

# 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     | 1.3%     | 14.13    |
| 美國十年公債     | 1.84%    | 12.19    |
| 美國三十年公債    | 2.45%    | 8.54     |
| 德國五年公債     | -0.05%   | (0.50)   |
| 德國十年公債     | 0.45%    | (2.00)   |
| 德國三十年公債    | 1.16%    | (0.90)   |
| 道瓊工業       | 17511.57 | 1.10 %   |
| 那斯達克       | 4634.38  | 1.39 %   |
| S&P 500    | 2019.42  | 1.34 %   |
| 德國工業       | 10167.77 | 1.35 %   |
| 英國FTSE     | 6550.27  | 0.79 %   |
| 法國CAC      | 4379.62  | 1.31 %   |
| 歐元兌美元      | 1.16     | (0.08)%  |
| 美元兌日圓      | 117.62   | 0.09 %   |
| 美元兌人民幣     | 6.21     | 0.32 %   |
| 美國5年國債CDS  | 16.85    | 0.01     |
| 德國5年國債CDS  | 18.38    | 0.41     |
| 義大利5年國債CDS | 126.05   | (0.89)   |
| 西班牙5年國債CDS | 88.96    | (3.28)   |
| 葡萄牙5年國債CDS | 189.83   | (4.56)   |
| 法國5年國債CDS  | 46.73    | 1.08     |
| 日本5年國債CDS  | 66.46    | (0.21)   |
| 中國5年國債CDS  | 99.36    | (2.64)   |
| 韓國5年國債CDS  | 66.18    | (1.32)   |

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

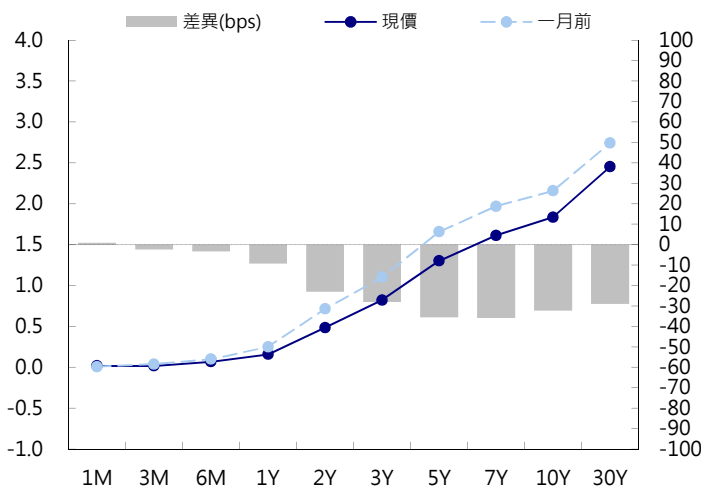
周五美國CPI數據公佈，CPI-0.4%，符合預期，核心CPI 0%，低於預期+0.1%，但食物價格上漲0.3%，且能源價格只跌4.7%，比起9.7%的油價跌幅似乎不大，消費者信心指數98.2，優於93.6預期，美債利率於數據公佈後上彈，加上市場氣氛risk-on與美債多頭獲利了結賣壓，終場美債利率上彈10-15bps，curve bear flattened。周五歐元區國債利率走跌，主因仍是對本週22日ECB將QE的樂觀預期，長券端利率跌勢較深，義大利新發行的30年國債周五下跌約10bps，2年期德債利率跌1.6bps到-0.164%，週四法國將標售 EUR 8.5bn的2年/5年/7年國債。

### 美歐元公司債:

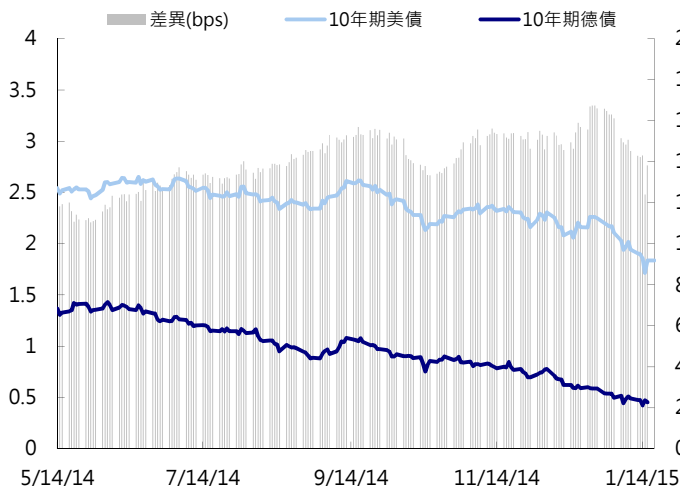
周五亞洲盤信用市場受到中國房地產國企中國海外、招商地產和中糧地產在深圳有建案被鎖定，市場因資訊不完整而出現恐慌的賣價以及dealer瘋狂壓低買價的狀況，spread一度widen 80bps，但下午這幾家地產分別出來澄清這些建案早已出售完畢，spread從高點tighten 40~50 bps，但仍是較先前widen許多，這也帶來中國IG券的賣壓，spread 普遍widen 5~10 bps，但這多半是受到美債利率前一天大跌影響，INDON 25s 及PHILIP 40s在美債利率下滑價格繼續走高。亞洲IG等級CDX指數周五widen 4 bps至123。

| 日期    | 事件                                 | 預測     | 前期      |
|-------|------------------------------------|--------|---------|
| 01/20 | NAHB 房屋市場指數                        | 58.000 | 57.000  |
| 01/21 | MBA 貸款申請指數                         | --     | 0.491   |
| 01/21 | 新屋開工                               | 1040K  | 1028K   |
| 01/21 | 新屋開工(月比)                           | 0.012  | (0.016) |
| 01/21 | 營建許可                               | 1060K  | 1035K   |
| 01/21 | 建築許可(月比)                           | 0.008  | (0.052) |
| 01/21 | Chicago Purchasing Managers Revise |        |         |
| 01/22 | 首次申請失業救濟金人數                        | 300K   | 316K    |
| 01/22 | 連續申請失業救濟金人數                        | 2400K  | 2424K   |
| 01/22 | FHFA房價指數月比                         | 0.003  | 0.006   |
| 01/22 | 彭博消費者舒適度                           | --     | 45.400  |
| 01/22 | 彭博經濟預期                             | --     | 51.000  |
| 01/23 | 堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數                  | 9.000  | 8.000   |
| 01/23 | 芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數                  | 0.600  | 0.730   |
| 01/23 | Markit美國製造業採購經理人指數                 | 54.000 | 53.900  |
| 01/23 | 成屋銷售                               | 5.08M  | 4.93M   |
| 01/23 | 成屋銷售(月比)                           | 0.030  | (0.061) |
| 01/23 | 領先指數                               | 0.004  | 0.006   |

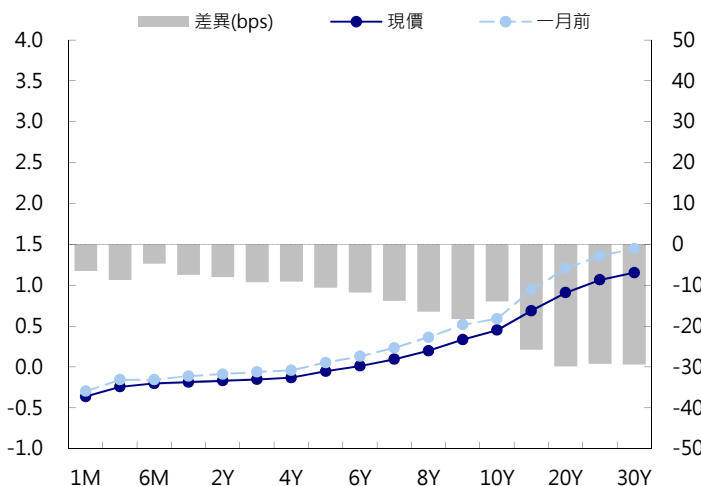
## 美國公債曲線



## 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

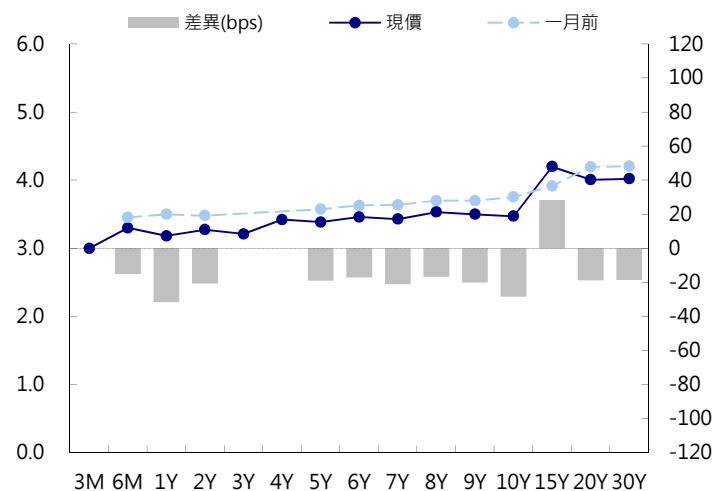
| 標的          | 最新數據           |                 | 前日變化(BP或以標示為主) |                  |
|-------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|
|             | CNY/在岸         | CNH/離岸          | CNY/在岸         | CNH/離岸           |
| 五年期公債       | 3.38%          | 3.13%           | (0.51)         | 0.01             |
| 十年期公債       | 3.47%          | 3.35%           | (1.52)         | 0.01             |
| 十五年期公債      | 3.7%           | 3.95%           | 0.00           | 0.00             |
| 人民幣即期匯率     | 6.21           | 6.23            | -0.31%         | 0.08 %           |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.21           | 6.26            | 0.15 %         | 0.10 %           |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.25           | 6.29            | 0.17 %         | 0.09 %           |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.28           | 6.34            | 0.17 %         | 0.06 %           |
| CNY IRS 一年期 | 7D Repo 3.265% | 3M Shibor 4.28% | 7D Repo (1.00) | 3M Shibor (1.50) |
| CNY IRS 二年期 | 3.23%          | 4.13%           | (1.50)         | (3.00)           |
| CNY IRS 三年期 | 3.245%         | 4.07%           | (1.50)         | 2.00             |
| CNY IRS 四年期 | 3.25%          | 3.98%           | (1.00)         | 1.00             |
| CNY IRS 五年期 | 3.275%         | 3.91%           | (1.00)         | 0.50             |
| CNH IRS 一年期 | 4.23%          |                 | (2.00)         |                  |
| CNH IRS 二年期 | 4.08%          |                 | 0.00           |                  |
| CNH IRS 三年期 | 4%             |                 | 15.00          |                  |
| CNH IRS 四年期 | 3.95%          |                 | 15.00          |                  |
| CNH IRS 五年期 | 3.87%          |                 | 4.00           |                  |
| CNH CCS 三月期 | 3.68           |                 | (42.00)        |                  |
| CNH CCS 六月期 | 3.62           |                 | 4.00           |                  |
| CNH CCS 一年期 | 3.29           |                 | 5.00           |                  |
| CNH CCS 三年期 | 3.21           |                 | 2.00           |                  |
| CNH CCS 五年期 | 3.20           |                 | 2.00           |                  |

## 人民幣債市掃描

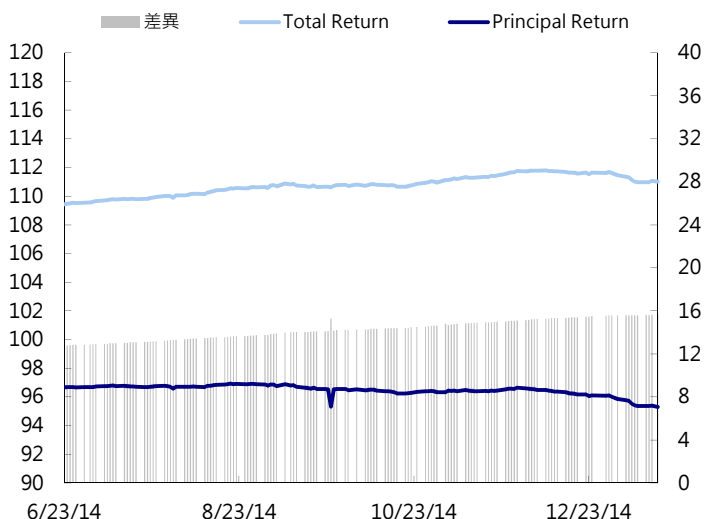
受隔夜瑞士央行突棄瑞郎上限的擾動，人民幣兌美元即期週五早盤承壓走低，不僅結束此前五連升，亦將本週回來漲幅幾乎完全抹去。但中間價微升至逾半月高位反映了央行的維穩意圖，人民幣下跌並不一定意味著將開啟貶值通道。並且瑞郎脫鉤歐元，對人民幣影響更側重於短期，早盤即期市場波動相對離岸CNH而言，其實並不算大。瑞士並非歐洲的核心國家，中國對瑞士出口占總出口比重較低，因而對人民幣匯率的長期影響有限。周五人民幣兌美元收報6.2078元，上日收報6.1883元。離岸人民幣兌美元最新報6.2255元，上一交易日尾盤報6.2122元。另外，澳新銀行計劃發行10年期離岸人幣債券，此為首家非中資銀行發行符合《巴塞爾協定三》的二級資本要求的債券，將於1月19日起在香港及新加坡與投資者見面會。

| 日期    | 事件                               | 預測     | 前期     |
|-------|----------------------------------|--------|--------|
| 01/20 | 固定資產農村除外年迄今(年比)                  | 0.157  | 0.158  |
| 01/20 | 零售銷售年迄今(年比)                      | 0.120  | 0.120  |
| 01/20 | 零售銷售(年比)                         | 0.117  | 0.117  |
| 01/20 | 工業生產 年迄今(年比)                     | 0.082  | 0.083  |
| 01/20 | 工業生產(年比)                         | 0.074  | 0.072  |
| 01/20 | GDP經季調(季比)                       | 0.017  | 0.019  |
| 01/20 | GDP年比                            | 0.072  | 0.073  |
| 01/20 | GDP年迄今(年比)                       | 0.073  | 0.074  |
| 01/20 | Bloomberg GDP Monthly Estimate Y | --     | 0.068  |
| 01/22 | MNI January Business Indicator   |        |        |
| 01/23 | 匯豐中國製造業採購經理人指數                   | 49.500 | 49.600 |

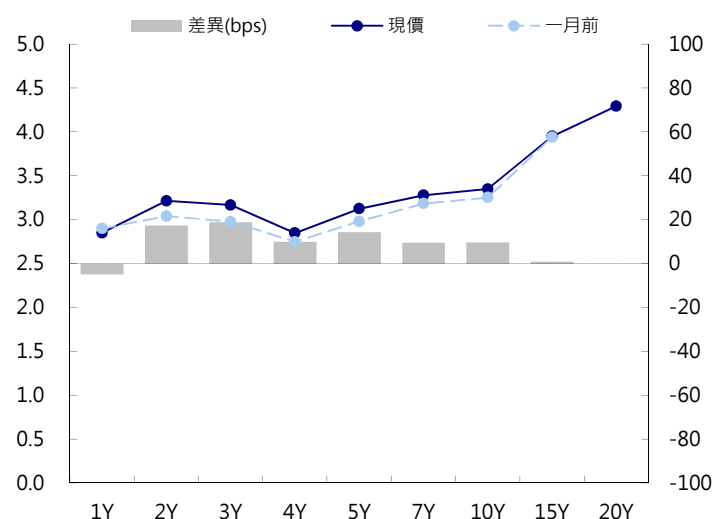
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## 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  | 1.03%    | (3.80)         |
| 十年期台幣公債  | 1.47%    | (5.52)         |
| 美元兌台幣    | 31.55    | (0.63)%        |
| 歐元兌台幣    | 36.70    | (1.68)%        |
| 港幣兌台幣    | 4.07     | 0.00 %         |
| 人民幣兌台幣   | 5.08     | (0.94)%        |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.385%   | (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     | 1083.30  | 0.34 %         |
| 印尼盾      | 12588.00 | (0.12)%        |
| 印度盧比     | 61.63    | (0.01)%        |
| 泰國銖      | 32.55    | 0.04 %         |
| 越南盾      | 21340.00 | 0.00 %         |
| 菲律賓比索    | 44.70    | 0.13 %         |
| 馬來西亞幣    | 3.56     | (0.02)%        |

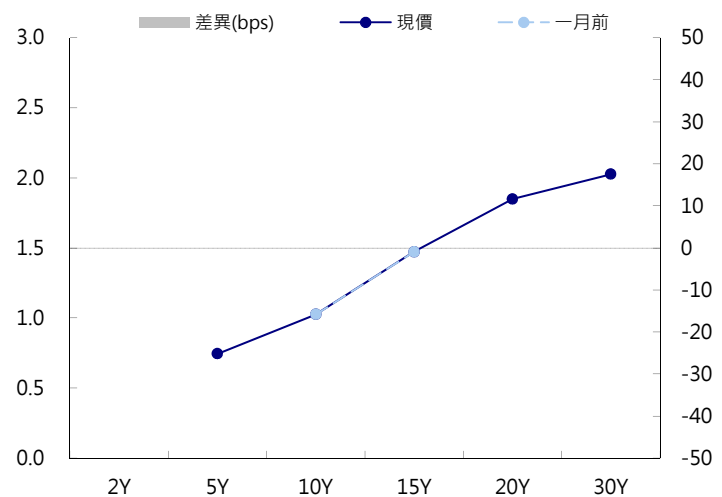
## 台幣債市掃描

台灣指標10年公債103/13殖利率周五大幅收跌，創下近一年半新低。國際金融情勢動盪加劇，美債多頭氣勢正熾，本地債市尾隨國際債市偏多氣氛，各種年期公債殖利率曲線全線下移。本周歐洲央行將舉行會議，如果符合預期推出大規模寬鬆，資金外溢效果恐令美債更受青睞，市場暫時難尋利空理由。市場人士指出，雖然市場盤面看多，但台債交易量低迷的老問題難解，流動性不足讓追價的心態較為謹慎，較難走出自己的路，本周仍以美債的走勢為主要參考指標。除了國際間債市的走勢外，本地債市周二(20日)將標售20年新券104/2，

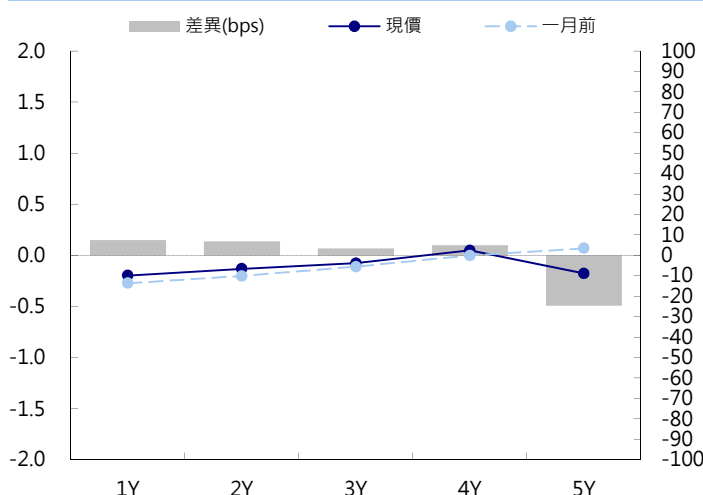
也成為影響債市走勢的另一變數。此外，月底的FOMC會議至關重要。如果美聯儲提出較明確的升息時點指引，或將引發不小的債市賣壓。也因國際間變數仍多，台債當前新一波追價仍要靠外力拉動，因市場均心存警戒。20年期公債104/2期將在下周二(20日)標售，預估發行金額為400億台幣。五年券A03115成交量72.0億，區間預期在1.00%至1.07%。十年券A03113成交量159.0億，區間預期在1.44%至1.53%。

| 日期    | 事件          | 預測    | 前期    |
|-------|-------------|-------|-------|
| 01/20 | 出口訂單(年比)    | 0.018 | 0.060 |
| 01/22 | 失業率         | 0.039 | 0.039 |
| 01/23 | 工業生產(年比)    | 0.045 | 0.069 |
| 01/23 | 商業銷售(年比)    | 0.011 | 0.007 |
| 01/26 | 貨幣供給M1B(年比) | --    | 0.070 |
| 01/26 | 貨幣供給M2(年比)  | --    | 0.052 |

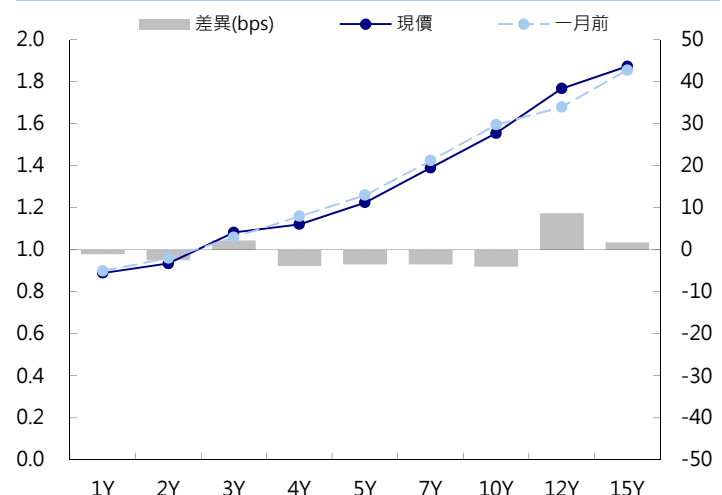
## 台幣公債曲線



## 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.  
21st Floor, One Peking  
1 Peking Road,  
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong  
Tel: +852- 2586-8340  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8300

### 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