

# 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	2.33%	4.20
美國十年公債	2.55%	7.12
美國三十年公債	2.89%	8.15
德國五年公債	-0.2%	1.90
德國十年公債	0.47%	3.50
德國三十年公債	1.32%	5.00
道瓊工業	25385.80	0.41 %
那斯達克	7163.58	0.09 %
S&P 500	2751.29	0.13 %
德國工業	13385.59	0.13 %
英國FTSE	7731.02	0.45 %
法國CAC	5523.94	0.67 %
歐元兌美元	1.19	0.12 %
美元兌日圓	112.29	(0.47)%
美元兌人民幣	6.53	0.02 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.23	0.10
義大利5年國債CDS	115.51	0.12
西班牙5年國債CDS	50.88	0.59
葡萄牙5年國債CDS	78.66	1.86
法國5年國債CDS	16.73	0.35
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	43.61	(0.71)
韓國5年國債CDS	43.53	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

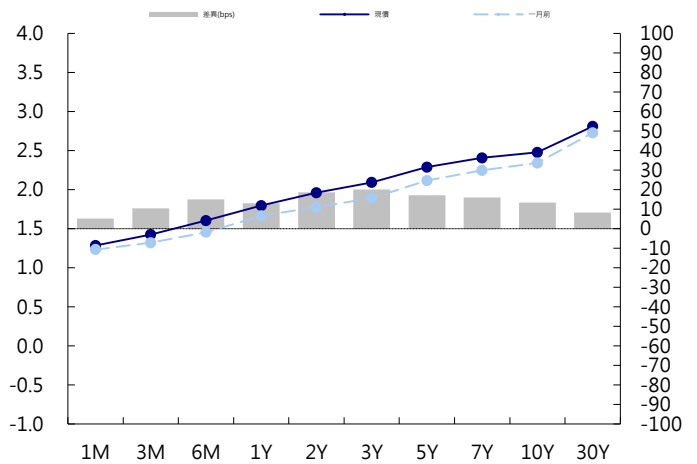
日本央行減少長債購買，刺激美債10年期殖利率攀升至超過九個月以來的最高水平。美國國債殖利率曲線呈現熊市陡化。5年期國債殖利率上漲4.4個基點至2.33%，10年期國債殖利率上漲7.3個基點至2.55%。在義大利計畫發行20年期債券之後，德國國債期貨回吐早前金融債發行引發的上漲；義大利國債表現不及外圍歐債，德國指標10年期公債收益率上漲3.5個基點至0.47%。英國特里莎·梅的內閣重組淪為一場亂局，衛生大臣Jeremy Hunt拒絕梅提供的新職位，堅持留任。教育大臣Justine Greening最後決定辭職，也並未接受其他職位，英國指標10年期公債收益率上漲4.7個基點至1.28%。

### 美歐元公司債:

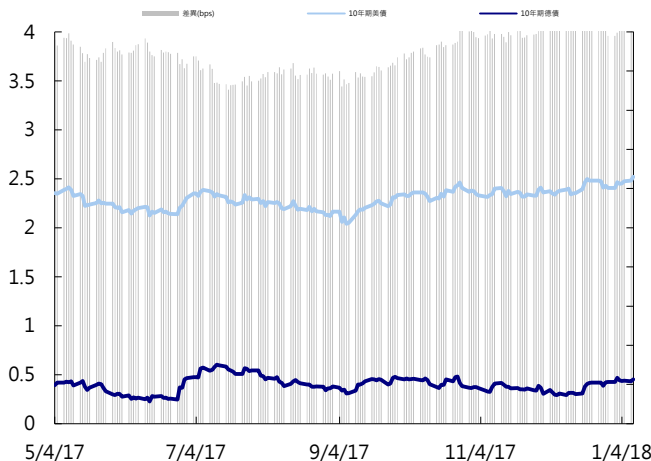
週二亞洲信用市場無太明顯方向，印尼和菲律賓美元國債交投較為熱絡，Quasi-Sov買氣較強，中國名字spread大致持平。新發行市場果然湧出，IG和HY皆有許多公司新發行美元和歐元債券，碧桂園、時代地產、泰禾集團是地產昨日新發行，泰國的KBANK和日本的SMBC也有新發行，騰訊應該會在明天發行美元券取代3月即將到期的券次。

