

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	2.42%	2.05
美國十年公債	2.63%	3.89
美國三十年公債	2.91%	5.35
德國五年公債	-0.13%	0.00
德國十年公債	0.57%	1.10
德國三十年公債	1.31%	2.10
道瓊工業	26017.81	(0.37)%
那斯達克	7296.05	(0.03)%
S&P 500	2798.03	(0.16)%
德國工業	13281.43	0.74 %
英國FTSE	7700.96	(0.32)%
法國CAC	5494.83	0.02 %
歐元兌美元	1.23	0.19 %
美元兌日圓	110.95	(0.28)%
美元兌人民幣	6.40	(0.35)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.85	0.28
義大利5年國債CDS	103.40	0.24
西班牙5年國債CDS	42.00	1.11
葡萄牙5年國債CDS	71.91	(0.11)
法國5年國債CDS	16.20	(0.13)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	49.22	0.60
韓國5年國債CDS	44.27	0.96

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

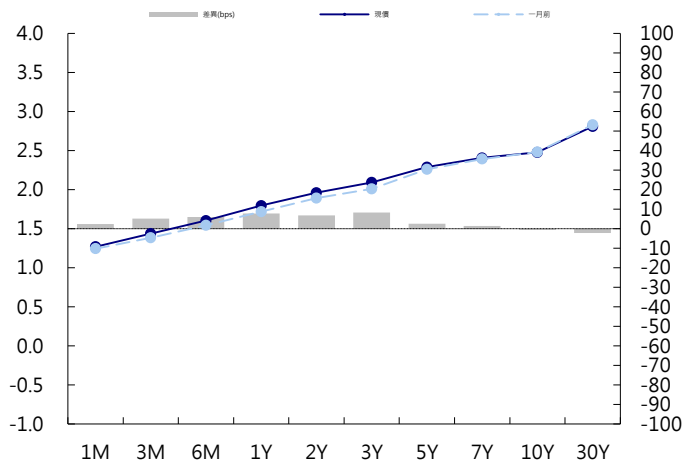
美國上周失業救濟申領人數降至1973年以來最低水平，預示勞動力市場在2018年將會繼續進一步吃緊。美國國債下挫，在美國交易時段呈現窄幅盤整走勢；10年期國債殖利率逼近去年3月份觸及的2.628%左右的2017年高點。5年期國債殖利率上漲1.4個基點至2.42%，10年期國債殖利率上漲3.5個基點至2.63%。歐洲債券收盤持穩，在西班牙發債之後，外圍歐債表現優於核心歐債。法國發債需求符合平均水平。德國指標10年期公債收益率上漲1.1bp至0.57%。英國指標10年期公債收益率上漲2.2bp至1.33%。

美歐元公司債:

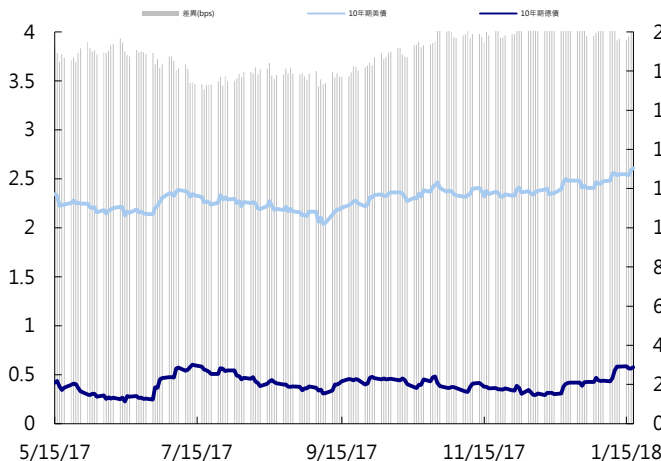
週四亞洲信用市場買賣互見，騰訊有買盤進場，但歐洲盤的賣壓還是持續，spread收平盤，舜宇光學spread繼續 tighten 5~10bps，印尼和菲律賓國債有賣壓，菲律賓新發行美元10年券以及美債利率持續走高都帶來負面影響。新發行部分，交行租賃發行美元3、5和10年券，廣西交通發行美元3年券，巴西retap 2047年券，Tata Steel發行美元5.5和10年券，北大方正發行美元3和5年券。

日期	事件	預測	前期
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

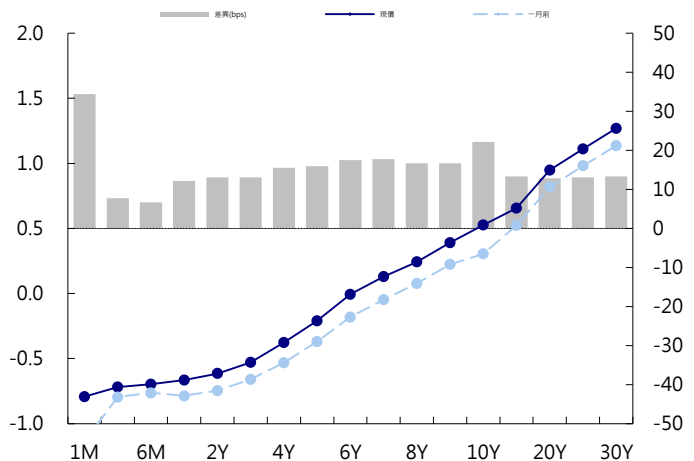
美國公債曲線



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

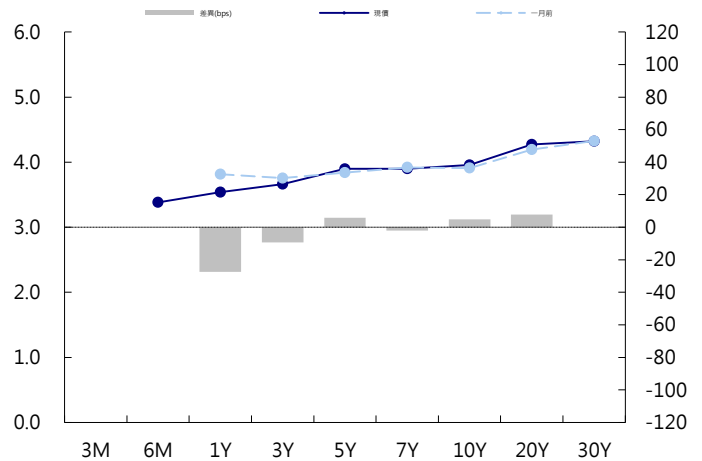
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	4.2%	(2.26)	0.35
十年期公債	3.96%	4.25%	(1.75)	0.01
二十年期公債	4.27%	4.33%	0.02	0.00
人民幣即期匯率	6.40	6.40	0.35%	0.40%
人民幣一月遠期匯率	6.41	6.41	0.47%	0.40%
人民幣三月遠期匯率	6.43	6.43	0.47%	0.40%
人民幣六月遠期匯率	6.46	6.46	0.47%	0.40%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.62%	4.84%	1.50	0.00
CNY IRS 二年期	3.755%	4.875%	0.50	1.00
CNY IRS 三年期	3.88%	4.89%	2.00	2.00
CNY IRS 四年期	3.985%	4.92%	FALSE	4.00
CNY IRS 五年期	4.07%	4.93%	2.50	4.00
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	3.82		9.27	
CNH CCS 六月期	3.65		(5.47)	
CNH CCS 一年期	3.81		(14.50)	
CNH CCS 三年期	3.99		(8.00)	
CNH CCS 五年期	3.93		(5.00)	

人民幣債市掃描

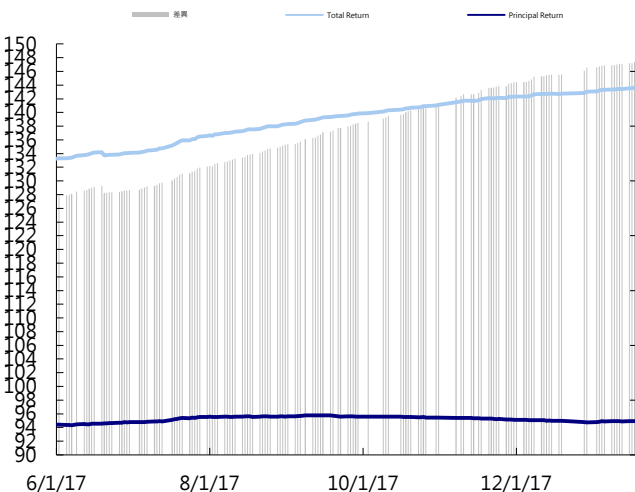
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國全年經濟成長2010年來首次加速，債市雲上加霜，10年國債期貨連創新低，現貨殖利率上漲，10年國開債也連四日走升逾10個基點，至近三年半高位。不過專家認為，儘管2017年GDP增速略超預期，但這一輪經濟復甦的成長高點已過，2018年經濟大概率下行，貨幣政策不存在進一步收緊的空間。匯率方面，中國人民幣兌美元即期週四收盤升至逾25個月新高，中間價則小跌暫時脫離逾25個月高點。交易員指出，昨日美指反彈並沒有明顯提振客盤購匯意願，人民幣跌破6.44元後結匯需求仍較多，午後美指再度轉弱，結匯情緒再度被激起，扭轉早盤跌勢。

日期	事件	預測	前期
01/19	Bloomberg Jan. China Economic Survi		

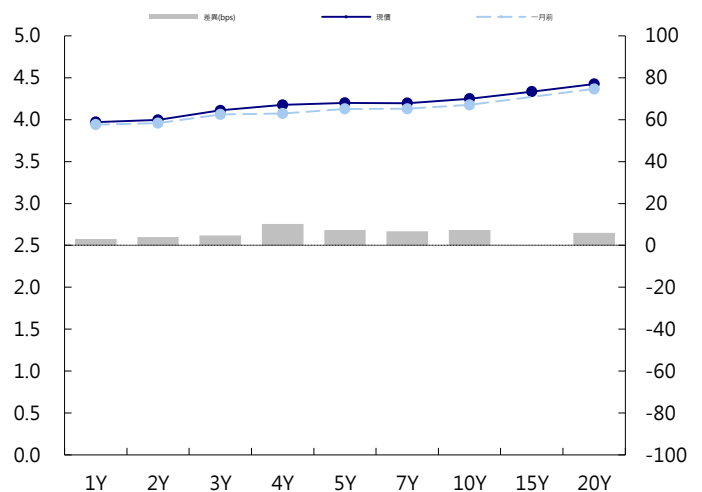
CNY/在岸公債曲線



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

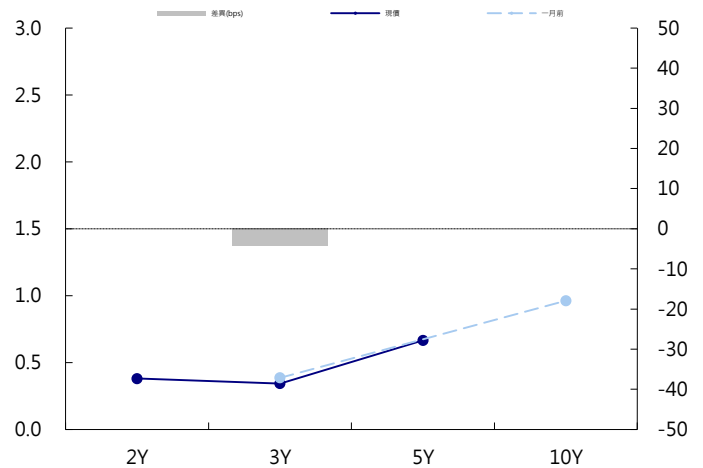
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	1.20
十年期台幣公債	1.08%	1.93
美元兌台幣	29.42	(0.46)%
歐元兌台幣	36.05	(0.08)%
港幣兌台幣	3.76	(0.47)%
人民幣兌台幣	4.60	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.182%	0.40
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1067.70	(0.28)%
印尼盾	13327.00	(0.15)%
印度盧比	63.77	(0.18)%
泰國銖	31.85	(0.18)%
越南盾	22714.00	0.01 %
菲律賓比索	50.64	(0.26)%
馬來西亞幣	3.94	(0.46)%

台幣債市掃描

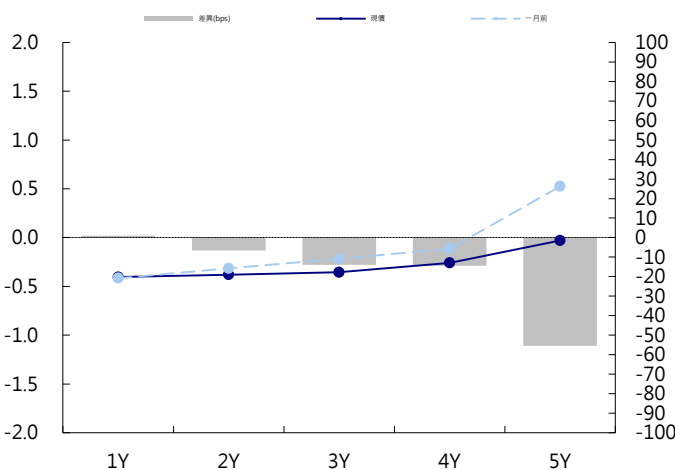
週四早盤賣壓大幅湧現，使利率跳空走高，10Y最高志1.126%，但後續市場傳出實質買盤進場的消息，帶動市場反轉，收再日低點，10Y-2.6bp，收1.064%，成交132.5億。5Y-2.9bp，收0.725%，成交54億。今日盤勢大幅上下震盪，除非夜盤美國一舉突破2.6%，否則近期應該會再1.05-1.1%間震盪，操作上不建議追價，逢高再行進場。五年指標券預期區間為0.68%~0.78%。十年指標券預期區間為1.02-1.12%

日期 事件 預測 前期

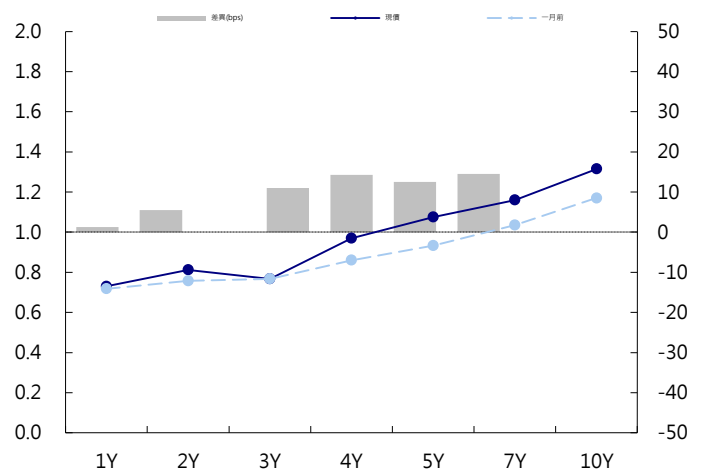
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL