

# 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	2.4%	5.09
美國十年公債	2.59%	4.96
美國三十年公債	2.85%	2.53
德國五年公債	-0.13%	(0.30)
德國十年公債	0.56%	0.00
德國三十年公債	1.29%	(0.30)
道瓊工業	26115.65	1.25 %
那斯達克	7298.28	1.03 %
S&P 500	2802.56	0.94 %
德國工業	13183.96	(0.47)%
英國FTSE	7725.43	(0.39)%
法國CAC	5493.99	(0.36)%
歐元兌美元	1.22	(0.35)%
美元兌日圓	111.33	0.61 %
美元兌人民幣	6.43	(0.00)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.76	0.17
義大利5年國債CDS	105.06	(1.39)
西班牙5年國債CDS	45.11	(0.67)
葡萄牙5年國債CDS	72.01	(0.91)
法國5年國債CDS	16.36	0.03
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	48.49	0.63
韓國5年國債CDS	42.94	(0.03)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

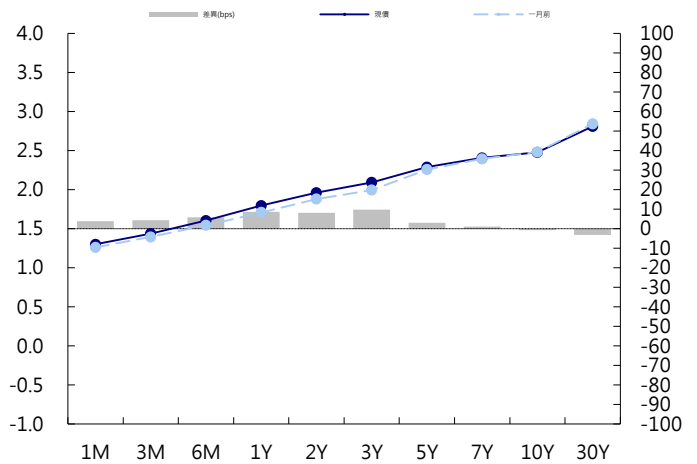
聯儲會褐皮書顯示，12個聯儲轄區幾乎都報告2018年初經濟活動取得「適度至溫和的成長」。美國國債下挫，尾盤時擴大跌幅。股市攀升和美元縮減跌幅打壓美債。5年期國債殖利率上漲5.26個基點至2.40%，10年期國債殖利率上漲5.3個基點至2.59%。德國國債期貨持平；在經歷上周下挫之後，歐洲政府債券稍事喘息。德國指標10年期公債收益率持平在0.56%。英國指標10年期公債收益率上漲0.5bp至1.31%。

### 美歐元公司債:

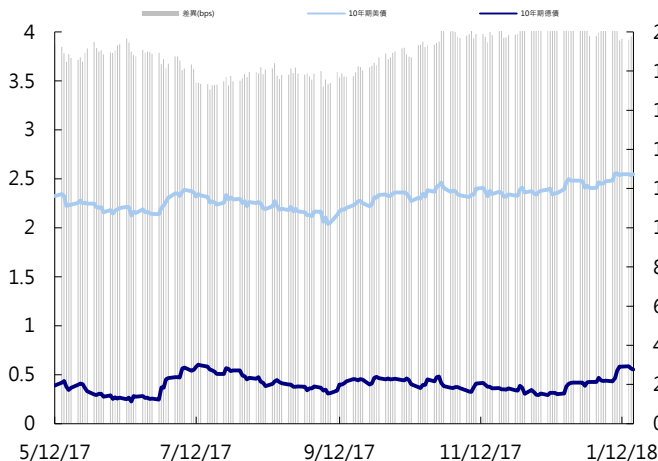
週三亞洲信用市場買賣互見，騰訊和BaBa持續有賣盤，新發行的舜宇光學spread tighten 15bps，HY的新協和表現強勁，價格走高2元，WooriBank FRN買氣強，幾乎只看到銀行業的買盤，但spread來到82/80可能會有獲利了結賣盤出現。新發行部分，Westpac發行美金券3年和10年，福建的象屿股份，物流公司，信評BBB，即將發行美元券。

日期	事件	預測	前期
01/18	U.S. Federal Reserve Releases Beige B...		
01/18	Total Net TIC Flows	--	\$151.2b
01/18	Net Long-term TIC Flows	--	\$23.2b
01/18	Housing Starts	1275k	1297k
01/18	Housing Starts MoM	(0.017)	0.033
01/18	Building Permits	1290k	1298k
01/18	Building Permits MoM	(0.010)	(0.014)
01/18	Philadelphia Fed Business Outlook	24.000	26.200
01/18	Initial Jobless Claims	250k	261k
01/18	Continuing Claims	1895k	1867k
01/18	Bloomberg Economic Expectations	--	47.000
01/18	Bloomberg Consumer Comfort	--	53.500
01/19	U. of Mich. Sentiment	97.000	95.900
01/19	U. of Mich. Expectations	85.300	84.300
01/19	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.027
01/19	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.024
01/19	U. of Mich. Current Conditions	114.400	113.800

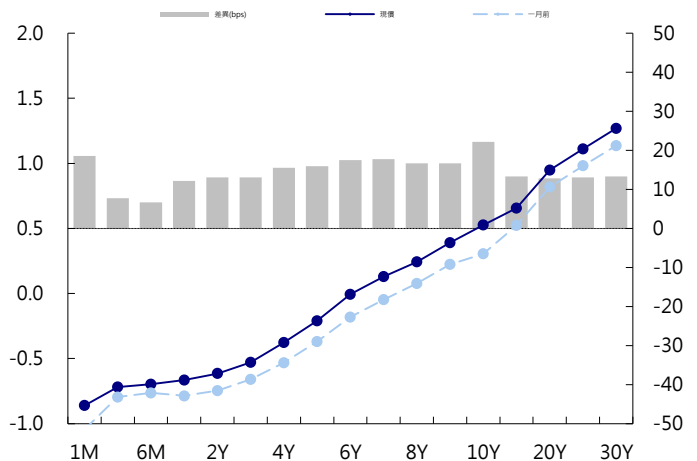
## 美國公債曲線



## 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

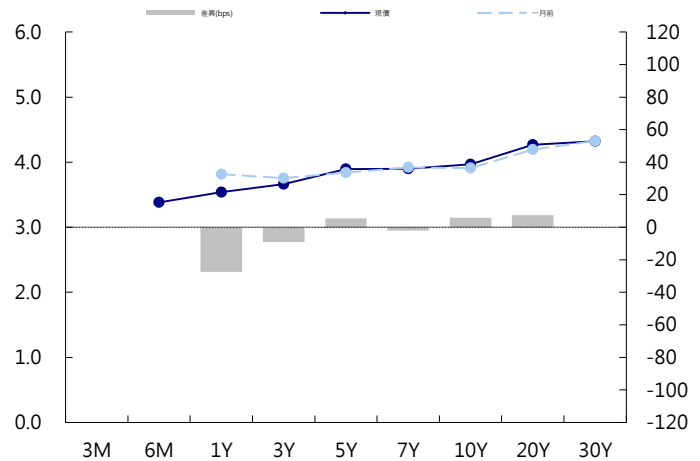
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.89%	4.2%	2.50	0.04
十年期公債	3.97%	4.25%	1.25	0.00
二十年期公債	4.27%	4.33%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.43	6.44	0%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	6.45	6.45	0.01%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.47	6.47	(0.02)%	(0.11)%
人民幣六月遠期匯率	6.49	6.50	(0.02)%	(0.10)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.61%	4.855%	1.50	4.50
CNY IRS 二年期	3.755%	4.88%	1.50	6.00
CNY IRS 三年期	3.87%	4.895%	3.00	7.50
CNY IRS 四年期	3.98%	4.93%	FALSE	10.50
CNY IRS 五年期	4.055%	4.93%	2.50	9.50
CNH IRS 一年期	4.85%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.87%		5.00	
CNH IRS 三年期	4.89%		7.00	
CNH IRS 四年期	4.91%		8.00	
CNH IRS 五年期	4.93%		9.00	
CNH CCS 三月期	3.84		10.18	
CNH CCS 六月期	3.73		7.20	
CNH CCS 一年期	2.54		(131.12)	
CNH CCS 三年期	4.05		1.50	
CNH CCS 五年期	3.98		2.00	

## 人民幣債市掃描

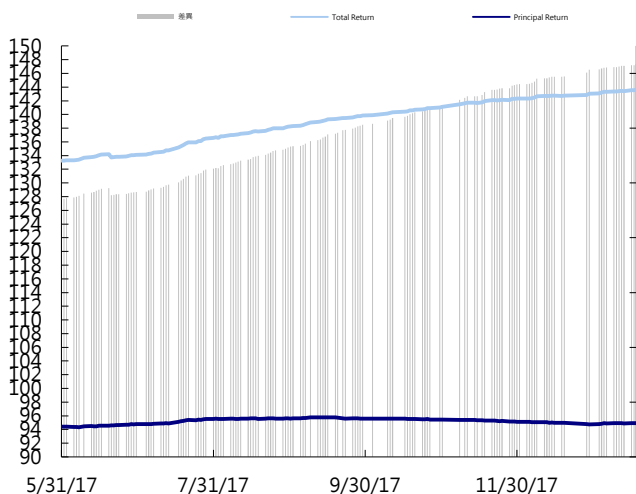
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行連續第五日淨投放資金，並預計定向降准可於1月25日實施，銀行間隔夜和7天期回購利率雖然走跌，但資金面實際偏緊，且10年國開債殖利率連三日上升。數據顯示，18年開年以來長端利率債借貸量卷土重來，通過融券做空國開活躍券的不在少數，這一現象加劇了政金債利差的調整。匯率方面，中國人民幣兌美元即期週三收盤與中間價雙雙刷新連續兩年新高，但成交量仍處於較低水平。交易員指出，美元指數企穩並反彈，沖淡了部分人民幣多頭人氣，實需購匯買入意願也逐漸轉強；但由於短期美元料弱勢難改，人民幣預計延續易升難貶走勢。

日期	事件	預測	前期
01/18	China December Property Prices		
01/18	GDP YoY	0.067	0.068
01/18	GDP SA QoQ	0.017	0.017
01/18	GDP YTD YoY	0.068	0.069
01/18	Retail Sales YoY	0.102	0.102
01/18	Retail Sales YTD YoY	0.103	0.103
01/18	Industrial Production YoY	0.061	0.061
01/18	Industrial Production YTD YoY	0.066	0.066
01/18	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.071	0.072
01/19	Bloomberg Jan. China Economic Surv		

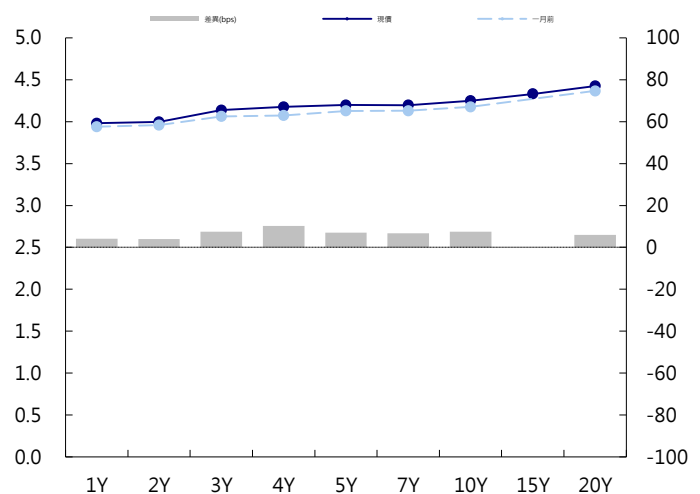
## CNY/在岸公債曲線



## 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

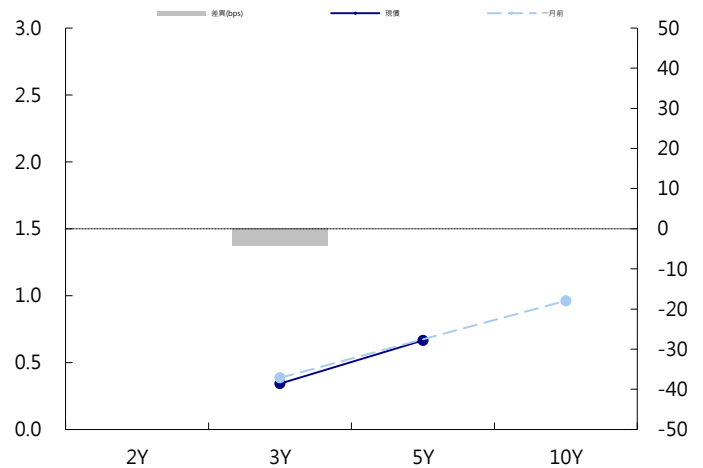
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.75%	(0.90)
十年期台幣公債	1.09%	(0.11)
美元兌台幣	29.54	(0.06)%
歐元兌台幣	36.02	(0.30)%
港幣兌台幣	3.78	(0.09)%
人民幣兌台幣	4.59	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1069.35	0.18 %
印尼盾	13356.00	0.03 %
印度盧比	63.90	0.09 %
泰國銖	31.97	0.05 %
越南盾	22712.00	0.00 %
菲律賓比索	50.73	(0.05)%
馬來西亞幣	3.96	0.06 %

## 台幣債市掃描

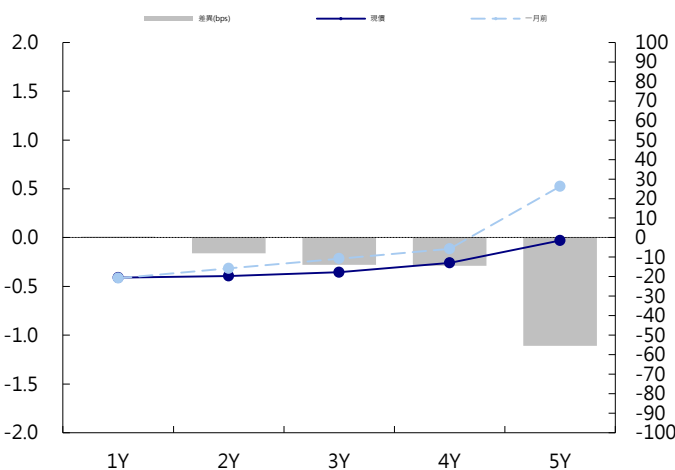
週三早盤相對穩定，利率一度下行，但尾盤空軍再起，將利率再度打高，10Y上彈1.81bp，收1.091%，成交56億。5Y上彈0.9bp，收0.754%，成交20億。在壽險賣壓未停歇下，市場仍舊偏空，周四又有新券場，操作採偏空交易。五年指標券預期區間為0.65%~0.75%，十年指標券預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

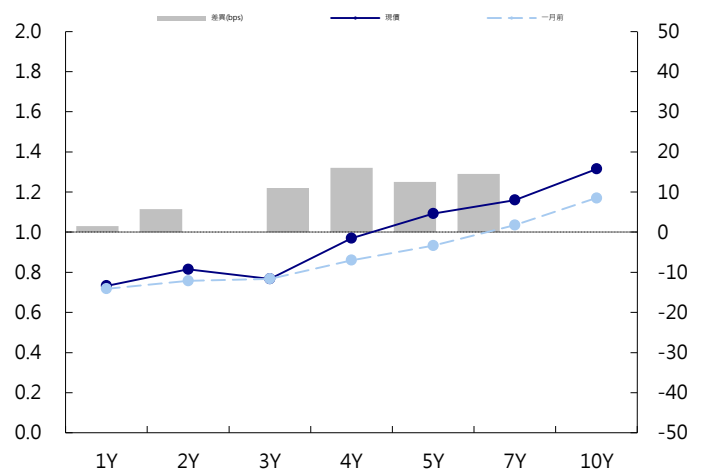
## 台幣公債曲線



## 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