

# 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	1.87%	(4.96)
美國十年公債	2.36%	(5.46)
美國三十年公債	2.96%	(5.08)
德國五年公債	-0.49%	(1.60)
德國十年公債	0.28%	(2.00)
德國三十年公債	1.05%	(0.90)
道瓊工業	19887.38	(0.38)%
那斯達克	5531.82	0.19 %
S&P 500	2268.90	(0.35)%
德國工業	11563.99	(0.30)%
英國FTSE	7237.77	0.38 %
法國CAC	4887.57	(0.45)%
歐元兌美元	1.06	0.70 %
美元兌日圓	115.99	(0.91)%
美元兌人民幣	6.94	0.17 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	22.25	0.89
義大利5年國債CDS	156.88	1.74
西班牙5年國債CDS	77.41	0.50
葡萄牙5年國債CDS	278.91	2.47
法國5年國債CDS	39.11	0.82
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	114.99	0.24
韓國5年國債CDS	48.50	0.67

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

美債及黃金上漲，英國首相表示該國退出歐盟之後需要新的英歐貿易關係，令投資人擔心她可能放棄單一市場准入從而引發市場動盪。2年期國債殖利率跌2.8個基點至1.18%，10年期國債殖利率跌5.5個基點至2.36%。

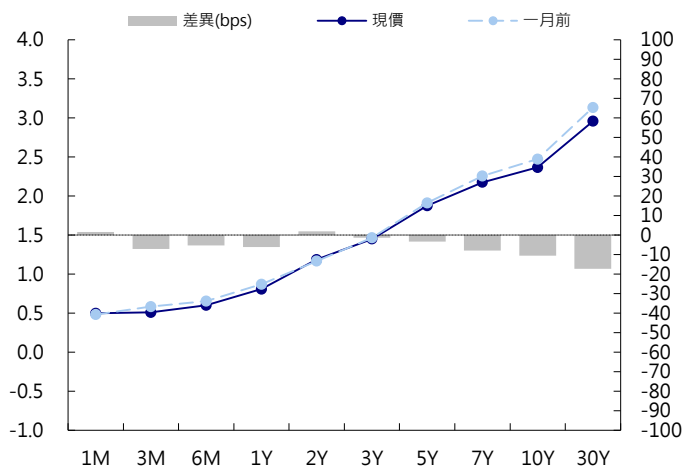
英國財政大臣表示退歐談判可能在2019年4月底之前無法完成，英國10年期國債殖利率跌4.8個基點至1.34%。歐元區11月失業率維持在七年低位9.8%，德國11月工業產值環比成長0.4%，德國10年期國債殖利率跌2個基點至0.28%。

### 美歐元公司債:

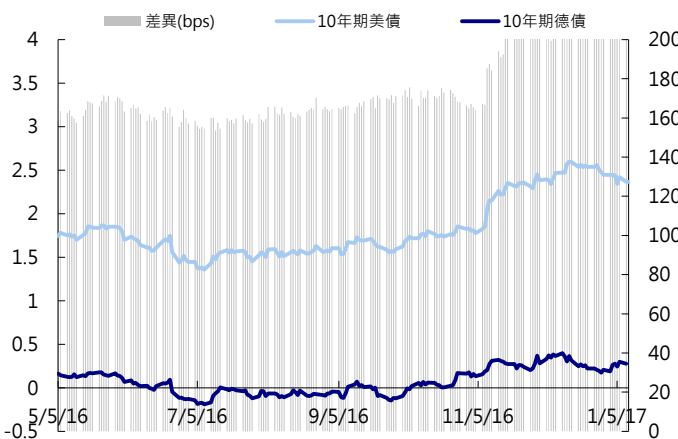
週一信用市場交易偏清淡，日本休假亞洲時間無美債交易，美金公司債流動性也下降，亞洲券的新發行還是很少，相對於歐美公司已經大舉發債，因此目前一些亞洲指標美金公司債仍穩定，但如果亞洲公司新發行湧出，次級券的賣壓想必會出籠，在很多券的spread在歷史低點的狀況下，交易投資宜謹慎。

日期	事件	預測	前期
01/10	Consumer Credit	\$18.400b	\$16.018b
01/10	NFIB Small Business Optimism	99.300	98.400
01/10	Wholesale Inventories MoM	0.009	0.009
01/10	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.014
01/10	JOLTS Job Openings	5517.000	5534.000
01/11	MBA Mortgage Applications	--	0.001
01/12	Import Price Index MoM	0.007	(0.003)
01/12	Initial Jobless Claims	255k	235k
01/12	Revisions: Philadelphia Fed Manf. Bus	--	--
01/12	Import Price Index ex Petroleum MoM	--	--
01/12	Continuing Claims	2077k	2112k
01/12	Import Price Index YoY	0.018	(0.001)
01/12	Bloomberg Consumer Comfort	--	45.500
01/13	Monthly Budget Statement	-\$25.0b	-\$136.7b
01/13	PPI Ex Food and Energy MoM	0.001	0.004
01/13	PPI Final Demand MoM	0.003	0.004
01/13	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.002
01/13	PPI Final Demand YoY	0.016	0.013

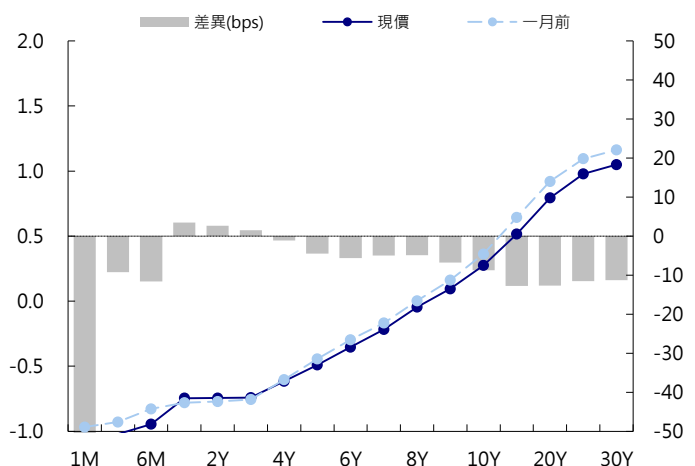
### 美國公債曲線



### 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

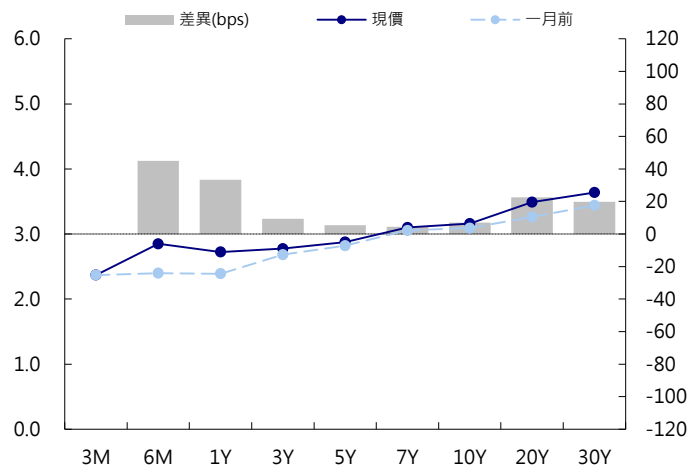
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.87%	3.85%	(6.52)	(0.91)
十年期公債	3.16%	3.94%	(0.01)	0.18
二十年期公債	3.49%	4.08%	(0.01)	(0.07)
人民幣即期匯率	6.94	6.89	-0.15%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.96	6.94	(0.39)%	0.06%
人民幣三月遠期匯率	6.96	7.01	(0.26)%	0.14%
人民幣六月遠期匯率	6.99	7.08	(0.26)%	0.10%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.17%	3.95%	(17.00)	11.50
CNY IRS 二年期	3.29%	4.07%	(17.00)	3.00
CNY IRS 三年期	3.435%	4.19%	(17.50)	(4.00)
CNY IRS 四年期	3.555%	4.29%	(17.50)	(7.00)
CNY IRS 五年期	3.665%	4.4%	(17.50)	(8.00)
CNH IRS 一年期	3.98%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	4.11%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	4.24%		(7.00)	
CNH IRS 四年期	4.34%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	4.44%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	8.49		(128.16)	
CNH CCS 六月期	6.50		(100.44)	
CNH CCS 一年期	5.76		(24.00)	
CNH CCS 三年期	5.24		(11.00)	
CNH CCS 五年期	4.96		0.00	

日期	事件	預測	前期
01/10	CPI YoY	0.022	0.023
01/10	PPI YoY	0.046	0.033
01/10	Money Supply M0 YoY	0.070	0.076
01/10	Money Supply M1 YoY	0.220	0.227
01/10	Money Supply M2 YoY	0.114	0.114
01/10	Aggregate Financing CNY	1300.0b	1740.0b
01/10	New Yuan Loans CNY	676.0b	794.6b
01/13	Trade Balance	\$47.55b	\$44.61b
01/13	Exports YoY	(0.038)	0.001
01/13	Imports YoY	0.030	0.067
01/13	Exports YoY CNY	(0.014)	0.059
01/13	Imports YoY CNY	0.040	0.130
01/13	Trade Balance CNY	345.00b	298.10b

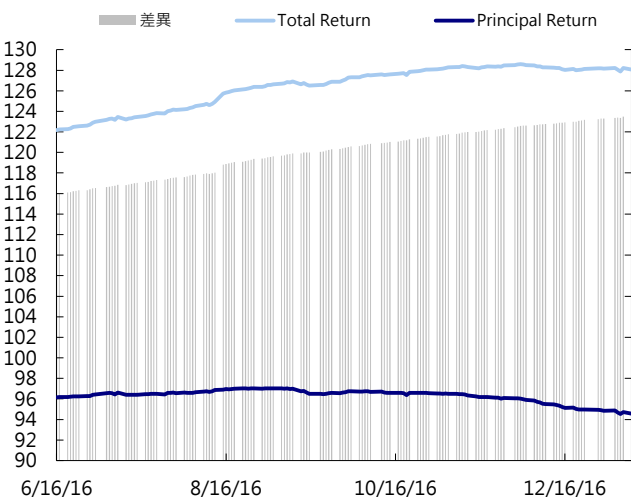
## 人民幣債市掃描

離岸人民幣債券市場方面，投資級債券價格變動不大。在岸人民幣債券市場方面，中國銀行間市場隔夜和7天質押式回購利率走低，1年期IRS大跌至一個月低點，10年期國債收益率亦走低。匯率方面，人民幣兌美元即期週一續收跌，日內有效波動不大；中間價大跌近600點，創逾半年最大單日跌幅。上午大行出手維穩後，市場心領神會，日內匯價較平穩。而離岸流動性緊張雖有緩解，但和在岸匯價仍存較大的倒掛，亦對在岸貶值預期有所壓制。

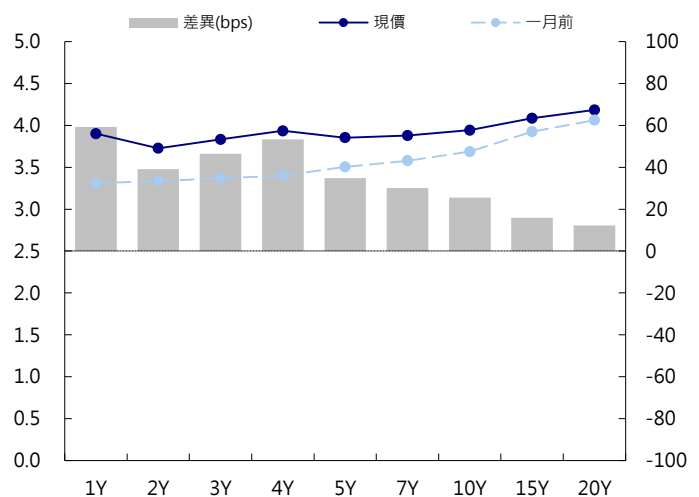
## CNY/在岸公債曲線



## 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

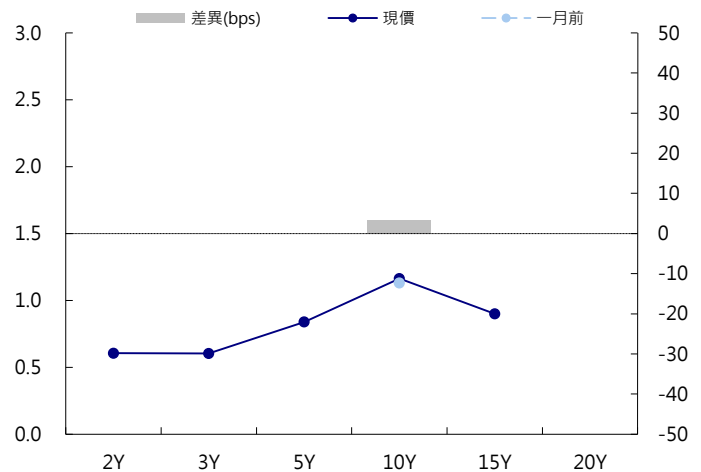
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.84%	2.13
十年期台幣公債	1.16%	0.33
美元兌台幣	32.10	0.36 %
歐元兌台幣	33.82	(0.09)%
港幣兌台幣	4.14	0.00 %
人民幣兌台幣	4.63	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.17%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1201.60	(0.15)%
印尼盾	13319.00	(0.37)%
印度盧比	68.14	0.05 %
泰國銖	35.64	(0.03)%
越南盾	22755.00	0.49 %
菲律賓比索	49.51	(0.18)%
馬來西亞幣	4.47	0.17 %

## 台幣債市掃描

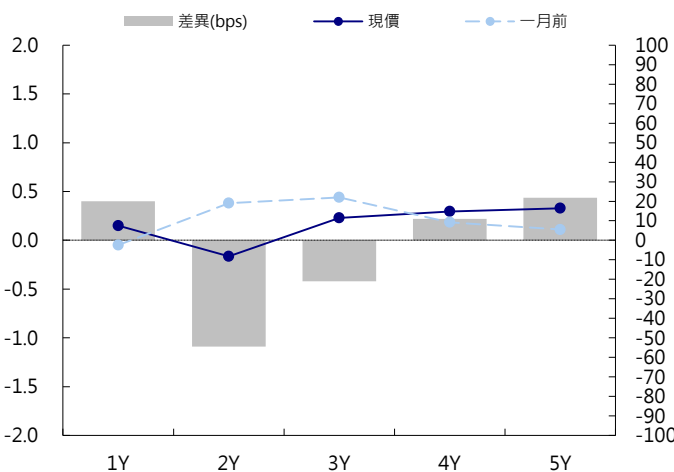
昨日指標券走勢隨著美債殖利率反彈而上升，但交投明顯較前幾日來得清淡，市場追價意願不高，殖利率彈幅有限。近期台債應隨著美債在區間內作震盪。昨日公布台灣去年12月出口成長14%，較預期10%佳，也是創2013年2月以來的最大增幅，但由於去年上半年出口表現差使得去年整年出口還是負成長。五年券A06102成交量為109.5億，預期區間為0.77%~0.87%。十年券A05111成交量為1.5億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期 事件 預測 前期

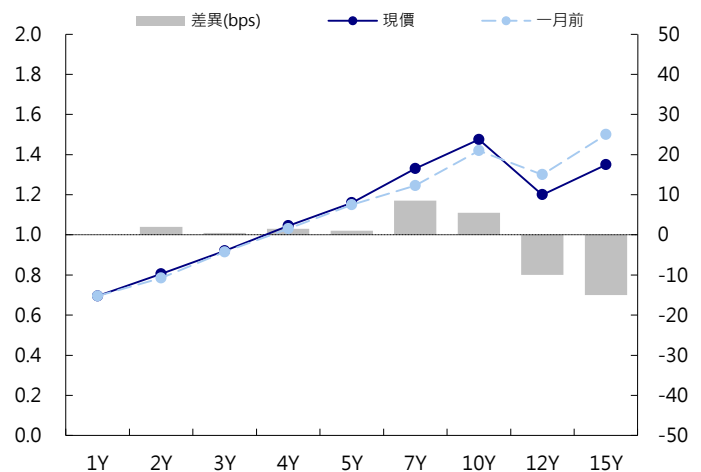
## 台幣公債曲線



## 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