

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%	4.17
美國十年公債	2.46%	5.79
美國三十年公債	2.81%	7.37
德國五年公債	-0.19%	1.60
德國十年公債	0.47%	4.00
德國三十年公債	1.32%	5.20
道瓊工業	24824.01	0.42 %
那斯達克	7006.90	1.50 %
S&P 500	2695.81	0.83 %
德國工業	12871.39	(0.36)%
英國FTSE	7648.10	(0.52)%
法國CAC	5288.60	(0.45)%
歐元兌美元	1.20	(0.18)%
美元兌日圓	112.33	0.17 %
美元兌人民幣	6.50	0.17 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.25	0.45
義大利5年國債CDS	120.75	0.89
西班牙5年國債CDS	56.12	0.22
葡萄牙5年國債CDS	86.19	3.08
法國5年國債CDS	16.66	(0.49)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	50.09	(0.09)
韓國5年國債CDS	52.23	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

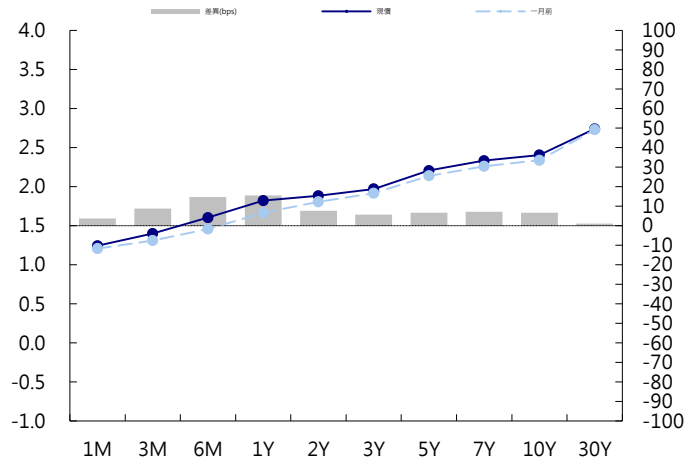
美國國債殖利率曲線在2018年的第一個交易日維持了早盤的熊市趨陡走勢；投資者猜測，大量的投資級債券發行將會刺激旨在鎖定利率的國債拋售交易。5年期國債殖利率上漲4.2個基點至2.25%，10年期國債殖利率上漲5.8個基點至2.46%。歐元區12月製造業增速創紀錄新高，受全球需求帶動，10年期德國國債收益率上漲4個基點至0.47%。10年期英國國債殖利率上漲10個基點至1.29%。

美歐元公司債：

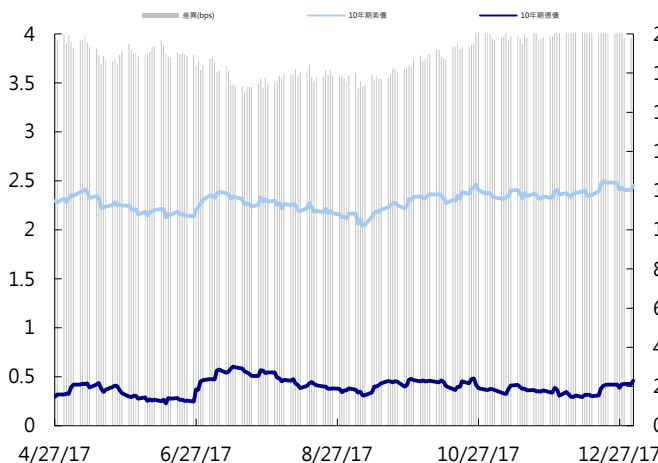
週一亞洲信用市場買賣互見，買盤集中在中國LGFV短年期IG券次，3年期收益率在3.8~4.5%，吸引不少投資人的資金進駐，10年和30年的IG券次賣盤較多，多半反應投資人一開年降低利率風險的趨勢，美國盤也證實了長年期利率風險仍須留意。

日期	事件	預測	前期
01/03	MBA Mortgage Applications	--	(0.049)
01/03	Construction Spending MoM	0.005	0.014
01/03	ISM Manufacturing	58.200	58.200
01/03	ISM Prices Paid	64.500	65.500
01/03	ISM New Orders	--	64.000
01/03	ISM Employment	--	59.700
01/03	Wards Total Vehicle Sales	17.50m	17.35m
01/03	Wards Domestic Vehicle Sales	13.30m	13.38m
01/04	FOMC Meeting Minutes	--	--
01/04	Challenger Job Cuts YoY	--	0.301
01/04	ADP Employment Change	190k	190k
01/04	Initial Jobless Claims	248k	245k
01/04	Continuing Claims	--	1943k
01/04	Markit US Services PMI	52.400	52.400
01/04	Markit US Composite PMI	--	53.000
01/04	Bloomberg Consumer Comfort	--	52.400
01/05	Change in Nonfarm Payrolls	188k	228k
01/05	Two-Month Payroll Net Revision	--	--

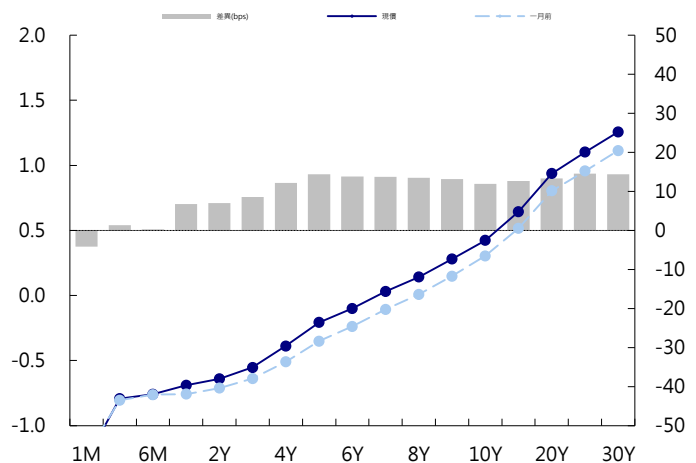
美國公債曲線



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

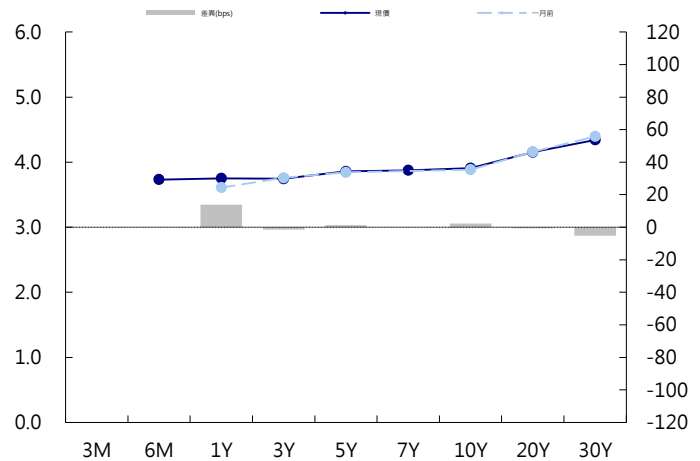
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.86%	4.22%	0.75	(0.10)
十年期公債	3.91%	4.22%	2.37	(0.08)
二十年期公債	4.15%	4.33%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.50	6.50	-0.17%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.51	6.51	(0.01)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.53	6.54	(0.01)%	(0.08)%
人民幣六月遠期匯率	6.56	6.57	(0.01)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.64%	4.655%	(11.00)	(9.50)
CNY IRS 二年期	3.755%	4.665%	(3.00)	(5.50)
CNY IRS 三年期	3.855%	4.7%	(2.00)	(2.50)
CNY IRS 四年期	3.965%	4.705%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	4.04%	4.725%	0.00	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.67%		(7.00)	
CNH IRS 二年期	4.68%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	4.69%		(5.00)	
CNH IRS 四年期	4.7%		(5.00)	
CNH IRS 五年期	4.73%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	3.66		0.33	
CNH CCS 六月期	3.64		(1.20)	
CNH CCS 一年期	3.80		(14.50)	
CNH CCS 三年期	3.99		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.92		1.00	

日期	事件	預測	前期
01/04	Caixin China PMI Composite	--	51.600
01/04	Caixin China PMI Services	51.800	51.900

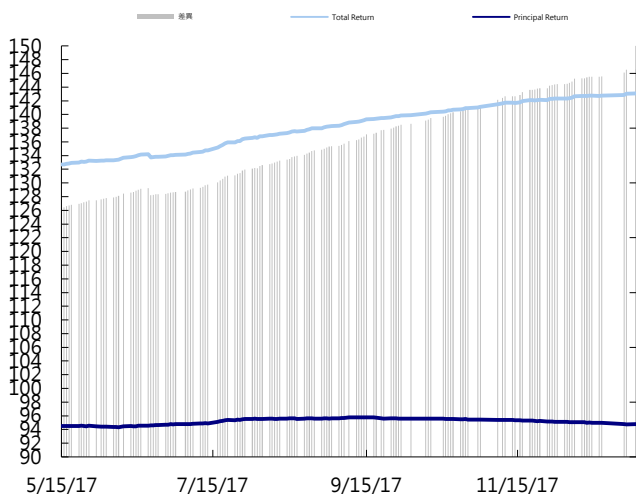
人民幣債市掃描

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，新年第一個交易日央行繼續暫停逆回購操作，淨回籠2900億元，但資金一改年前緊勢，銀行間隔夜和七天質押式回購加權平均利率大跌，分別邁向約11個月和9個月來最大單日跌幅，十四天跌幅達到140個基點；債券市場上，1年期IRS跌至近4周低位，但10年期國債殖利率小漲。匯率方面，境內外人民幣新年第一天雙雙走升，日內多數時間在6.5元強方波動。中間價再次調升並繼續刷新9月以來新高，同時連續第五天強於市場預測均值，在岸人民幣開盤即升破6.5元，下午一度觸及日高6.4911元，交易額亦較上日明顯回升。專家預期未來1-2個季度，因美國稅改推進和聯儲會持續加息預期，人民幣兌美元匯率可能承壓。

