

# 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	1.62%	(0.52)
美國十年公債	1.82%	1.41
美國三十年公債	2.28%	2.29
德國五年公債	-0.51%	0.30
德國十年公債	-0.22%	0.40
德國三十年公債	0.3%	0.70
道瓊工業	29348.10	0.17 %
那斯達克	9388.94	0.34 %
S&P 500	3329.62	0.39 %
德國工業	13526.13	0.72 %
英國FTSE	7674.56	0.85 %
法國CAC	6100.72	1.02 %
歐元兌美元	1.11	0.02 %
美元兌日圓	110.18	0.04 %
美元兌人民幣	6.86	(0.28)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	121.28	0.00
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	20.85	--
中國5年國債CDS	29.75	0.02
韓國5年國債CDS	20.58	0.02

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

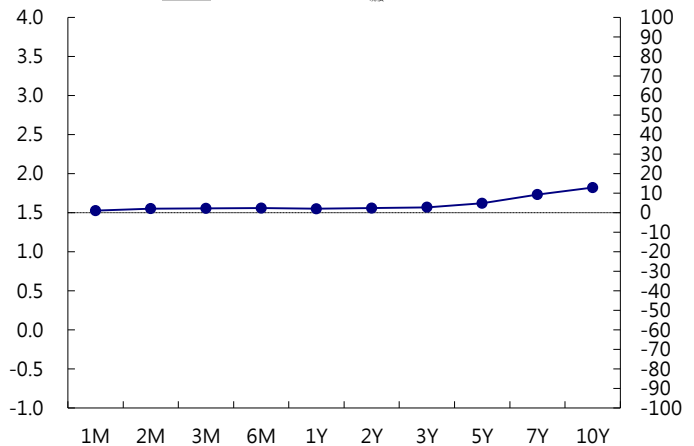
美國國債下跌，殖利率曲線變陡，受20年期國債發行計畫影響。5年期國債殖利率下跌0.52個基點，報1.6195%。10年期國債殖利率上漲1.41個基點，報1.8215%。義大利國債周五上漲，此前，Matteo Salvini就選舉改革舉行全民公投的要求遭憲法法院否決。德國國債持穩，英國國債領漲，因該國零售數據令人失望。英國10年期國債殖利率下跌1.1個基點，報0.632%。德國10年期國債殖利率上漲0.4個基點，報-0.215%

## 美歐元公司債:

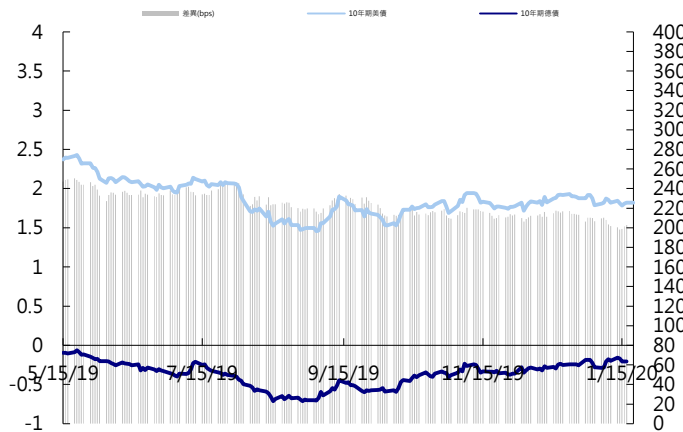
上週五亞洲信用債市場買賣互見，中國IG次級券買盤持續，遠洋、龍湖地產，利差收窄3~5 bps，新發行的恆大地產價格上漲1元。新發行活動稍作休息，預期本周新發行活動也會降低。

日期	事件	預測	前期
01/22	MBA Mortgage Applications	--	0.302
01/22	Chicago Fed Nat Activity Index	0.150	0.560
01/22	FHFA House Price Index MoM	0.003	0.002
01/22	Existing Home Sales MoM	0.015	(0.017)
01/22	Existing Home Sales	5.43m	5.35m
01/23	Initial Jobless Claims	214k	204k
01/23	Continuing Claims	1750k	1767k
01/23	Bloomberg Economic Expectations	--	56.500
01/23	Bloomberg Consumer Comfort	--	66.000
01/23	Leading Index	(0.002)	--
01/23	Revisions - LEI	--	--
01/24	Kansas City Fed Manf. Activity	(6.000)	(8.000)
01/24	Markit US Services PMI	52.500	52.800
01/24	Markit US Composite PMI	--	52.700
01/24	Markit US Manufacturing PMI	52.500	52.400

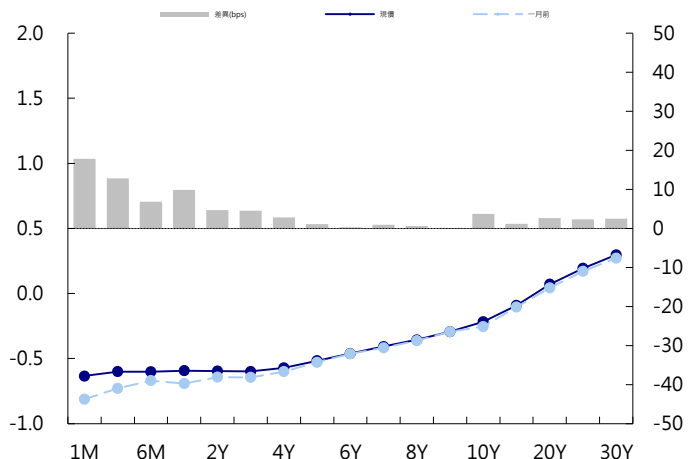
## 美國公債曲線



## 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

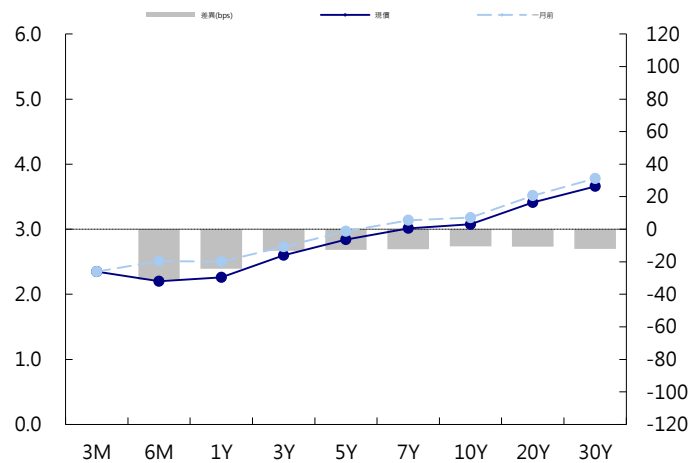
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.84%	2.71%	(1.25)	(0.02)
十年期公債	3.07%	3.1%	(0.63)	(0.01)
二十年期公債	3.41%	3.25%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	6.86	6.87	0.28%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.87	6.87	0.00%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.89	0.00%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.89	6.90	0.00%	0.03%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.625%	2.92%	(2.50)	(1.00)
CNY IRS 二年期	2.685%	3.025%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.77%	3.14%	(2.00)	(2.50)
CNY IRS 四年期	2.87%	3.26%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	2.95%	3.37%	(2.50)	(1.50)
CNH IRS 一年期	2.86%		(2.75)	
CNH IRS 二年期	2.87%		(12.50)	
CNH IRS 三年期	2.96%		(16.50)	
CNH IRS 四年期	3.04%		(18.00)	
CNH IRS 五年期	3.11%		(22.25)	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.75		5.00	
CNH CCS 三年期	2.68		5.50	
CNH CCS 五年期	2.65		2.00	

日期	事件	預測	前期
01/20	5-Year Loan Prime Rate	0.048	0.048
01/20	1-Year Loan Prime Rate	0.041	0.042
01/22	Bloomberg Jan. China Economic Surv		

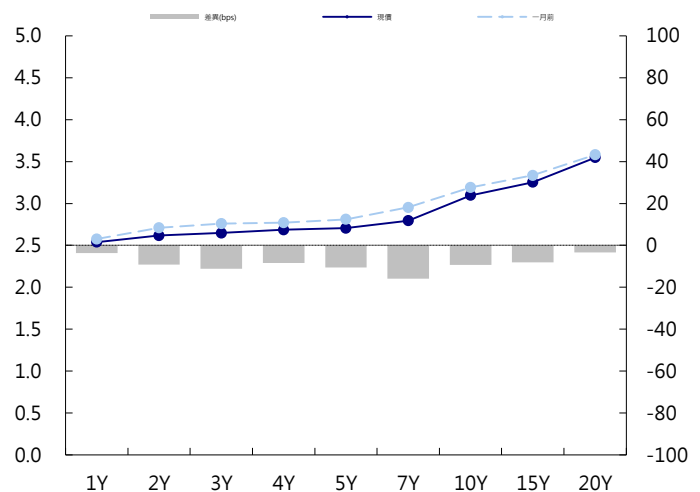
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行周三同時進行MLF和14天逆回購操作，向市場注入合計4000億元資金，分析師們對本月是否將進行TMLF莫衷一是，但認為今年仍有LPR調整的空間。銀行間隔夜和7天回購利率雙雙七連漲，前者創下去年7月份來的最長連升紀錄，並刷新近兩個月來的高位。中國10年期國債期現貨本週來首次上漲，現券殖利率下行逾1個基點。匯率方面，人民幣盤初受消息影響走勢偏弱，境內外一度雙雙跌至6.90元附近，不過午後重新反彈，進入歐洲交易時段後基本收復日內失地。市場在中美簽訂第一階段貿易協議前夕保持區間交易。

