

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	2.52%	(0.51)
美國十年公債	2.7%	(0.01)
美國三十年公債	3.05%	1.76
德國五年公債	-0.37%	(1.30)
德國十年公債	0.23%	(0.80)
德國三十年公債	0.84%	(0.50)
道瓊工業	23909.84	(0.36)%
那斯達克	6905.92	(0.94)%
S&P 500	2582.61	(0.53)%
德國工業	10855.91	(0.29)%
英國FTSE	6855.02	(0.91)%
法國CAC	4762.75	(0.39)%
歐元兌美元	1.15	0.10 %
美元兌日圓	108.37	0.19 %
美元兌人民幣	6.77	0.08 %
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	63.94	0.31
韓國5年國債CDS	36.00	(0.03)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

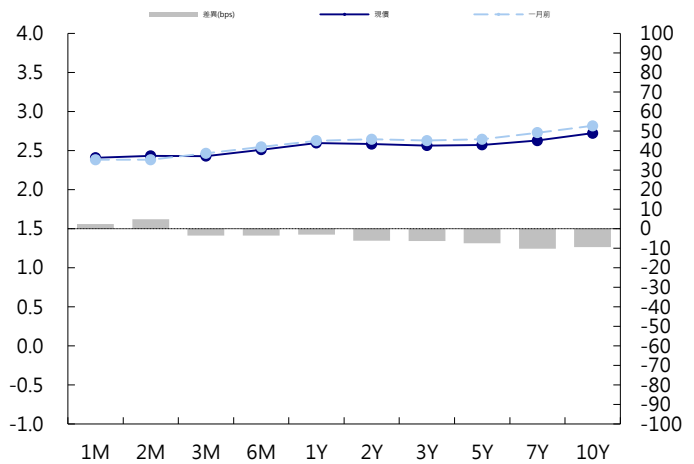
美國政府陷入部分停擺已有24天，川普拒絕了共和黨盟友提出的臨時恢復政府運作的建議。美國國債漲跌不一，短債攀升，長債表現滯後，導致殖利率曲線陡化。5年期國債殖利率下跌0.51個基點，報2.5237%。10年期國債殖利率上漲0.17個基點，報2.7024%。義大利債券攀升，德債縮減升幅，因股市反彈。英國議會將於周二就3月29日脫歐計畫進行投票，據彭博對11家銀行的調查，脫歐協議順利獲得通過的可能性只有15%。有25%的可能性會舉行第二次脫歐公投，英國10年期國債殖利率上漲0.7個基點，報1.297%。德國10年期國債殖利率下跌0.8個基點，報0.231%。

美歐元公司債:

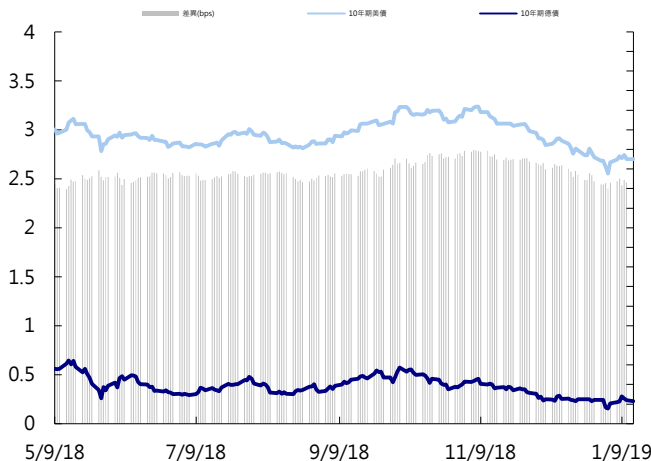
周一亞洲信用市場開盤有賣壓，主要是跟隨市場風險情緒轉弱，但接盤力道將利差拉回平盤至小幅縮窄，尤其以投資級地產券為主，IG和HY的短券買盤持續。新發行活動較安靜，但預期本周會有更多新發行出籠。

日期	事件	預測	前期
01/15	Empire Manufacturing	11.300	10.900
01/15	PPI Final Demand MoM	(0.001)	0.001
01/15	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
01/15	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.003
01/15	PPI Final Demand YoY	0.025	0.025
01/15	PPI Ex Food and Energy YoY	0.029	0.027
01/15	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.028
01/15	Advance Goods Trade Balance	-\$76.1b	-\$77.2b
01/15	Wholesale Inventories MoM	0.005	0.008
01/15	Retail Inventories MoM	--	0.009
01/15	New Home Sales	567k	544k
01/15	New Home Sales MoM	0.042	(0.089)
01/15	Construction Spending MoM	0.002	(0.001)
01/15	Factory Orders	0.003	(0.021)
01/15	Factory Orders Ex Trans	--	0.003
01/15	Durable Goods Orders	0.008	0.008
01/15	Durables Ex Transportation	--	(0.003)
01/15	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.006)

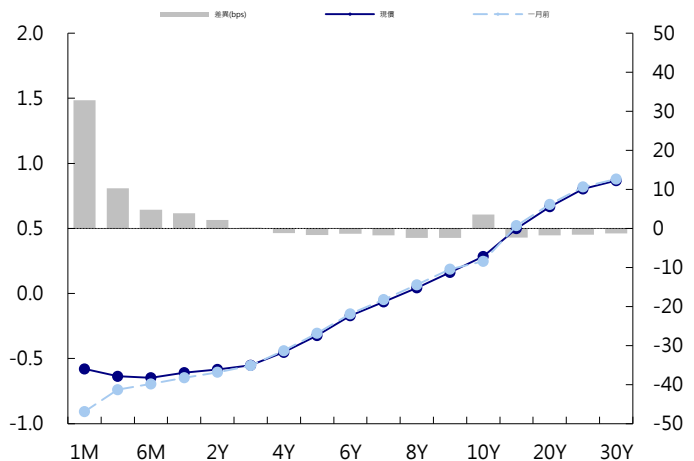
美國公債曲線



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

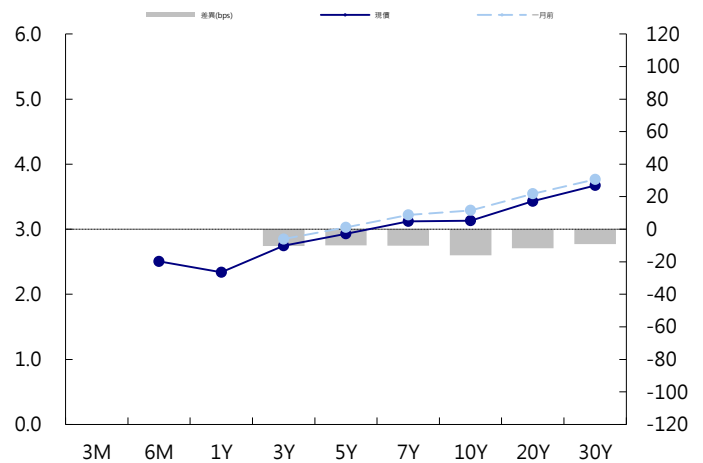
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.93%	3.47%	0.04	--
十年期公債	3.13%	3.54%	0.99	--
二十年期公債	3.43%	3.7%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.77	6.76	-0.08%	0.10%
人民幣一月遠期匯率	6.77	6.76	0.00%	0.18%
人民幣三月遠期匯率	6.76	6.76	0.00%	0.09%
人民幣六月遠期匯率	6.76	6.76	(0.43)%	0.10%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.525%	3.01%	3.50	(1.50)
CNY IRS 二年期	2.56%	3.05%	3.00	(4.50)
CNY IRS 三年期	2.65%	3.14%	1.50	(5.00)
CNY IRS 四年期	2.75%	3.255%	FALSE	(3.00)
CNY IRS 五年期	2.85%	3.35%	2.00	(3.00)
CNH IRS 一年期	2.94%		(7.00)	
CNH IRS 二年期	3%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	3.06%		(6.00)	
CNH IRS 四年期	3.21%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	3.28%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	2.88		(12.73)	
CNH CCS 六月期	2.89		(8.00)	
CNH CCS 一年期	2.84		(7.50)	
CNH CCS 三年期	2.96		(1.25)	
CNH CCS 五年期	3.10		2.00	

日期	事件	預測	前期
01/16	New Home Prices MoM	--	0.010
01/17	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-139.4b

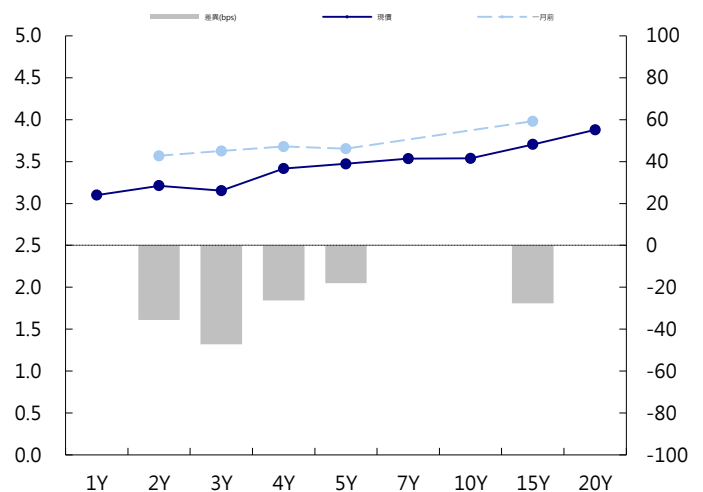
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市早盤主要現券收益率上行2-3個基點(bp)，國債期貨主力合約亦走低。交易員稱，市場對通過銀保監會數據推算出的12月借貸數據看法不一，加之資金面繼續收緊，最新公佈的不佳進出口數據利好幾無體現，關注點多集中在將公佈的金融數據上。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤與中間價均創近半年新高，不過欠佳貿易數據公佈後人民幣震盪回落。交易員稱，上個交易日美元指數.DXY探底企穩，但部分機構做多人民幣意願仍較強，不過也有部分機構認為短期人民幣升勢過猛需要整固，等待更多利好刺激。

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

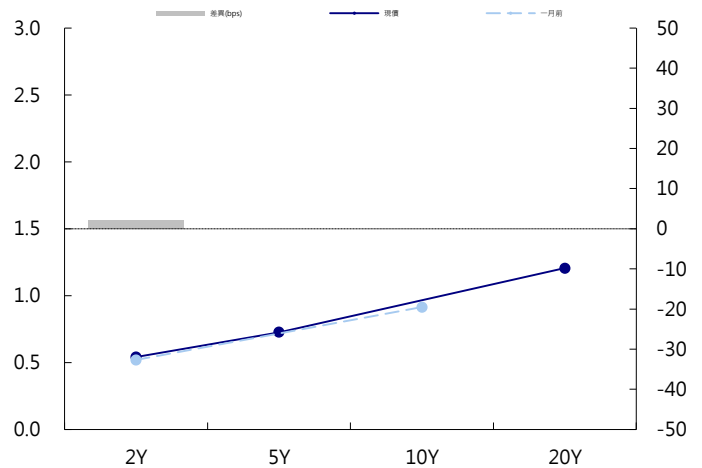
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	(1.70)
十年期台幣公債	0.84%	(2.80)
美元兌台幣	30.84	(0.01)%
歐元兌台幣	35.40	(0.04)%
港幣兌台幣	3.93	(0.02)%
人民幣兌台幣	4.56	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1121.20	(0.05)%
印尼盾	14090.00	0.15 %
印度盧比	70.78	0.02 %
泰國銖	31.90	(0.09)%
越南盾	23192.00	0.01 %
菲律賓比索	52.15	0.08 %
馬來西亞幣	4.10	0.00 %

台幣債市掃描

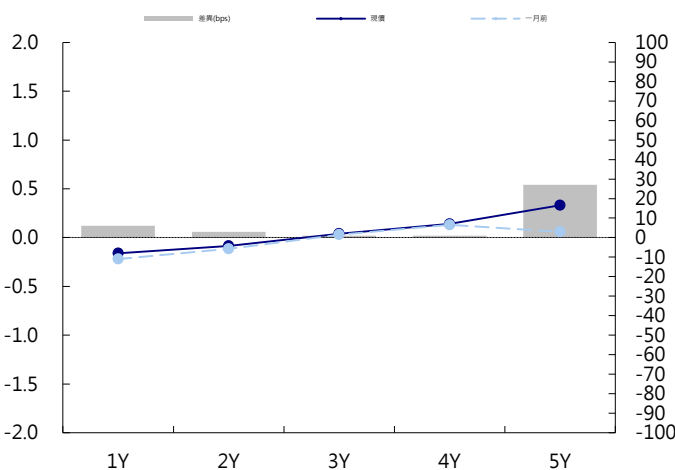
受美債影響，整體交投仍是偏多，但083在年節前標售影響交投意願，市場反倒轉向081，但整體交投都不算多，終場10年券下滑2.8個bps至0.8431%，成交1.5億。5年券下滑1.7至0.71%，成交26億。短線上82要突破難度較大，建議回到87-88上方再行買進。10年期指標券預估區間為0.8-0.9%，5年期指標券預估區間為0.7-0.8%

日期 事件 預測 前期

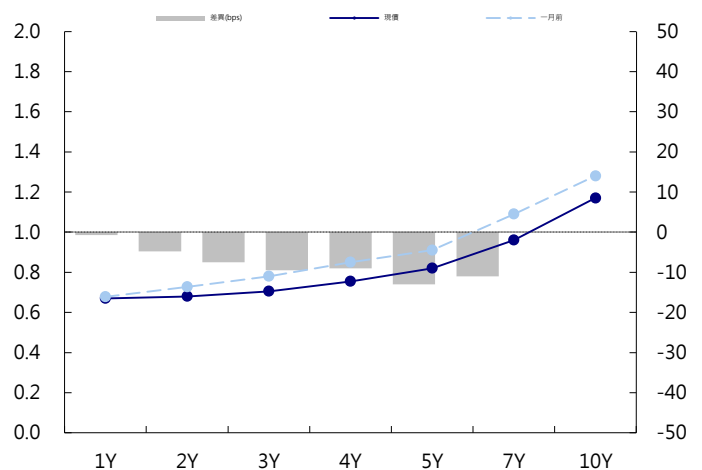
台幣公債曲線



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