日期	事件	預測	前期
01/10	MBA Mortgage Applications	--	0.007
01/10	Import Price Index MoM	0.004	0.007
01/10	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.001	0.001
01/10	Import Price Index YoY	0.031	0.031
01/10	Export Price Index MoM	0.003	0.005
01/10	Export Price Index YoY	--	0.031
01/10	Wholesale Inventories MoM	0.007	0.007
01/10	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.007
01/11	PPI Final Demand MoM	0.002	0.004
01/11	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
01/11	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.004
01/11	PPI Final Demand YoY	0.030	0.031
01/11	PPI Ex Food and Energy YoY	0.025	0.024
01/11	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.024
01/11	Initial Jobless Claims	245k	250k
01/11	Continuing Claims	1920k	1914k
01/11	Revisions: Philadelphia Fed Manufact		
01/11	Bloomberg Jan. United States Econo		

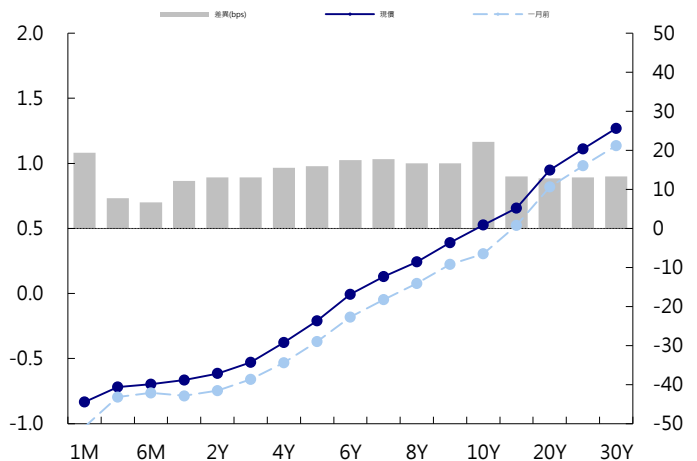
### 美國公債曲線



### 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

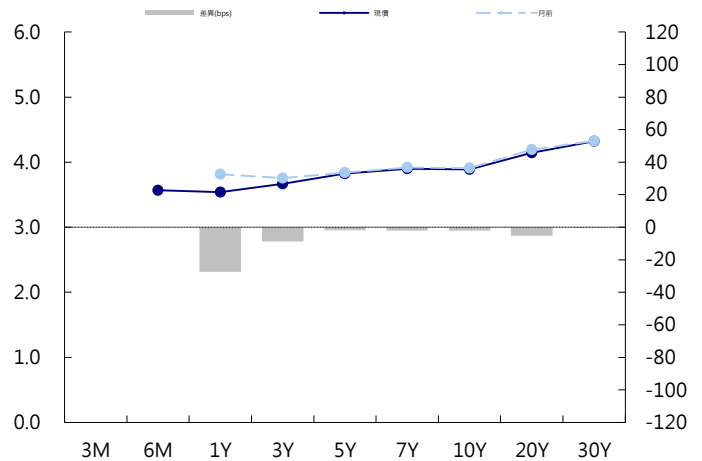
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.82%	4.2%	1.50	(0.04)
十年期公債	3.89%	4.23%	0.00	0.05
二十年期公債	4.14%	4.33%	0.01	0.04
人民幣即期匯率	6.53	6.54	-0.02%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.55	6.55	(0.12)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.57	6.58	(0.12)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.60	6.61	(0.13)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.63%	4.725%	4.50	4.50
CNY IRS 二年期	3.755%	4.735%	4.00	5.00
CNY IRS 三年期	3.86%	4.74%	4.00	4.00
CNY IRS 四年期	3.955%	4.745%	FALSE	3.00
CNY IRS 五年期	4.025%	4.775%	3.00	3.50
CNH IRS 一年期	4.71%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.73%		6.00	
CNH IRS 三年期	4.75%		7.00	
CNH IRS 四年期	4.77%		7.00	
CNH IRS 五年期	4.79%		6.00	
CNH CCS 三月期	3.98		23.62	
CNH CCS 六月期	3.92		17.89	
CNH CCS 一年期	3.55		(37.00)	
CNH CCS 三年期	4.10		2.00	
CNH CCS 五年期	4.07		6.00	

## 人民幣債市掃描

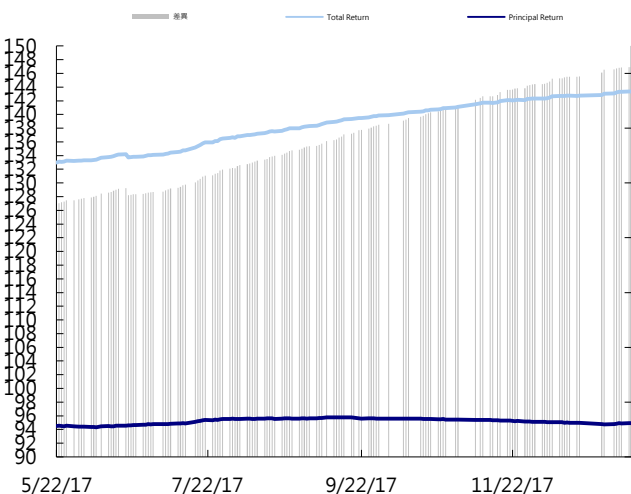
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市早盤長端延續分化，10年國債收益率隨期貨走高而稍跌，10年國開收益率則略漲。央行早間公開市場操作公告顯示，流動性總量已從“較高”轉為“適中”，不過早盤資金總體仍較寬鬆，對短券提供支撐；國開債招標中一年需求向好，定位明顯低於預期。匯率方面，中國人民幣兌美元即期早盤隨中間價放量小跌，中間價暫時脫離逾20個月高點，離岸CNH亦跌回6.5元關口。交易員指出，歐元升勢乏力順帶也拖累人民幣中間價，客盤購匯需求短暫推低市場價至6.5059元低點，但不少企業仍在尋找逢高結匯時機。

日期	事件	預測	前期
01/10	PPI YoY	0.048	0.058
01/10	CPI YoY	0.019	0.017
01/10	Money Supply M1 YoY	0.126	0.127
01/10	Money Supply M2 YoY	0.092	0.091
01/10	Aggregate Financing CNY	1500.0b	1600.0b
01/10	New Yuan Loans CNY	1000.0b	1120.0b
01/10	Money Supply M0 YoY	0.058	0.057
01/12	Trade Balance	\$37.00b	\$40.21b
01/12	Exports YoY	0.103	0.123
01/12	Imports YoY	0.150	0.177
01/12	Trade Balance CNY	260.30b	263.60b
01/12	Exports YoY CNY	0.071	0.103
01/12	Imports YoY CNY	0.116	0.156

