

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	1.83%	(6.79)
美國十年公債	2.33%	(6.56)
美國三十年公債	2.94%	(5.29)
德國五年公債	-0.5%	0.80
德國十年公債	0.32%	(0.20)
德國三十年公債	1.06%	(1.00)
道瓊工業	19826.77	(0.30)%
那斯達克	5538.73	(0.63)%
S&P 500	2267.89	(0.30)%
德國工業	11540.00	(0.13)%
英國FTSE	7220.38	(1.46)%
法國CAC	4859.69	(0.46)%
歐元兌美元	1.07	0.23 %
美元兌日圓	112.79	(0.25)%
美元兌人民幣	6.85	(0.81)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	20.66	(0.22)
義大利5年國債CDS	150.77	(2.05)
西班牙5年國債CDS	71.55	(5.39)
葡萄牙5年國債CDS	266.04	(6.97)
法國5年國債CDS	39.29	(0.84)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	113.39	(1.14)
韓國5年國債CDS	48.50	0.18

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

國債守住大部分漲幅，10年期殖利率跌至至少12月以來最低，之前川普有關美元太強的評論導致美元大跌。2年期國債殖利率跌4.1個基點至1.15%，10年期國債殖利率跌7.1個基點至2.33%。

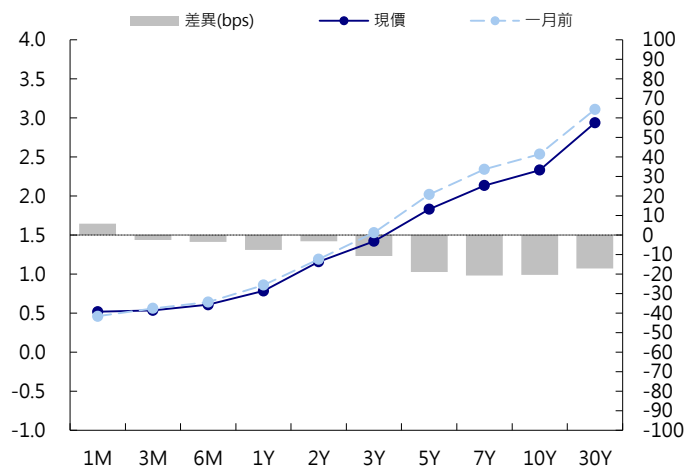
英國首相承諾退出歐盟單一市場，最終退歐方案將交由議會投票表決，英國10年期國債殖利率跌0.3個基點至1.31%。德國10年期國債殖利率跌0.2個基點至0.32%。

美歐元公司債：

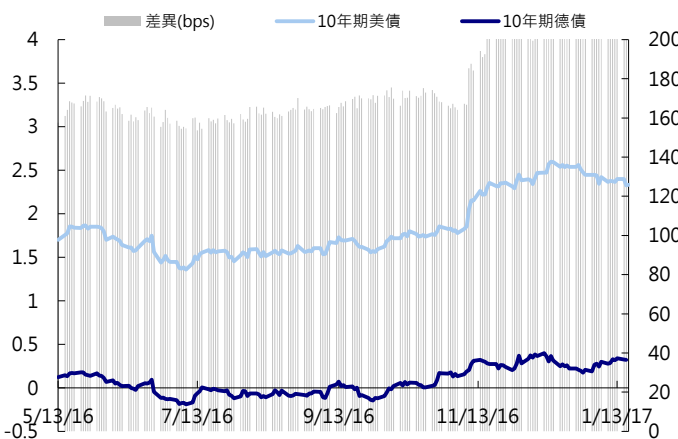
週二市場交投熱絡，亞洲公司紛紛出籠發行美金券，次級券的spread普遍持平或是小幅widen，但受惠於美債利率一直走低，價格大致都走高，新發行部分，FWD發行美金perp nc 5y，利率在6.25%，國開行也發行美金和歐元券，印度的SBI發行美金5年券，利率在CT5+145 bps，Genting發行美金10年券，利率在CT10+198 bps。