### 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

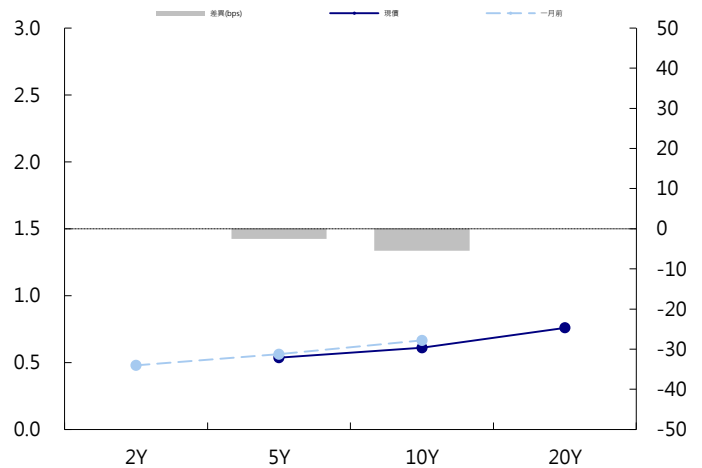
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.54%	(0.20)
十年期台幣公債	0.61%	(1.46)
美元兌台幣	29.94	(0.01)%
歐元兌台幣	33.21	(0.40)%
港幣兌台幣	3.85	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.36	0.09%
台幣隔夜拆款利率	0.168%	(1.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1160.84	(0.06)%
印尼盾	13657.00	0.09%
印度盧比	71.11	0.10%
泰國銖	30.42	0.06%
越南盾	23172.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.96	0.05%
馬來西亞幣	4.06	0.06%

## 台幣債市掃描

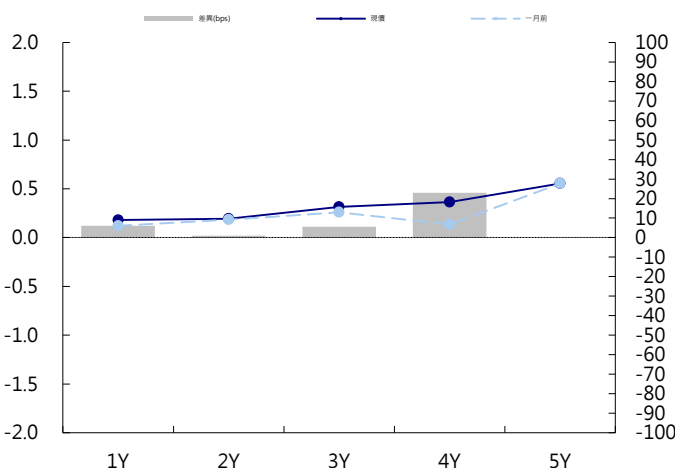
20年券標售強勁，以0.795%得標，低於市場預估，落在區間下緣，主要為保險業需求強勁，為長券提供支撐，壓抑曲線後端空間。十年券下跌0.56bps收在0.64%，五年券平盤在0.555%。預期五年券區間在0.52%~0.57%，十年券在0.60%~0.67%。

日期	事件	預測	前期
01/20	Export Orders YoY	0.004	(0.066)
01/21	GDP Annual YoY	0.026	0.026
01/21	GDP YoY	0.028	0.030
01/22	Industrial Production YoY	0.038	0.022
01/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
01/22	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.041
01/22	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.075

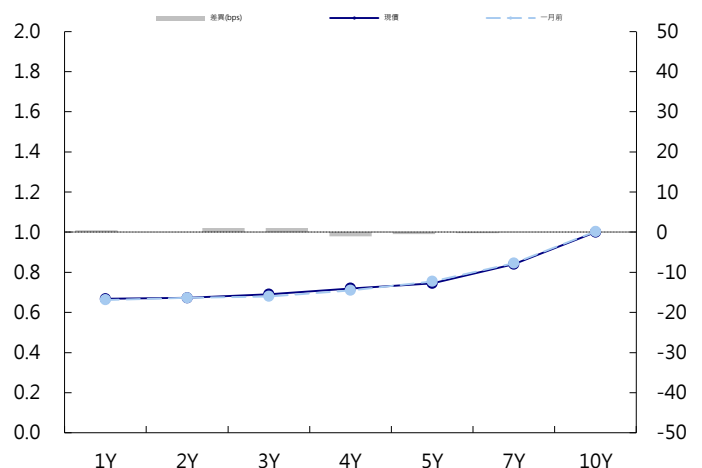
## 台幣公債曲線



## 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