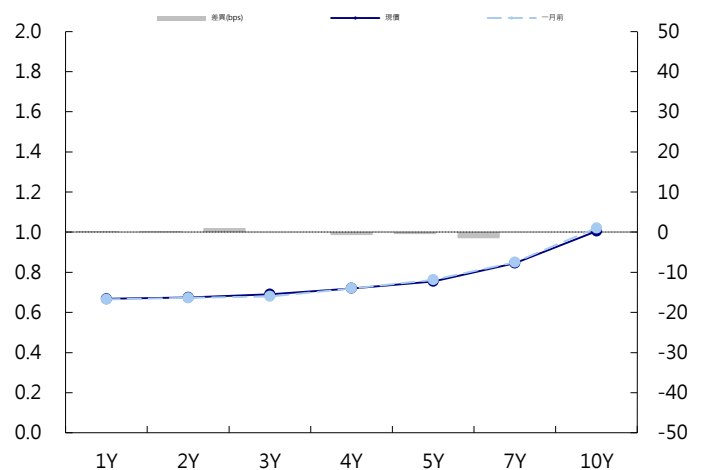
### 台幣公債曲線



### 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