日期	事件	預測	前期
01/18	MBA Mortgage Applications	--	0.058
01/18	CPI MoM	0.003	0.002
01/18	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
01/18	CPI YoY	0.021	0.017
01/18	CPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.021
01/18	CPI Core Index SA	249.749	249.357
01/18	CPI Index NSA	241.546	241.353
01/18	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.005
01/18	Real Avg Hourly Earning YoY	--	--
01/18	Industrial Production MoM	0.006	(0.004)
01/18	Capacity Utilization	0.754	0.750
01/18	Manufacturing (SIC) Production	0.005	(0.001)
01/18	NAHB Housing Market Index	69.000	70.000
01/19	Total Net TIC Flows	--	\$18.8b
01/19	Net Long-term TIC Flows	--	\$9.4b
01/19	Housing Starts	1184k	1090k
01/19	Housing Starts MoM	0.086	(0.187)
01/19	Building Permits	1225k	1201k

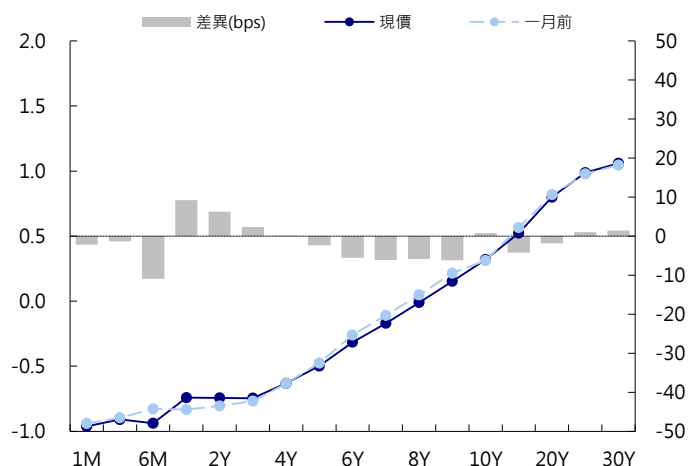
美國公債曲線



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

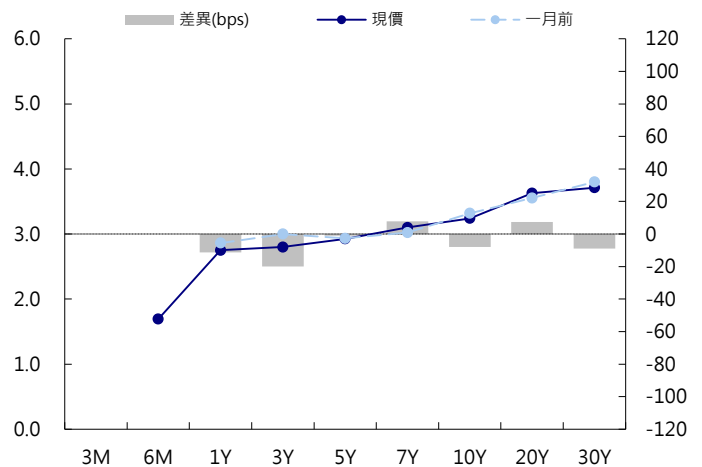
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.92%	3.94%	(8.51)	(0.55)
十年期公債	3.24%	3.97%	(0.01)	0.11
二十年期公債	3.63%	4.07%	0.00	(0.87)
人民幣即期匯率	6.84	6.81	0.85%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	6.86	6.84	0.44%	(0.09)%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.89	0.45%	(0.19)%
人民幣六月遠期匯率	6.90	6.95	0.43%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.21%	3.95%	(4.50)	4.00
CNY IRS 二年期	3.345%	4.06%	(5.50)	6.50
CNY IRS 三年期	3.465%	4.17%	(5.00)	8.00
CNY IRS 四年期	3.58%	4.32%	(5.00)	13.50
CNY IRS 五年期	3.7%	4.425%	(4.50)	14.50
CNH IRS 一年期	3.98%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.09%		7.00	
CNH IRS 三年期	4.22%		6.00	
CNH IRS 四年期	4.32%		6.00	
CNH IRS 五年期	4.41%		16.00	
CNH CCS 三月期	6.09		(69.40)	
CNH CCS 六月期	5.08		(83.28)	
CNH CCS 一年期	4.73		(52.00)	
CNH CCS 三年期	4.52		(41.00)	
CNH CCS 五年期	4.39		(40.00)	

日期	事件	預測	前期
01/18	China December Property Prices		
01/20	GDP YoY	0.067	0.067
01/20	GDP YTD YoY	0.067	0.067
01/20	GDP SA QoQ	0.017	0.018
01/20	Industrial Production YoY	0.061	0.062
01/20	Industrial Production YTD YoY	0.060	0.060
01/20	Retail Sales YoY	0.107	0.108
01/20	Retail Sales YTD YoY	0.104	0.104
01/20	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.083	0.083

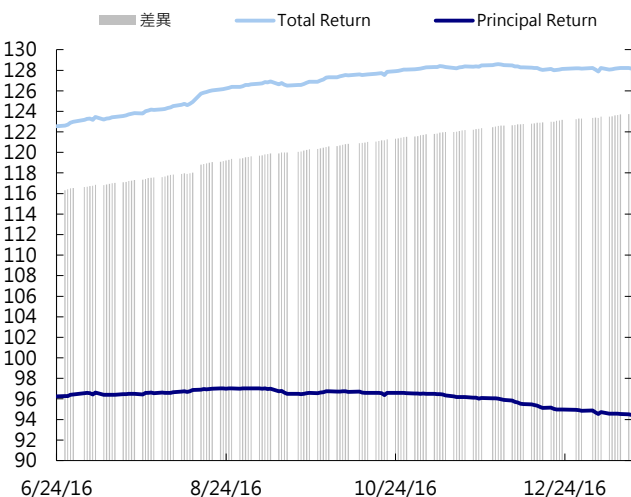
人民幣債市掃描

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，中國銀行間市場隔夜質押式回購加權利率上行，邁向去年11月30日以來的高位，7天則下跌，1年期IRS和10年國債收益率均回落。匯率方面，離岸人民幣兌美元紐約尾盤上漲570點；在岸人民幣兌美元也收盤漲破6.86關口，創兩個月新高，日內大漲逾400點。信評方面，穆迪將中國中冶集團列入上調評級名單（評級Baa3）。

