

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	2.62%	(2.83)
美國十年公債	2.77%	(3.59)
美國三十年公債	3.06%	(0.93)
德國五年公債	-0.32%	(2.50)
德國十年公債	0.23%	(1.90)
德國三十年公債	0.87%	(0.90)
道瓊工業	23138.82	1.14 %
那斯達克	6579.49	0.38 %
S&P 500	2488.83	0.86 %
德國工業	10381.51	(2.37)%
英國FTSE	6584.68	(1.52)%
法國CAC	4598.61	(0.60)%
歐元兌美元	1.14	0.40 %
美元兌日圓	110.60	(0.14)%
美元兌人民幣	6.86	(0.07)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	67.37	(1.01)
韓國5年國債CDS	39.38	0.04

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

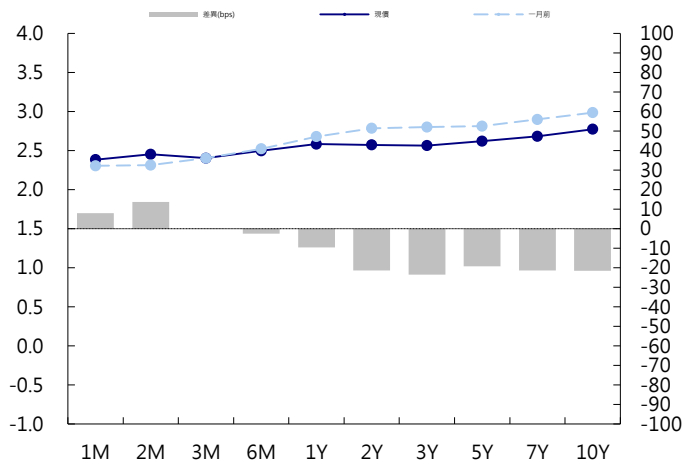
美國政府停擺進入第六天，據悉僵局將至少持續至本周末。美股劇烈震盪，尾盤冲高收漲，標普500指數創下2010年以來最大逆轉。美國國債上漲，短中期國債領漲，7年期國債發行吸引強勁需求，並且美股盤中回吐周三部分漲幅。國債期貨交易量仍然低於平均水平，波動率上升。5年期國債殖利率下跌3.17個基點，報2.6166%。10年期國債殖利率下跌4.13個基點，報2.7666%。歐洲央行在經濟公報中表示經濟將持續成長，但面臨的下行風險上升。貿易保護主義將在明年抑制全球經濟成長。義大利債券在開盤走低後回升，德債也上漲，因股市下滑。英國債券表現落後於歐元債券。德國10年期國債殖利率下跌1.9個基點，報0.231%。英國10年期國債殖利率上漲4.6個基點，報1.309%。

美歐元公司債:

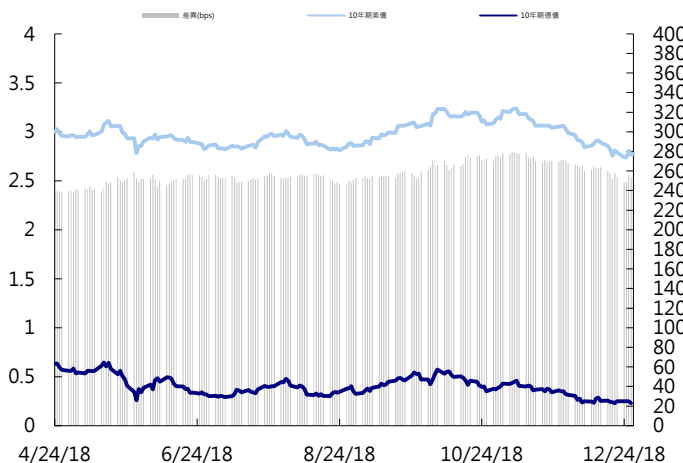
周四亞洲信用市場交易清淡，華融有非常少數買盤，華融在中國境內發行Tier 2資本債券，100億，利率5%。

日期	事件	預測	前期
12/28	Advance Goods Trade Balance	-\$76.0b	-\$77.2b
12/28	Wholesale Inventories MoM	0.005	0.008
12/28	Retail Inventories MoM	--	0.009
12/28	Chicago Purchasing Manager	60.300	66.400
12/28	Pending Home Sales MoM	0.010	(0.026)
12/28	Pending Home Sales NSA YoY	--	(0.046)
12/31	Dallas Fed Manf. Activity	17.000	17.600

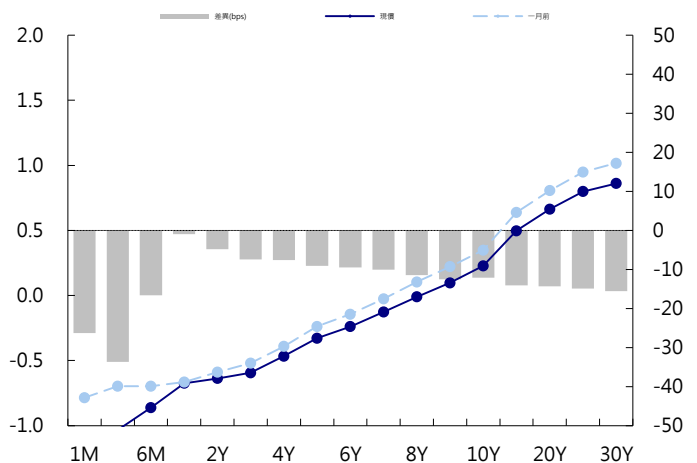
美國公債曲線



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

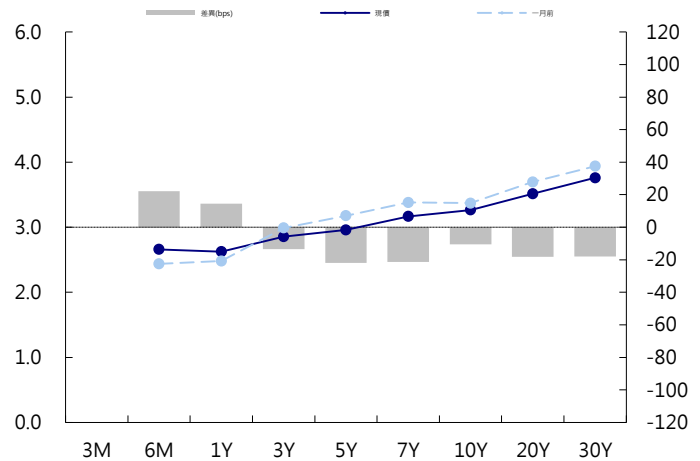
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.96%	3.72%	(9.11)	(0.01)
十年期公債	3.26%	3.71%	1.50	(0.01)
二十年期公債	3.51%	3.83%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.86	6.87	0.07%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.86	6.87	0.06%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.86	6.88	0.07%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.85	6.88	0.07%	0.03%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.65%	3.195%	(1.50)	(3.50)
CNY IRS 二年期	2.695%	3.25%	(1.50)	(5.00)
CNY IRS 三年期	2.775%	3.325%	(2.50)	(6.50)
CNY IRS 四年期	2.85%	3.4%	FALSE	(5.00)
CNY IRS 五年期	2.945%	3.455%	(2.50)	(3.50)
CNH IRS 一年期	3.16%		(72.00)	
CNH IRS 二年期	2.22%		(171.00)	
CNH IRS 三年期	3.29%		(65.00)	
CNH IRS 四年期	3.37%		(58.00)	
CNH IRS 五年期	3.44%		(51.00)	
CNH CCS 三月期	2.97		(49.63)	
CNH CCS 六月期	2.87		(21.00)	
CNH CCS 一年期	2.80		(10.25)	
CNH CCS 三年期	2.87		(15.50)	
CNH CCS 五年期	2.95		(16.00)	

日期	事件	預測	前期
12/28	BoP Current Account Balance	--	\$16.0b
12/31	Non-manufacturing PMI	53.100	53.400
12/31	Manufacturing PMI	50.000	50.000
12/31	Composite PMI	--	52.800

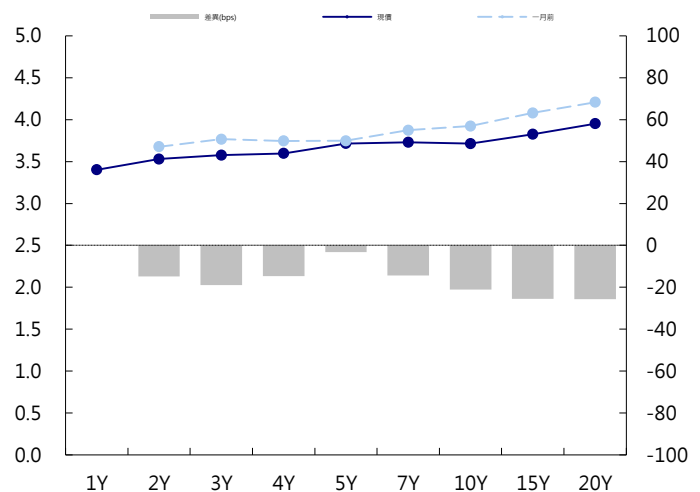
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格持續上揚。人民幣債券在岸市場方面，10年期國開買價殖利率降至逾一周新低，10年國債期貨連續三日走強，據彭博連續價格顯示，離2017年1月來的高點僅一步之遙。專家表示跨年期限利率走升屬於正常的周期性波動，雖有結構性緊張但資金利率整體低於去年同期，因此未對現券走勢產生明顯擾動。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收升161點，創12月4日以來新高，中間價則小幅下跌。交易員稱，元旦假期臨近，市場交投意願繼續下降，早盤美元指數略調整，人民幣維持在6.89附近橫盤整理；但臨近收盤中國央行重申將保持匯率基本穩定，刺激人民幣突然加速升值。

CNY/在岸公債曲線



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	0.71%	(1.50)
十年期台幣公債	0.86%	1.00
美元兌台幣	30.74	(0.17)%
歐元兌台幣	35.20	0.46 %
港幣兌台幣	3.92	(0.21)%
人民幣兌台幣	4.48	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.181%	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	1119.00	(0.10)%
印尼盾	14535.00	(0.22)%
印度盧比	69.99	0.01 %
泰國銖	32.40	(0.41)%
越南盾	23255.00	(0.09)%
菲律賓比索	52.55	0.05 %
馬來西亞幣	4.16	(0.27)%

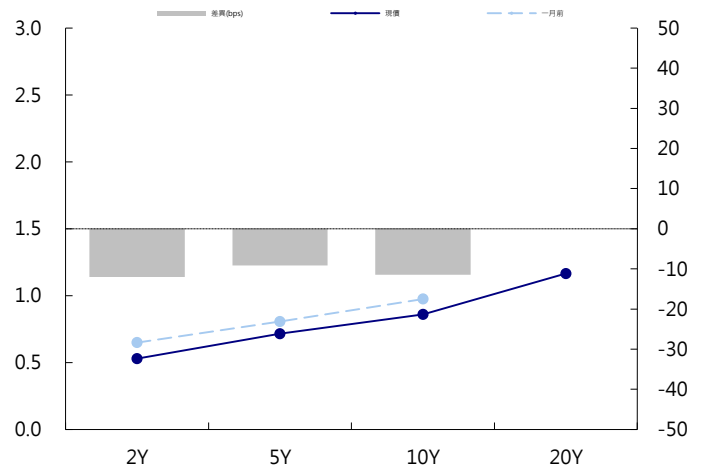
台幣債市掃描

前葉美股大漲帶動風險情緒好轉，但接近年底交投意願不高，終場10年期+1個bps至0.862%，成交2.5億。後市氛圍偏多為主，但需留意追價風險。

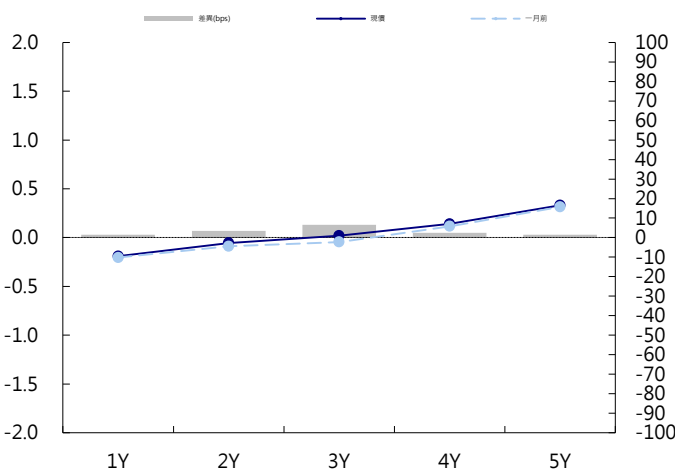
10年期指標券預估區間為0.8-0.9%，5年期指標券預估區間為0.7-0.8%

日期 事件 預測 前期

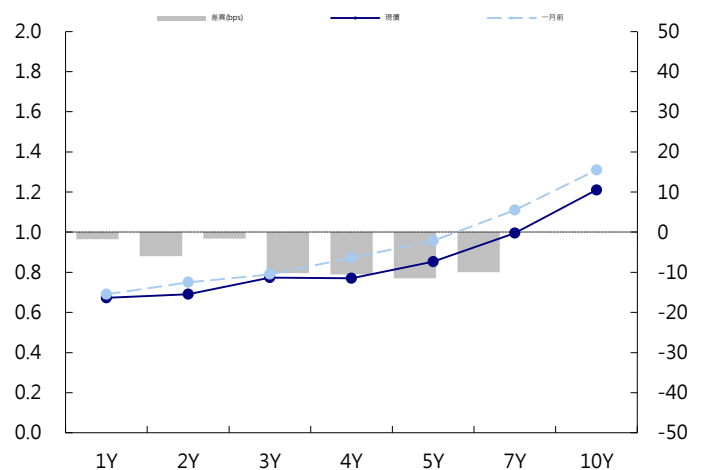
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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