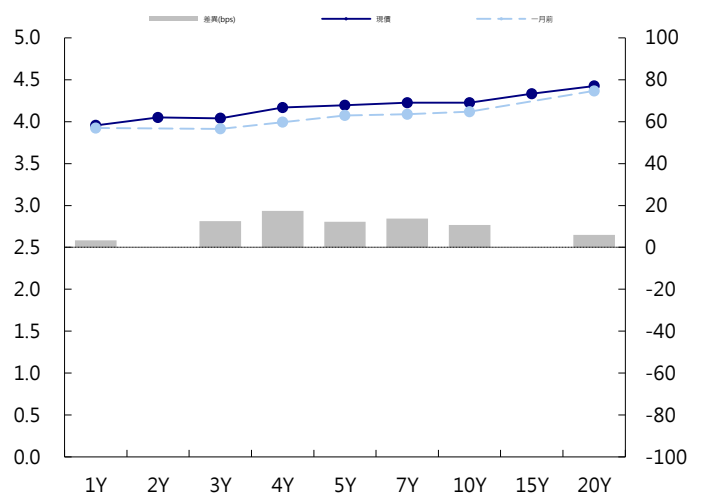
## CNY/在岸公債曲線



## 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

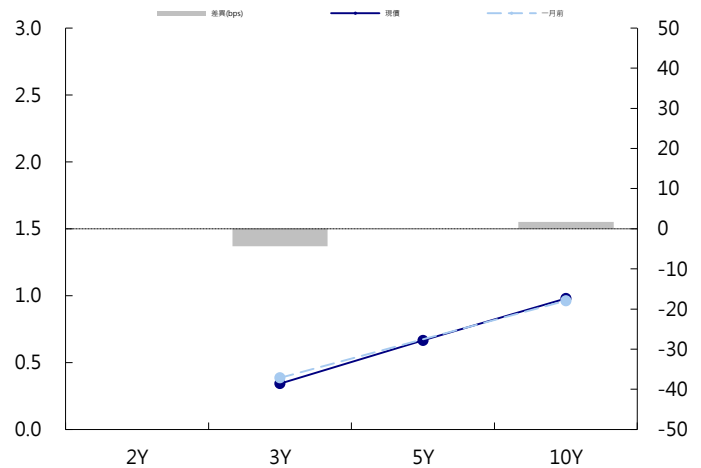
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	0.60
十年期台幣公債	1.04%	1.75
美元兌台幣	29.58	0.15 %
歐元兌台幣	35.33	0.03 %
港幣兌台幣	3.78	0.15 %
人民幣兌台幣	4.53	0.06 %
台幣隔夜拆款利率	0.181%	0.60
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1070.60	(0.13)%
印尼盾	13446.00	0.05 %
印度盧比	63.69	0.07 %
泰國銖	32.25	(0.04)%
越南盾	22710.00	0.00 %
菲律賓比索	50.35	(0.04)%
馬來西亞幣	4.01	0.13 %

## 台幣債市掃描

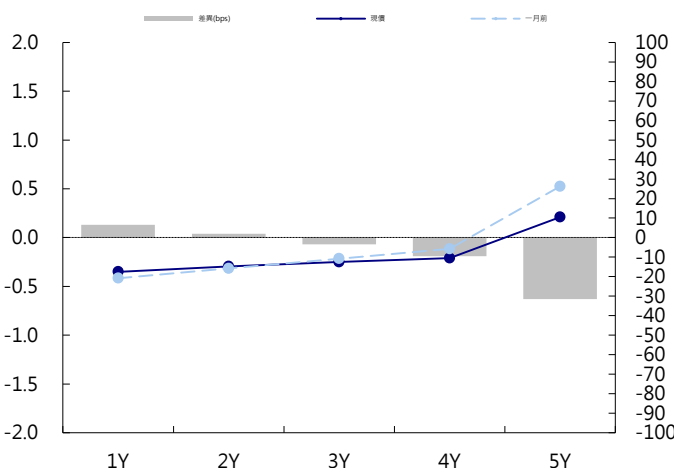
週二在標售前在買盤進駐下，一度跌落平盤之下，但開標結果不盡理想，雖0.688%上符合預期，但投標倍數僅1.56，銀行佔比也不到5成，導致結果出爐後賣壓再起。終場10Y上彈1.91bp，收1.019%，成交79.5億。5Y上彈4.3bp，收0.72%，成交78億。壽險仍在調節部位，美債則正式突破2.5%，操作上仍是偏空操作。五年指標券預期區間為0.65%~0.75%。十年指標券預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

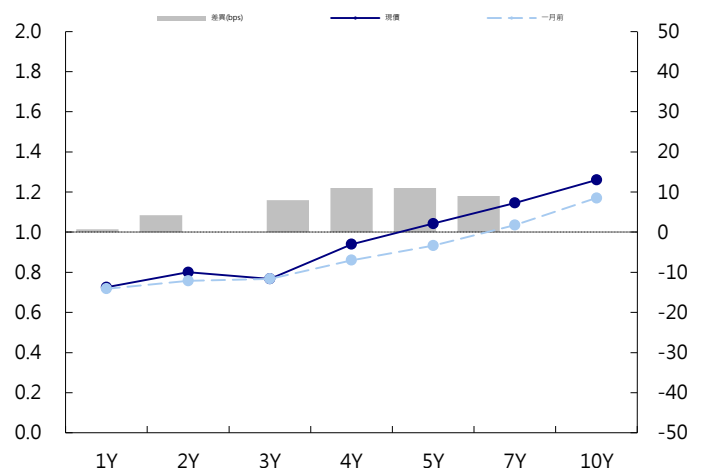
## 台幣公債曲線



## 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