

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	2.25%	0.39
美國十年公債	2.48%	(0.16)
美國三十年公債	2.83%	(1.10)
德國五年公債	-0.21%	1.50
德國十年公債	0.42%	0.30
德國三十年公債	1.24%	1.00
道瓊工業	24754.06	(0.11)%
那斯達克	6959.96	(0.08)%
S&P 500	2683.34	(0.05)%
德國工業	13072.79	(0.28)%
英國FTSE	7592.66	(0.15)%
法國CAC	5364.72	(0.39)%
歐元兌美元	1.19	0.03 %
美元兌日圓	113.34	(0.02)%
美元兌人民幣	6.58	(0.11)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.71	0.47
義大利5年國債CDS	117.37	0.00
西班牙5年國債CDS	54.66	0.00
葡萄牙5年國債CDS	88.91	(0.17)
法國5年國債CDS	17.42	0.00
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	51.81	0.00
韓國5年國債CDS	53.39	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

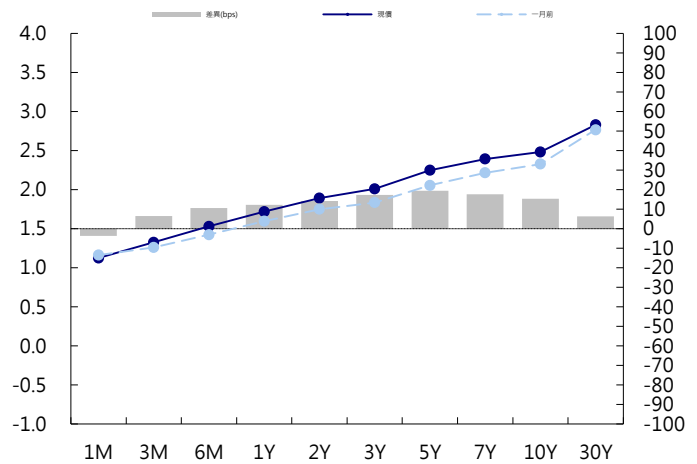
美國11月消費者支出成長0.6%，超過預期，聯儲會青睞的通脹指標升至八個月高位，料有助聯儲會明年保持漸進加息步伐。美國總統川普上周五簽署稅改法案，在聖誕假期前夕兌現了為美國公司大幅降低稅負的承諾，同時也給大多數納稅人送上了臨時性減稅的禮包。5年期國債殖利率上漲0.4個基點至2.25%，10年期國債殖利率下降0.2個基點至2.48%，10年期德債收益率上漲0.4個基點至0.42%，英國10年期國債殖利率下跌2.1個基點至1.24%。歐美主要市場、香港和新加坡今天休市。

美歐元公司債:

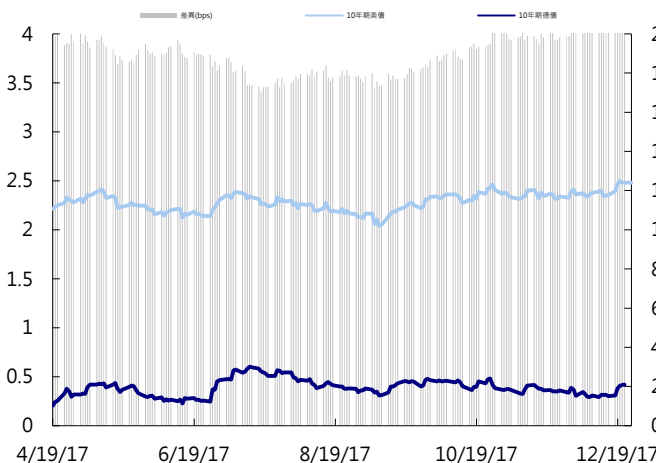
上週五亞洲信用市場交投清淡，新發行的嘉興市城投有買盤支持，spread tighten 15~20 bps，其他券次無太多變化。本周交投應會持續清淡。