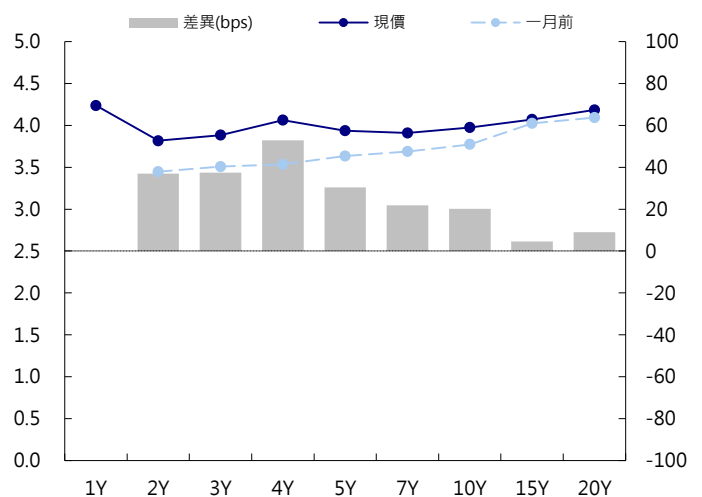
CNY/在岸公債曲線



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

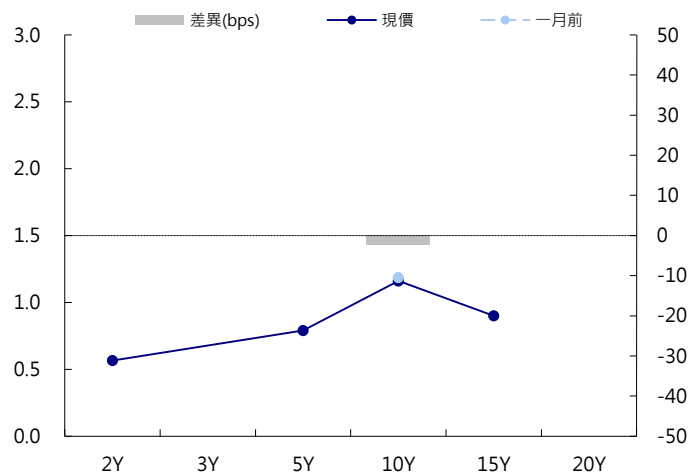
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.79%	(0.35)
十年期台幣公債	1.17%	0.40
美元兌台幣	31.47	(0.40)%
歐元兌台幣	33.68	0.31 %
港幣兌台幣	4.06	(0.21)%
人民幣兌台幣	4.60	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.172%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1165.80	0.47 %
印尼盾	13330.00	(0.04)%
印度盧比	67.96	0.13 %
泰國銖	35.29	0.02 %
越南盾	22568.00	(0.00)%
菲律賓比索	49.76	0.04 %
馬來西亞幣	4.45	(0.02)%

台幣債市掃描

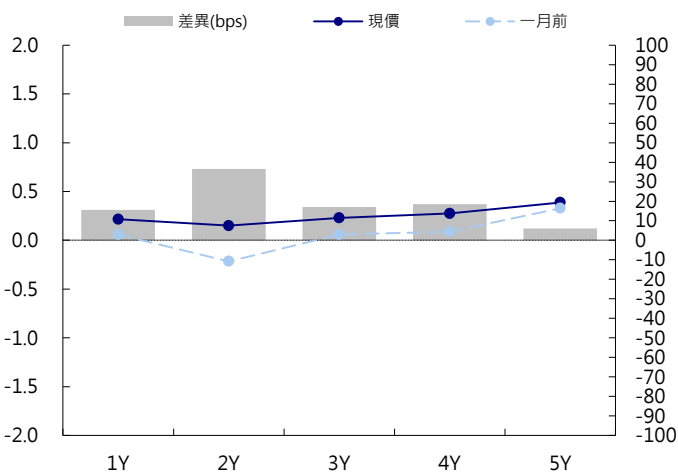
受前一日未平倉空單量大幅增加影響，週二台幣債指標五年券開低，交投仍相當積極，但在明日即將標售的情況下，追價買盤仍略顯謹慎，尾盤五年券收低在當日低點附近。收盤價位方面，五年券收0.79%下跌1.58bps，十年券收1.165%日反彈0.40bps。展望後市，短trade交易仍使得盤勢焦點仍集中在短券身上，中長券若未跟上難以形成較大的波段行情。明日標售結束後，預料大多數空單將於標債回補，後續下行力道仍將受限。操作上建議區間應對。五年券A06102成交量為188.5億，預期區間為0.77%~0.87%。十年券A05111成交量為0.5億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
01/20	Export Orders YoY	0.090	0.070

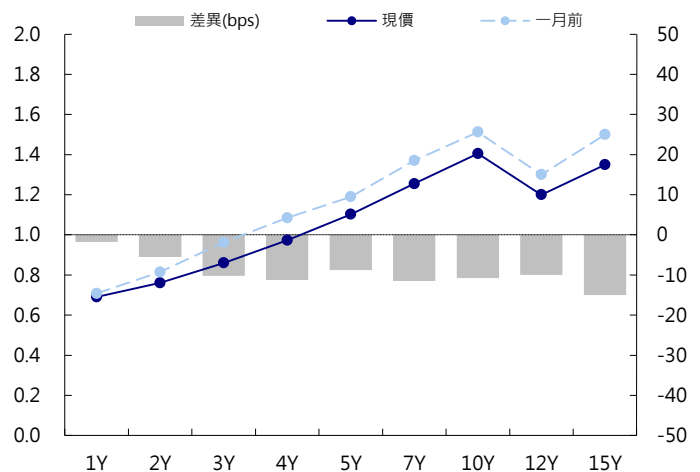
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL