

# 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	1.82%	(0.16)
美國十年公債	2.26%	(0.72)
美國三十年公債	2.83%	(2.22)
德國五年公債	-0.16%	(1.90)
德國十年公債	0.53%	(1.20)
德國三十年公債	1.29%	0.70
道瓊工業	21611.78	(0.13)%
那斯達克	6390.00	0.08 %
S&P 500	2473.45	(0.02)%
德國工業	12447.25	(0.04)%
英國FTSE	7487.87	0.77 %
法國CAC	5199.22	(0.32)%
歐元兌美元	1.16	1.08 %
美元兌日圓	111.96	(0.31)%
美元兌人民幣	6.76	0.12 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.70	(0.27)
義大利5年國債CDS	135.80	(3.00)
西班牙5年國債CDS	62.31	(2.59)
葡萄牙5年國債CDS	170.96	(2.64)
法國5年國債CDS	18.39	(0.00)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	66.00	(0.36)
韓國5年國債CDS	56.87	(0.04)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

周四130億美元的10年期通貨膨脹保護國債中標殖利率0.489%，投標倍數1.98倍，為2008年7月以來的最低水平。美國特別檢察官將川普商業交易納入調查範圍，市場避險需求陡增並推動國債上漲。5年期國債殖利率跌0.7個基點至1.82%，10年期國債殖利率跌1.1個基點至2.26%。

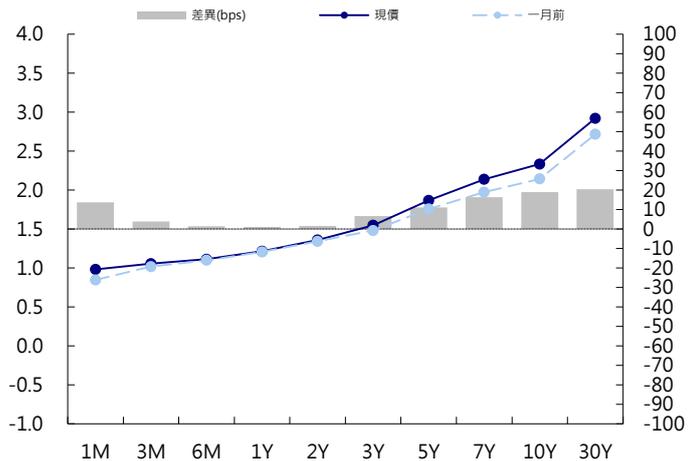
歐洲央行維持利率和指引不變，預計利率將在更長一段時間內保持在目前水平。央行行長德拉吉表示，決策層仍在等待歐元區的經濟復甦；同時向後推遲有關縮減刺激規模的討論，德國10年期國債殖利率跌1.2個基點至0.53%。英國10年期國債殖利率漲1.3個基點至1.21%。

## 美歐元公司債：

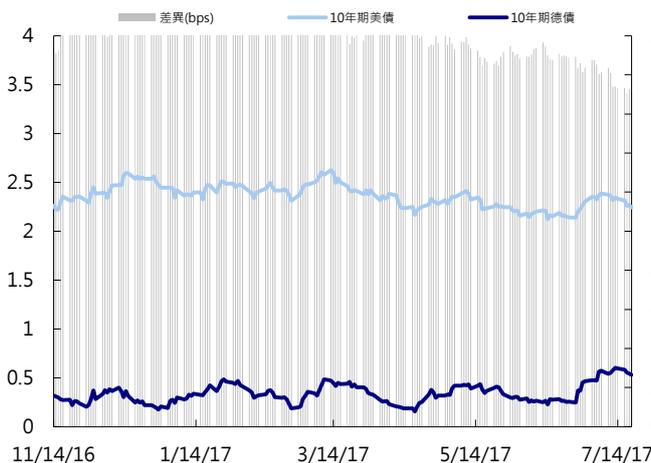
週四亞洲信用市買氣不錯，近期新發行IG券次都有投資人買進，spread小幅tighten 1~2 bps。萬達、融創和富力地產的美金券皆有低接買盤進場，價格上漲1~3元。新發行的山東能源表現不錯，價格上漲0.5元。新發行部分，中國人壽發行美金10y nc5y，利率在3.35%，亞洲最大的醫院集團Parkway Pantai發行美金perp nc 5y，利率在4.25%。

日期 事件 預測 前期

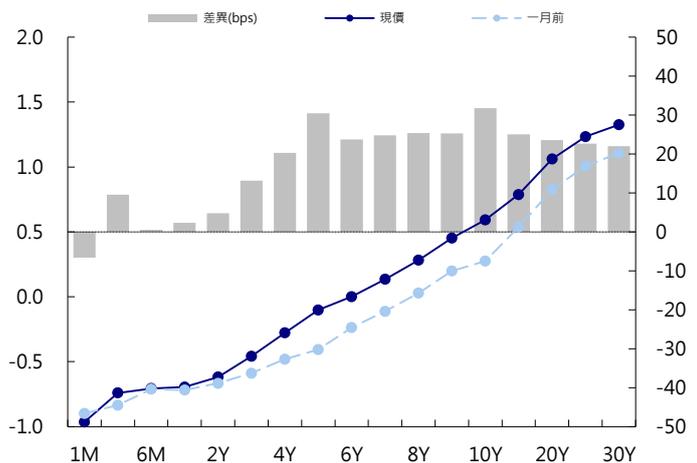
## 美國公債曲線



## 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

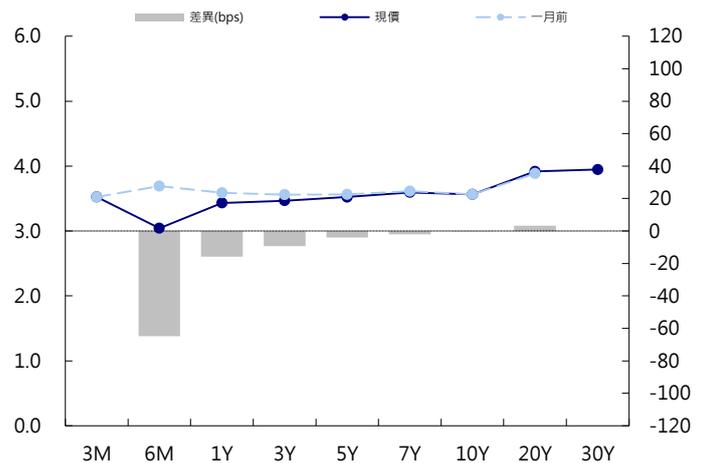
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.52%	3.88%	0.31	0.04
十年期公債	3.56%	4.02%	(2.75)	(2.97)
二十年期公債	3.92%	4.23%	0.00	(0.03)
人民幣即期匯率	6.76	6.76	-0.11%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.78	6.77	(0.14)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.79	6.79	0.18%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.81	6.83	0.18%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.385%	4.285%	(2.50)	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.465%	4.31%	(2.50)	0.00
CNY IRS 三年期	3.55%	4.33%	(2.50)	0.00
CNY IRS 四年期	3.61%	4.355%	(4.50)	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.685%	4.38%	(4.50)	(2.00)
CNH IRS 一年期	4.27%		(1.50)	
CNH IRS 二年期	4.31%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.34%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.37%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.4%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.20		(10.00)	
CNH CCS 六月期	3.35		11.00	
CNH CCS 一年期	3.46		7.50	
CNH CCS 三年期	3.77		3.00	
CNH CCS 五年期	3.80		4.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

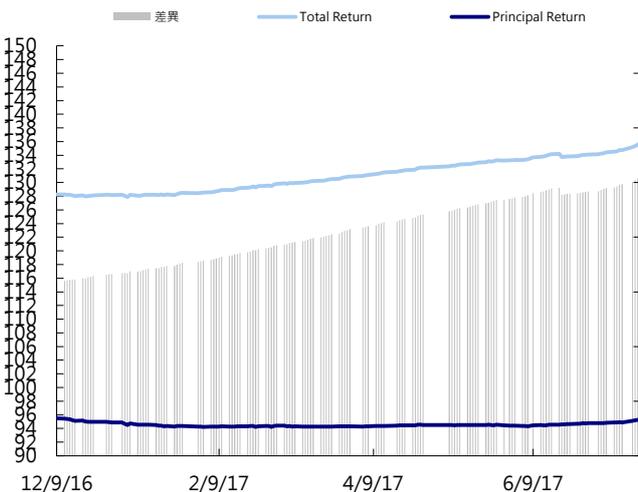
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場連四日淨投放，銀行間隔夜和7天回購加權平均利率升勢不改，不過1年期IRS和10年期國債殖利率小幅回落；有專家認為央行已注意到資金面的緊張態勢且顯現出維護資金面的態度，預計資金面本周內就有可能重新恢復平穩狀態。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收貶逾百點，中間價則略調降。交易員稱，由於美元指數日內反彈，加上實需購匯依然旺盛，人民幣震盪走弱；但機構對人民幣走勢的分歧加大，客戶也有結匯盤出現，短期人民幣趨勢料仍看好，但彈性會加大。

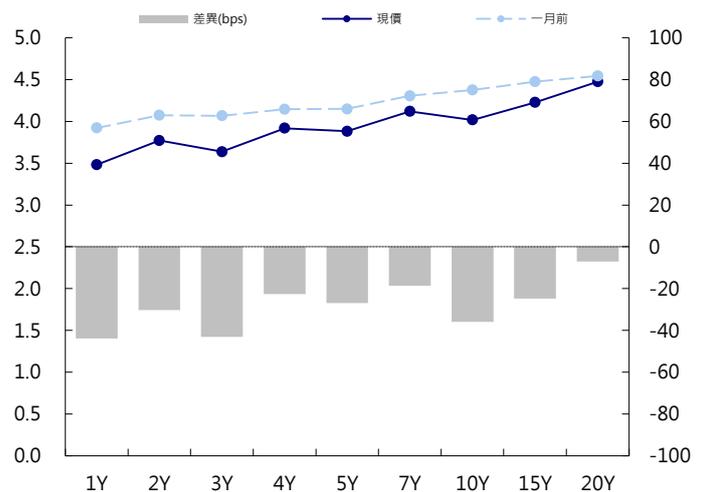
## CNY/在岸公債曲線



## 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

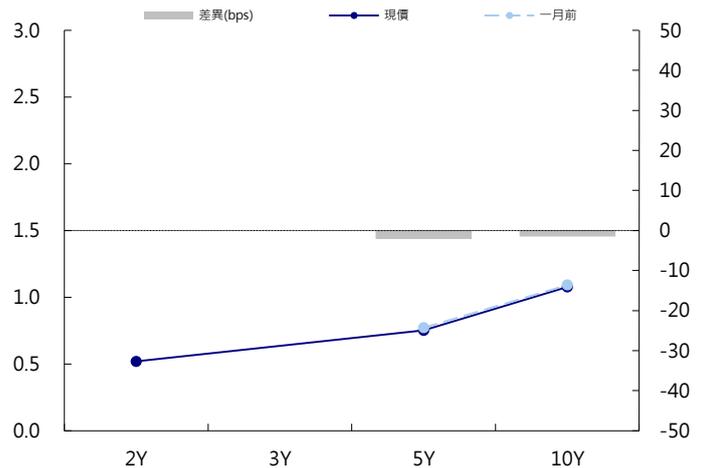
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	(0.60)
十年期台幣公債	1.06%	(0.03)
美元兌台幣	30.49	0.11 %
歐元兌台幣	35.44	1.20 %
港幣兌台幣	3.90	0.12 %
人民幣兌台幣	4.51	0.19 %
台幣隔夜拆款利率	0.186%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1121.65	0.08 %
印尼盾	13319.00	0.05 %
印度盧比	64.34	0.02 %
泰國銖	33.56	(0.05)%
越南盾	22725.00	0.00 %
菲律賓比索	50.77	0.22 %
馬來西亞幣	4.29	(0.13)%

## 台幣債市掃描

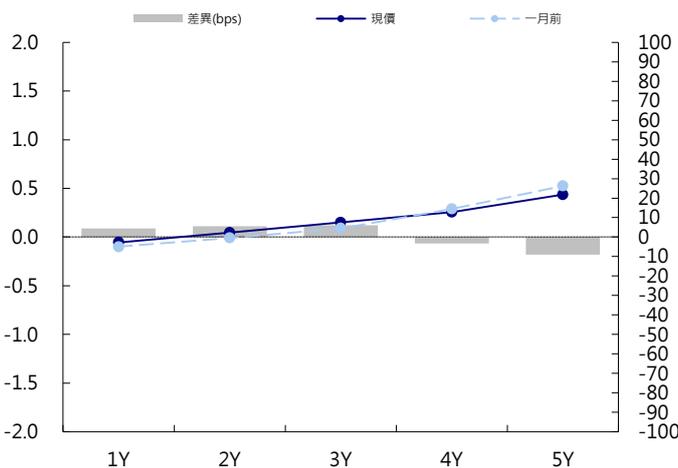
週四利率狹幅震盪，交投清淡等待主要央行的會議結果，尾盤利率小幅收低，收盤價位方面，十年券收1.0573%下跌0.52bps，五年券收0.741%下跌0.60bps。展望後市，若BOJ與ECB會議結果符合市場預期，在目前本地市場氛圍良好下，利率緩步下跌機率較高，操作上維持區間交易想法不變。五年券A06105成交9.5億，預期區間為0.72%~0.82%。十年券A06104成交17億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期                      事件                      預測                      前期

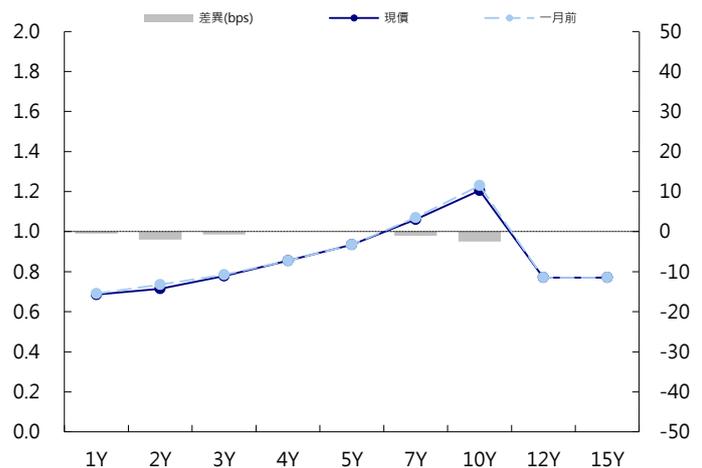
## 台幣公債曲線



## 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