日期	事件	預測	前期
12/26	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.006	0.005
12/26	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.063	0.062
12/26	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	203.500
12/26	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.062
12/26	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	195.510
12/26	Richmond Fed Manuf. Index	21.000	30.000
12/26	Dallas Fed Manf. Activity	20.000	19.400
12/27	Conf. Board Consumer Confidence	128.000	129.500
12/27	Conf. Board Present Situation	--	153.900
12/27	Conf. Board Expectations	--	113.300
12/27	Pending Home Sales MoM	(0.005)	0.035
12/27	Pending Home Sales NSA YoY	--	0.012
12/28	Advance Goods Trade Balance	-\$67.8b	-\$68.3b
12/28	Wholesale Inventories MoM	0.003	(0.005)
12/28	Retail Inventories MoM	--	(0.001)
12/28	Initial Jobless Claims	240k	245k
12/28	Continuing Claims	1905k	1932k
12/28	Chicago Purchasing Manager	62.000	63.900

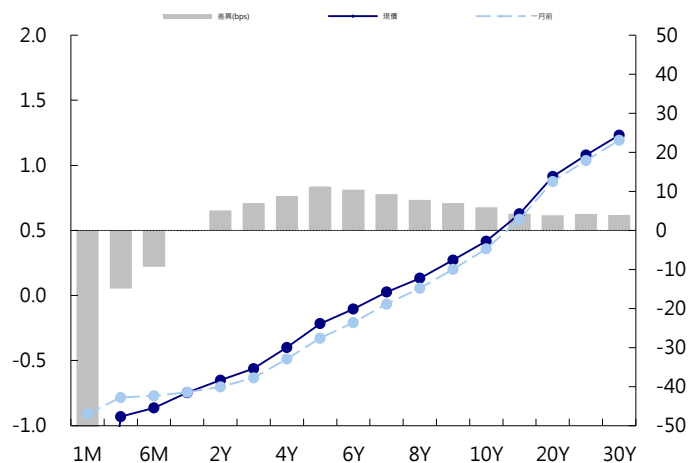
美國公債曲線



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

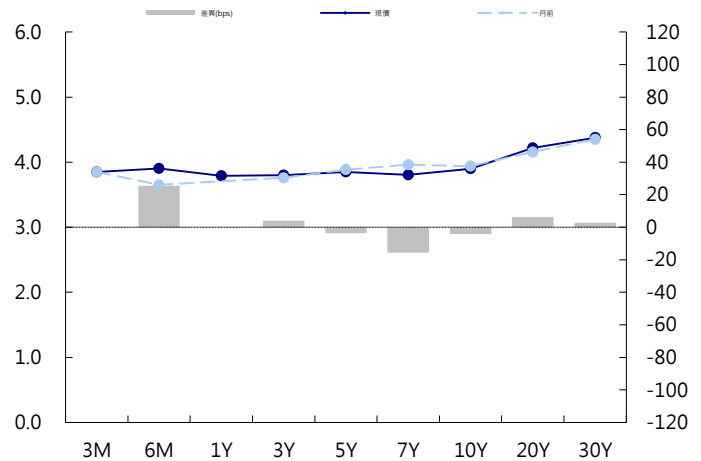
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.85%	4.17%	4.97	0.00
十年期公債	3.9%	4.2%	2.89	0.00
二十年期公債	4.22%	4.33%	0.01	--
人民幣即期匯率	6.58	6.57	0.11%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.58	6.58	0.24%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.60	6.61	0.25%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.63	6.64	0.26%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.66%	4.75%	(3.00)	1.00
CNY IRS 二年期	3.775%	4.735%	(2.00)	0.50
CNY IRS 三年期	3.865%	4.75%	(2.00)	0.50
CNY IRS 四年期	3.965%	4.77%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	4.04%	4.79%	(1.50)	0.50
CNH IRS 一年期	4.75%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.75%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.75%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.75%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.75%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.89		13.43	
CNH CCS 六月期	3.89		6.46	
CNH CCS 一年期	4.05		(2.90)	
CNH CCS 三年期	4.07		(2.50)	
CNH CCS 五年期	3.95		(2.50)	

日期	事件	預測	前期
12/27	Industrial Profits YoY	--	0.251
12/28	Swift Global Payments CNY	--	0.015
12/28	BoP Current Account Balance	--	\$37.1b

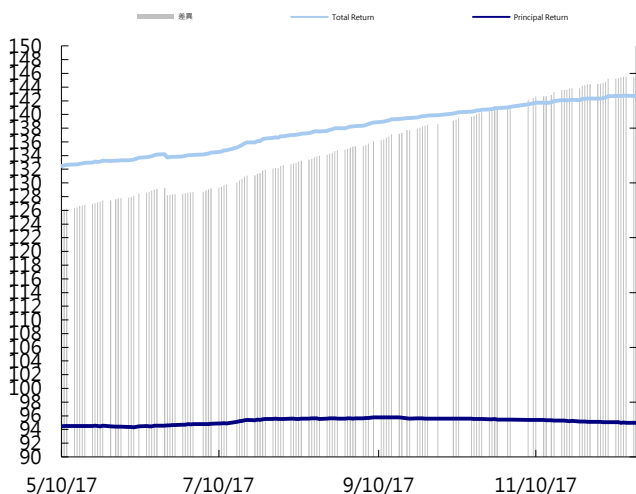
人民幣債市掃描

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，人行黨委擴大會議強調，要繼續實施穩健中性的貨幣政策，守住不發生系統性金融風險的底線；經濟參考報頭版署名評論文章稱，預計中國2018年不會真正加息；銀行間隔夜和7天回購利率均跌至約兩周低點，不過跨年的14天回購大漲逾40基點，創10月末以來最大漲幅，今日繼續關注年末臨近資金動態和央行公開市場操作情況。匯率方面，人民幣兌美元即期CNY=CFXS週五早盤震盪上行，中間價則小幅調整。交易員指出，市場經歷兩日寬幅波動後重新恢復平靜，結售匯也相對均衡，但聖誕和元旦假期臨近市場流動性下降較快，成交量出現萎縮，短期人民幣大概率仍以穩定為主。

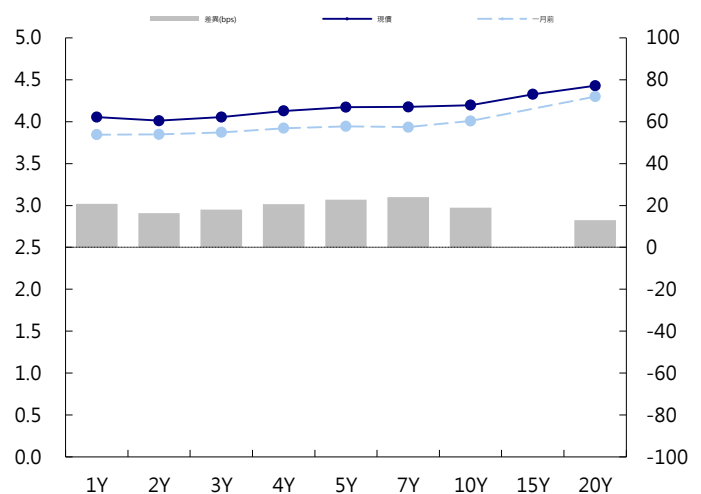
CNY/在岸公債曲線



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

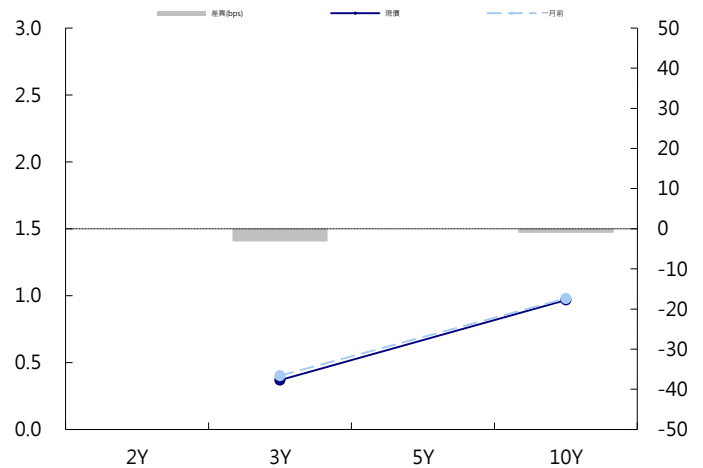
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	(1.50)
十年期台幣公債	0.97%	(3.30)
美元兌台幣	29.96	(0.05)%
歐元兌台幣	35.47	(0.34)%
港幣兌台幣	3.83	(0.09)%
人民幣兌台幣	4.55	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.181%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1078.60	0.13 %
印尼盾	13560.00	0.07 %
印度盧比	63.99	(0.06)%
泰國銖	32.75	0.01 %
越南盾	22712.00	0.00 %
菲律賓比索	50.00	(0.53)%
馬來西亞幣	4.08	0.00 %

台幣債市掃描

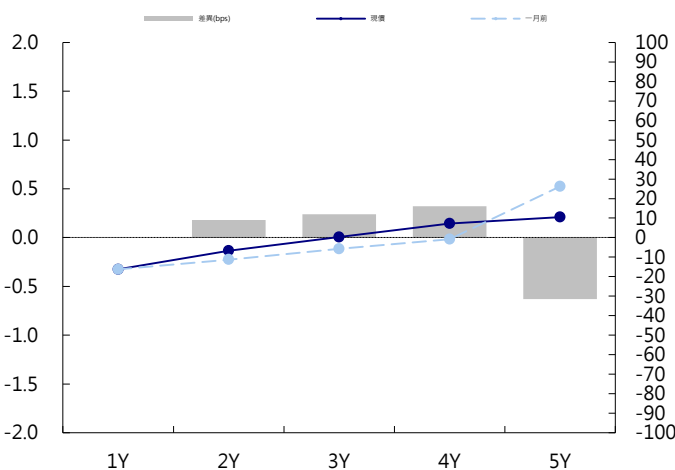
週5在美債止穩及明年第一季減量大於預期帶動下，整體curve走跌，10Y創三個月最大跌幅，收在日低點。終場10Y下跌3.3bp，收0.967%，成交67.5億。5Y下跌1.5bp，收0.67%，成交0.5億。美債空方力道暫歇，交易回到缺券及資金充沛議題上，建議採取偏多操作。五年券A06110預期區間為0.6%~0.7%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
12/27	Monitoring Indicator	--	23.000
12/27	Bounced Check Ratio	--	0.002

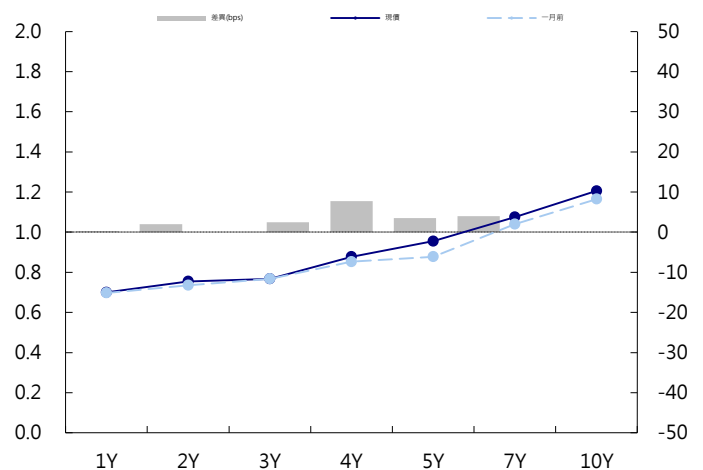
台幣公債曲線



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