

# 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·大宗物資·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	1.52%	2.94
美國十年公債	2.7%	3.28
美國三十年公債	3.67%	2.06
德國五年公債	0.71%	5.80
德國十年公債	1.7%	4.60
德國三十年公債	2.52%	4.10
道瓊工業	15628.53	1.22 %
那斯達克	4057.12	1.14 %
S&P 500	1773.43	1.24 %
德國工業	9256.58	1.54 %
英國FTSE	6558.28	1.55 %
法國CAC	4188.10	1.71 %
歐元兌美元	1.36	0.00 %
美元兌日圓	102.06	(0.05)%
美元兌人民幣	6.06	0.03 %
黃金	1256.76	(0.11)%
西德州原油	97.85	0.01 %
銅	7129.50	1.29 %
玉米	443.00	(0.06)%
小麥	580.75	(1.15)%

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

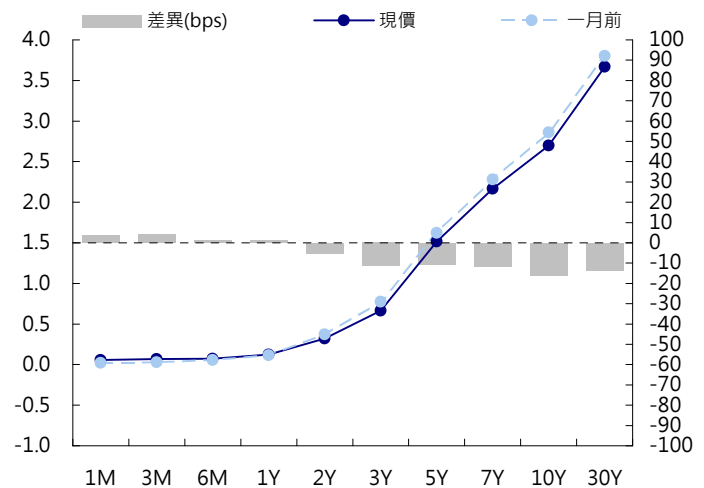
週四美債利率走高，風險資產上揚帶動整體risk-on 氣氛濃厚，加上ECB會後聲明未如預期的dovish，美國公佈初次請領失業救濟金人數略低於預期，今天晚上的NFP將是市場焦點。終場美債五年期殖利率收在1.52%，十年期殖利率收在2.7%，三十年期殖利率收在3.67%。歐元區風險資產上漲，德債利率開平走高，ECB較預期hawkish，德債利率收高6 bps，歐洲邊緣國家土耳其、葡萄牙以及俄羅斯國債利率受到risk-on氣氛帶動而下跌3~10 bps。終場德債五年期殖利率收在0.71%，十年期殖利率收在1.7%，三十年期殖利率收在2.52%。

## 美歐元公司債:

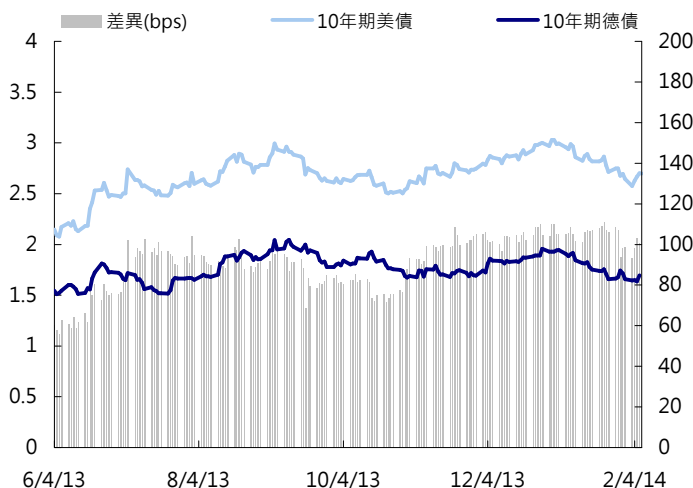
週四亞洲信用市場持續有不錯的表現，今年表現較弱的中國名字也有買盤進場，BCHINA 17和19 spread tighten 1~3 bps，印尼和菲律賓公債也上漲0.125~0.25元，韓國名字仍維持穩定表現，新發行的Korea Midland Power，發行spread在135 bps，一度tighten 10bps來到125 bps，後續的profit taking賣盤將spread拉回至130附近。新發行部分，Korea Gas發行美金10年券，定價在CT10+125 bps。

日期	事件	預測	前期
02/07	U.S. DOL Establishment Employment		
02/07	非農業就業人口變動	184K	74K
02/07	2個月薪資淨修正	--	--
02/07	私部門就業人口變動	188K	87K
02/07	製造業就業人口變動	10K	9K
02/07	失業率	0.067	0.067
02/07	平均時薪(月比)	0.002	0.001
02/07	平均時薪(年比)	0.018	0.018
02/07	平均每週工時-全部員工	34.400	34.400
02/07	家計部門就業變動	--	143.000
02/07	就業不足率	--	0.131
02/07	勞動參與率	--	0.628

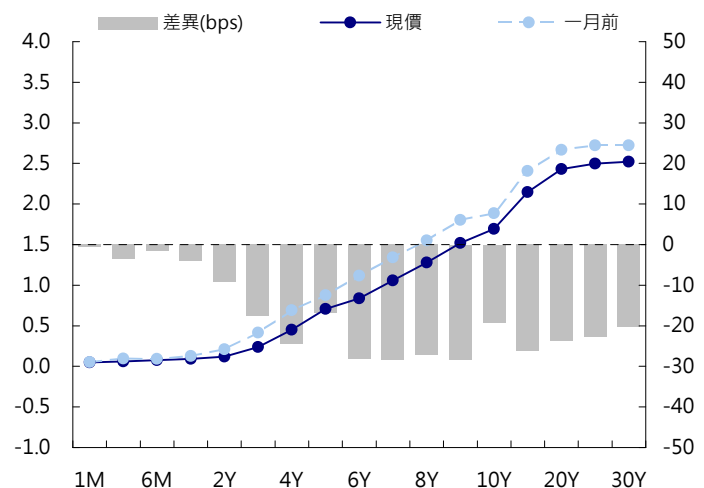
## 美國公債曲線



## 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

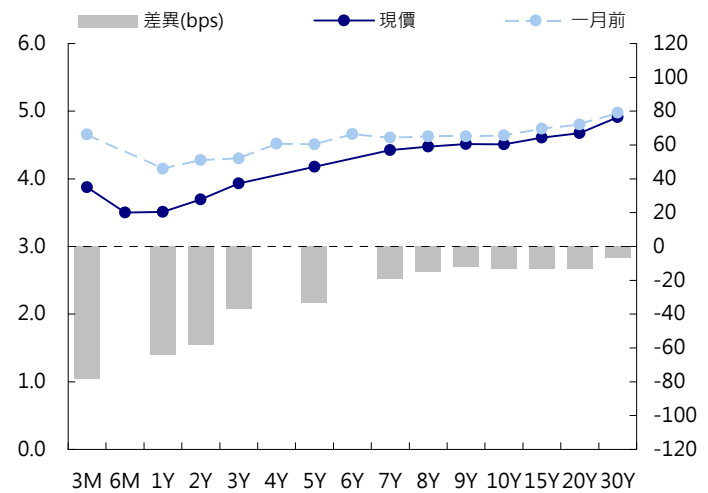
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.18%	3%	--	(0.01)
十年期公債	4.51%	3.77%	0.09	0.02
十五年期公債	4.91%	4.26%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.06	6.03	-0.09%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.11	6.03	0.07%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.04	0.06%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.08	6.06	(0.02)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.805%	5.595%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	4.805%	5.59%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	4.865%	5.565%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	4.895%	5.555%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.905%	5.55%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	5.56%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	5.55%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	5.54%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	5.53%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	5.52%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	1.28		(12.00)	
CNH CCS 六月期	1.30		(8.00)	
CNH CCS 一年期	1.35		(2.00)	
CNH CCS 三年期	1.78		0.00	
CNH CCS 五年期	2.41		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
02/07	匯豐/Markit服務業PMI	--	50.900

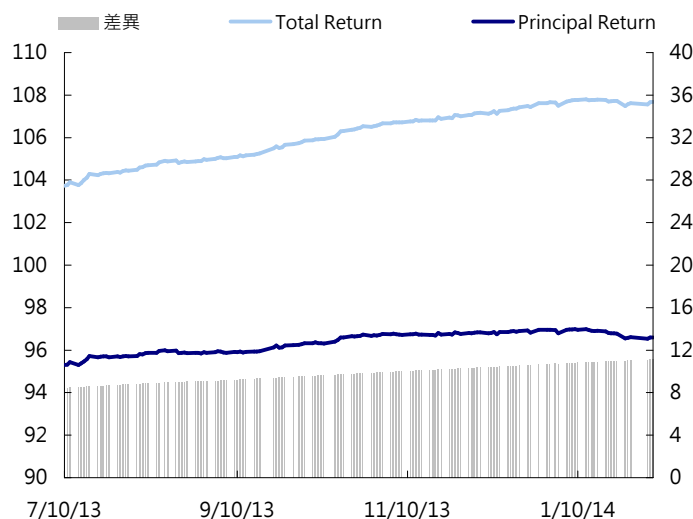
## 人民幣債市掃描

人民幣二手市場交投淡靜，預計假期後成交才會有好轉。在一手市場方面，由於有大量人民幣債券到期，故此預計人民幣債券發行量會大量增加，截至1月15日，企業已發行149億元人民幣點心債，比去年一月發行量為高。故此一些基金經理人會等待新的債券的發行。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.77%，十五年期殖利率收在4.26%。

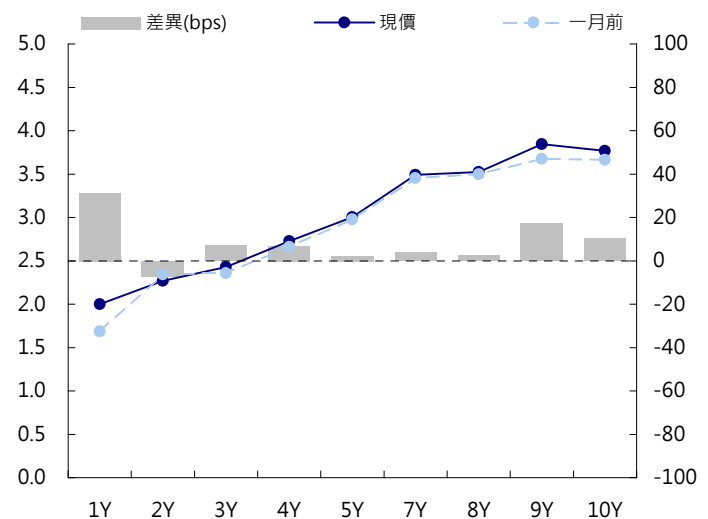
## CNY/在岸公債曲線



## 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

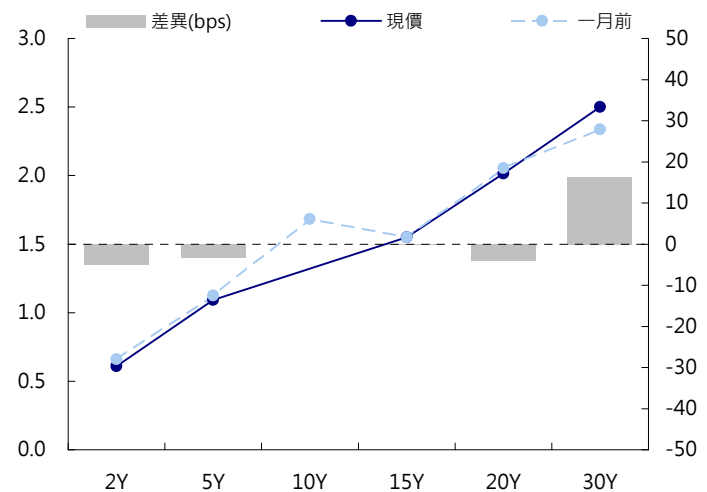
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.138%	1.50
十年期台幣公債	1.63%	1.65
美元兌台幣	30.31	(0.03)%
歐元兌台幣	41.00	0.09 %
港幣兌台幣	3.91	0.01 %
人民幣兌台幣	5.00	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(2.10)
台幣10日CP率	0.7225%	1.94
台幣30日CP率	0.7485%	1.60
台幣90日CP率	0.8155%	1.61
南韓韓圓	1074.05	(0.10)%
印尼盾	12194.00	0.00 %
印度盧比	62.27	0.11 %
泰國銖	32.81	0.03 %
越南盾	21105.00	0.09 %
菲律賓比索	45.20	0.01 %
馬來西亞幣	3.32	(0.06)%

## 台幣債市掃描

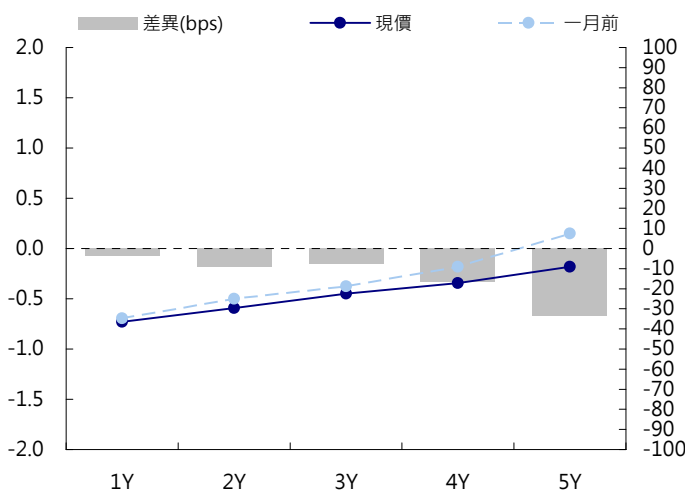
台灣主要公債殖利率周四隨美債修正小幅彈升，A03104盤中量能穩定放大收在日高1.0945%。然而美國重要數據--非農就業崗位公布在即，市場仍見濃濃觀望心態，估除非美債有重大變化，否則傾向橫盤整理可能性高。然而美國經濟前景仍十分隱晦，美股漲多回檔的壓力或影響美債走勢，種種變數令市場不願積極配置，除等待非農數據外，亦待下周二(11日)A03104的標售結果。10年新券A03106在非農數據公布前登場，只能以今日10年現券A02110收盤價1.63%為參考指標，料明日或在1.63-1.65%中性偏空波動。殖利率要大彈不容易，養券思維仍是今年第一季的主要操作方式之一，結果將致主要公債均呈區間波動走勢。五年券A03104收在1.0945%，上1.50bps，成交量172.0億。五年券區間預期在1.08%至1.10%。十年券102/10收在1.6300%，上1.65bps，成交量20.5億。十年券區間預期在1.62%至1.65%。

日期 事件 預測 前期

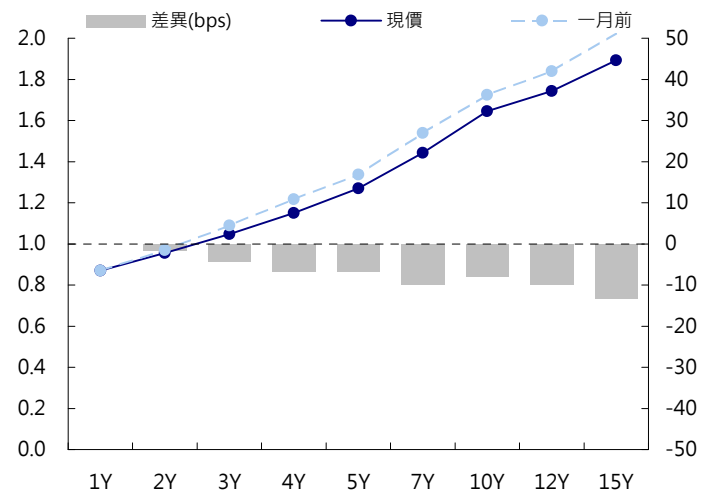
## 台幣公債曲線



## 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.  
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