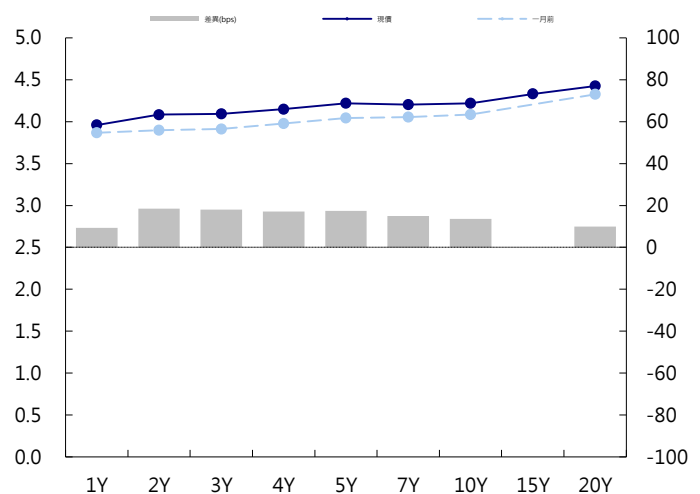
CNY/在岸公債曲線



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

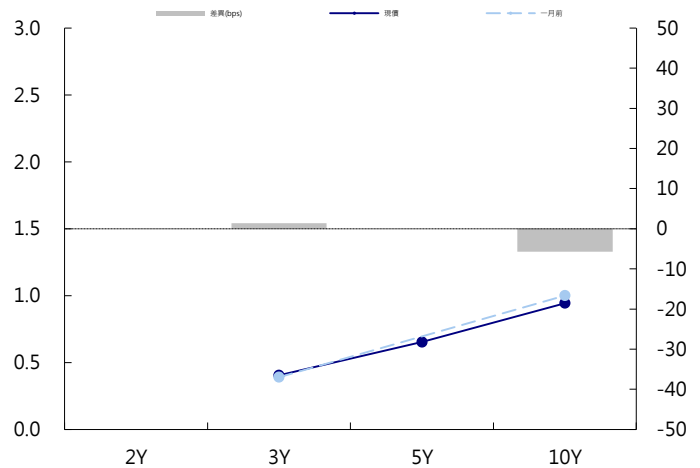
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.64%	1.50
十年期台幣公債	0.93%	1.87
美元兌台幣	29.54	(0.28)%
歐元兌台幣	35.61	(0.07)%
港幣兌台幣	3.78	(0.25)%
人民幣兌台幣	4.54	(0.35)%
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.80)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1066.70	0.33 %
印尼盾	13503.00	0.10 %
印度盧比	63.54	0.09 %
泰國銖	32.45	0.05 %
越南盾	22709.00	0.00 %
菲律賓比索	49.91	0.20 %
馬來西亞幣	4.02	0.12 %

台幣債市掃描

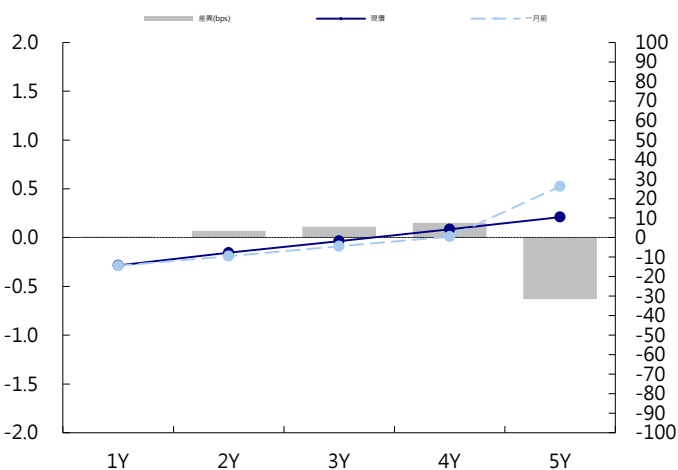
週一受到台幣走強以及開年部位限制解除下，買氣強勁，利率開低走低，尾盤利率甚至在下探。終場10Y下跌3.46bp，收0.9153%，成交79億。5Y下跌1.75bp，收0.6255%，成交16.5億。雖然開年買氣旺盛，且基本面籌碼有撐，但仍須留意追價風險，操作上維持偏多操作。五年指標券預期區間為0.6%~0.7%。十年指標券預期區間為0.9%~1.0%。

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

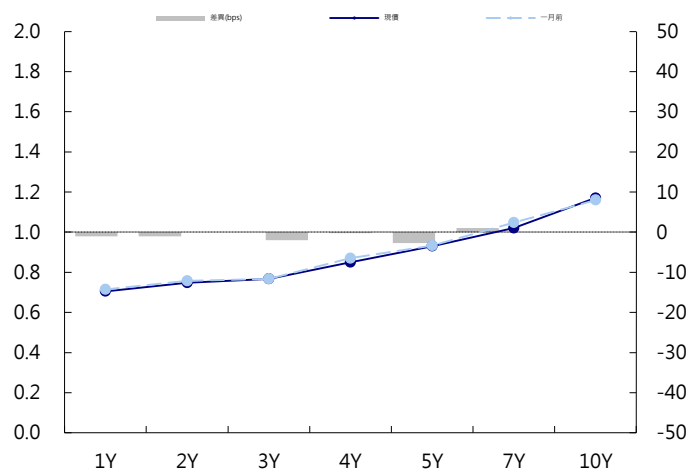
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL