

# 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	2.27%	2.51
美國十年公債	2.45%	0.73
美國三十年公債	2.79%	0.16
德國五年公債	-0.21%	(0.10)
德國十年公債	0.43%	(0.80)
德國三十年公債	1.26%	(1.10)
道瓊工業	25075.13	0.61 %
那斯達克	7077.92	0.18 %
S&P 500	2723.99	0.40 %
德國工業	13167.89	1.46 %
英國FTSE	7695.88	0.32 %
法國CAC	5413.69	1.55 %
歐元兌美元	1.21	0.17 %
美元兌日圓	112.77	0.19 %
美元兌人民幣	6.49	(0.10)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.49	0.48
義大利5年國債CDS	116.39	(0.28)
西班牙5年國債CDS	52.00	(0.67)
葡萄牙5年國債CDS	80.77	(0.49)
法國5年國債CDS	17.12	0.25
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	48.11	(0.99)
韓國5年國債CDS	50.08	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

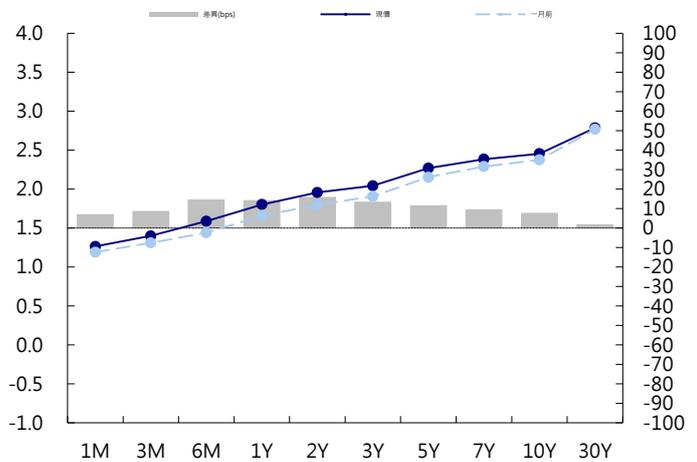
美債收益率週四小幅上漲，預計明日將發布的12月就業報告將顯示，就業市場進一步改善，但一些交易員擔心薪資增幅可能弱於預期。5年期國債殖利率上漲2.3個基點至2.27%，10年期國債殖利率上彈0.5個基點至2.45%。西班牙公債收益率週四創近兩個月的最大單日跌幅，此前該國售出了46億歐元中長期公債，數量處於其目標區間的高端水平，法國也進行了年內首批標債，售出略高於80億歐元長期公債。早盤大多數歐元區公債上漲1-2個基點之後收益率轉跌，普遍持平至下跌6個基點，德國指標10年期公債收益率跌至0.435%。

## 美歐元公司債：

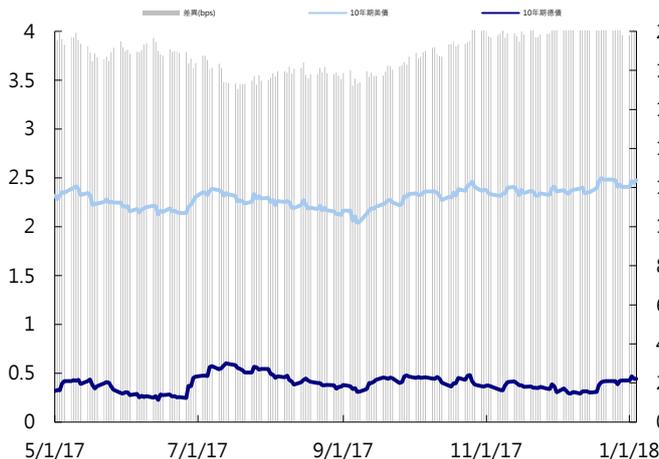
週四亞洲信用市場因整體市場風險偏好仍佳，買盤持續湧入，但因美債利率持續走揚，AT1和Perp賣壓相對較重，其餘spread小幅tighten，O&G在油價創新高和消化壽險賣壓後，買盤也開始湧現。新發行部分，Citic發行5.5Y/10Y分別訂在+150bp/180bp，阿根廷昨夜也發行5/10/30Y公債，預計後續發行量會逐漸增多。

日期	事件	預測	前期
01/05	Change in Nonfarm Payrolls	188k	228k
01/05	Two-Month Payroll Net Revision	--	--
01/05	Change in Private Payrolls	185k	221k
01/05	Change in Manuf. Payrolls	20k	31k
01/05	Unemployment Rate	0.041	0.041
01/05	Average Hourly Earnings MoM	0.003	0.002
01/05	Average Hourly Earnings YoY	0.025	0.025
01/05	Average Weekly Hours All Employees	34.500	34.500
01/05	Labor Force Participation Rate	--	0.627
01/05	Underemployment Rate	--	0.080
01/05	Trade Balance	-\$48.3b	-\$48.7b
01/05	Revisions: Seasonally Adjusted House	--	--
01/05	ISM Non-Manf. Composite	57.600	57.400
01/05	Factory Orders	0.014	(0.001)
01/05	Factory Orders Ex Trans	--	0.008
01/05	Durable Goods Orders	--	0.013
01/05	Durables Ex Transportation	--	(0.001)
01/05	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.001)

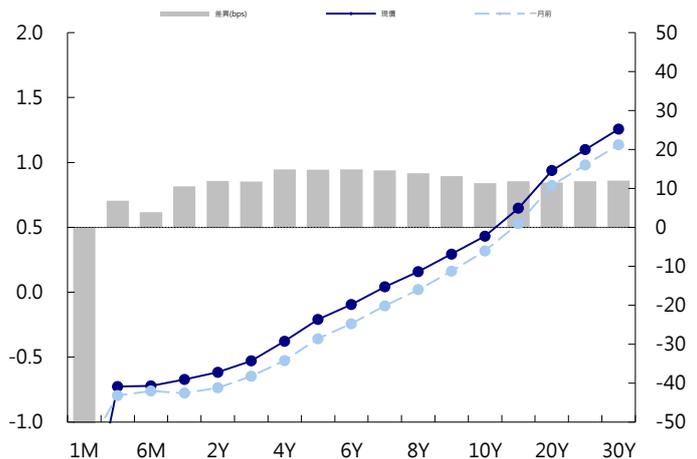
美國公債曲線



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

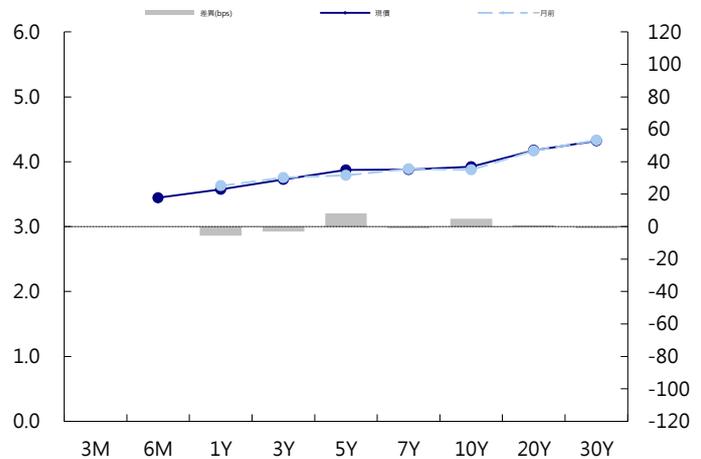
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.87%	4.2%	(0.72)	(0.05)
十年期公債	3.92%	4.21%	(0.75)	(0.02)
二十年期公債	4.18%	4.34%	0.01	0.01
人民幣即期匯率	6.49	6.48	0.1%	0.13%
人民幣一月遠期匯率	6.50	6.49	0.14%	0.06%
人民幣三月遠期匯率	6.52	6.52	0.15%	0.11%
人民幣六月遠期匯率	6.55	6.55	0.15%	0.11%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.59%	4.64%	(4.50)	(0.50)
CNY IRS 二年期	3.72%	4.665%	(3.00)	1.00
CNY IRS 三年期	3.83%	4.675%	(2.50)	0.50
CNY IRS 四年期	3.935%	4.7%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	4.015%	4.715%	(2.50)	(0.50)
CNH IRS 一年期	4.63%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	4.65%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	4.67%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.69%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	4.71%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	3.75		20.22	
CNH CCS 六月期	3.69		13.36	
CNH CCS 一年期	3.90		10.00	
CNH CCS 三年期	4.07		9.00	
CNH CCS 五年期	4.01		9.00	

日期 事件 預測 前期

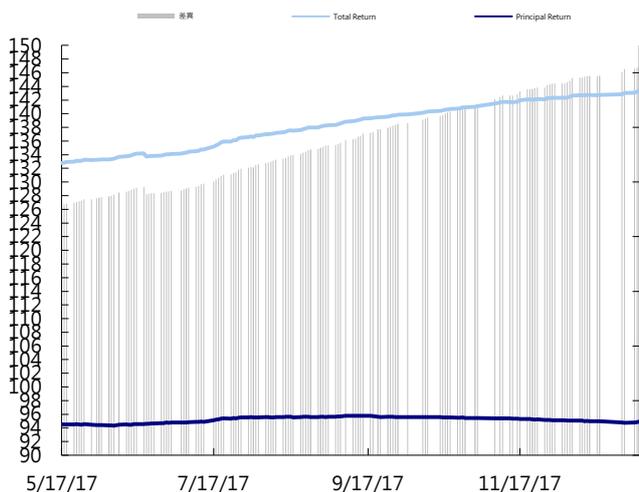
## 人民幣債市掃描

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，中國債市跌勢未見扭轉，5年和10年國債期貨連三日收跌，10年期基準國債買價殖利率邁向四連升，至逾三周來高位；專家表示債券市場在沒有消息面催化的影響下明顯走弱，既體現市場對於後期流動性和監管的悲觀預期，也是新的投資周期開始後，市場多空力量的重新匹配。匯率方面，境內外人民幣日內多數時間走低，但下午3點後因美元加速下跌，人民幣跌幅也迅速收窄並一度走升突破6.50元關口。技術上看，2017年人民幣收盤價位6.5069元一線，在短期內繼續對美元/境內人民幣形成阻力，短期內在6.50元整數關的盤整或未結束。

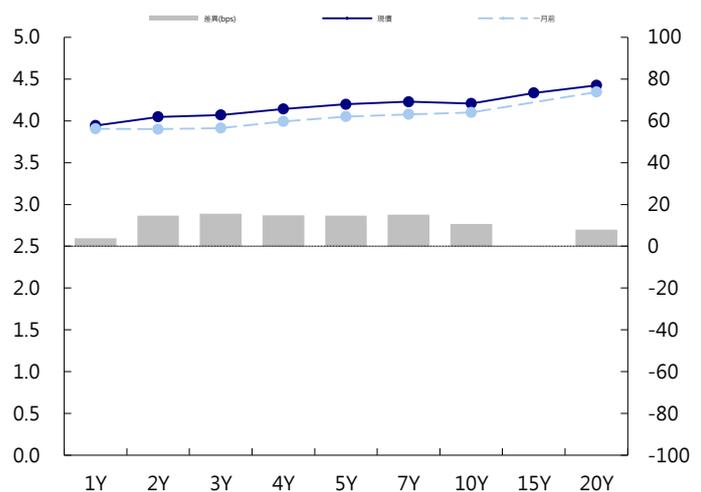
## CNY/在岸公債曲線



## 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

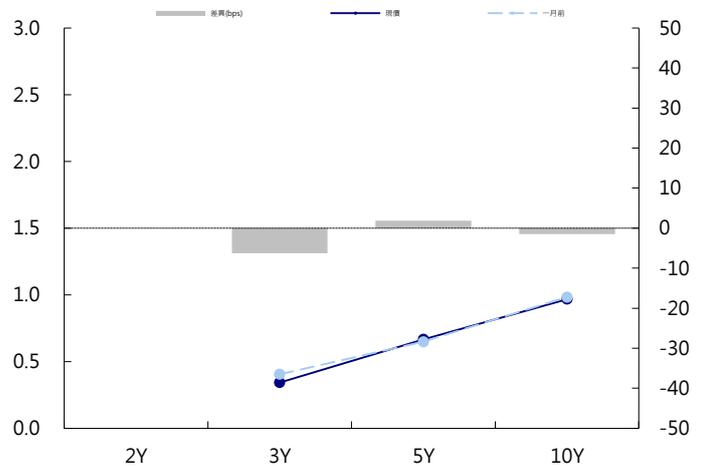
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	2.52
十年期台幣公債	0.96%	(0.30)
美元兌台幣	29.54	(0.15)%
歐元兌台幣	35.67	0.24 %
港幣兌台幣	3.78	(0.14)%
人民幣兌台幣	4.56	0.03 %
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1062.95	0.06 %
印尼盾	13404.00	(0.13)%
印度盧比	63.38	0.01 %
泰國銖	32.21	(0.19)%
越南盾	22711.00	0.00 %
菲律賓比索	49.75	(0.26)%
馬來西亞幣	4.00	0.02 %

## 台幣債市掃描

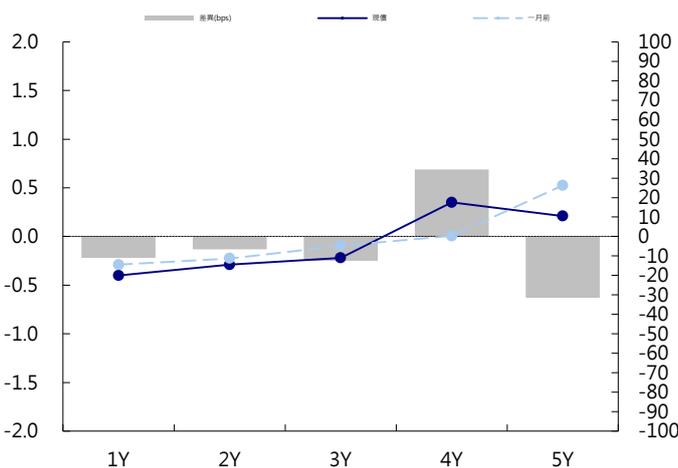
週四台幣在早盤美債偏空以及壽險拋售部位下，賣壓沉重，利率開低走高，尾盤更是收在日高點，終場10Y上彈3.86bp，收0.9635%，成交114.5億。5Y上彈2.52bp，收0.6618%，成交63億。後續交易除美債是否能守穩外，壽險等投資盤賣壓是否消化完畢也是專注重點，短線上看0.98%是否能守穩。五年指標券預期區間為0.6%~0.7%。十年指標券預期區間為0.9%~1.0%。

日期	事件	預測	前期
01/05	CPI YoY	0.009	0.004
01/05	WPI YoY	--	0.016
01/05	CPI Core YoY	--	0.013
01/05	Foreign Reserves	--	\$450.47b

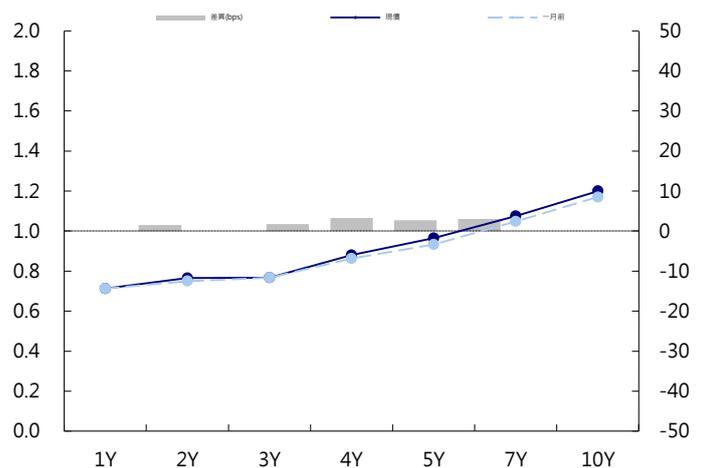
## 台幣公債曲線



## 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