

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	2.26%	1.34
美國十年公債	2.46%	0.01
美國三十年公債	2.8%	(1.41)
德國五年公債	-0.21%	(2.00)
德國十年公債	0.44%	(2.50)
德國三十年公債	1.27%	(4.40)
道瓊工業	24922.68	0.40 %
那斯達克	7065.53	0.84 %
S&P 500	2713.06	0.64 %
德國工業	12978.21	0.83 %
英國FTSE	7671.11	0.30 %
法國CAC	5331.28	0.81 %
歐元兌美元	1.20	(0.09)%
美元兌日圓	112.75	0.45 %
美元兌人民幣	6.51	0.10 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.40	(0.19)
義大利5年國債CDS	120.07	1.05
西班牙5年國債CDS	54.70	(0.08)
葡萄牙5年國債CDS	83.90	0.93
法國5年國債CDS	17.13	0.45
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	49.45	(0.59)
韓國5年國債CDS	51.87	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

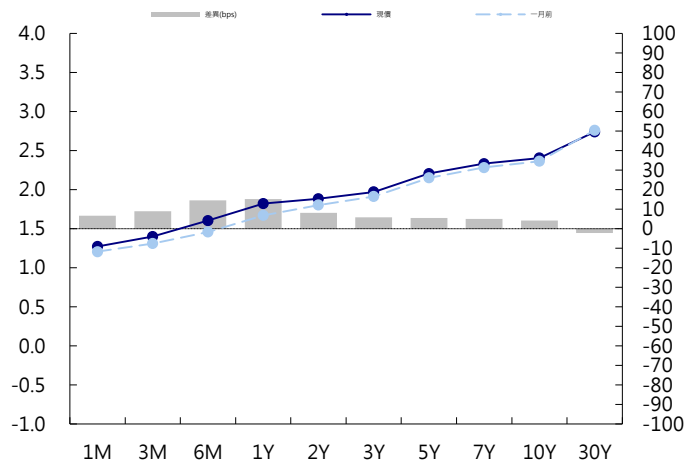
美國製造業去年12月份創下3個月來最快擴張速度，訂單和產量的成長使2017年成為工業企業2004年以來表現最為強勁的年份。聯儲會政策會議紀要顯示，多數決策官員支持繼續漸進加息。如果通貨膨脹率未能升向2%的目標，則加息步伐可能會放緩。5年期國債殖利率下降0.3個基點至2.24%，10年期國債殖利率下降1.8個基點至2.45%。歐洲債券從日內高點上回落，追隨美國國債。尾盤愛爾蘭債券繼續連同非核心國家債券領跑，之前歐洲新一年首批債券發行獲得了超額認購，10年期德國國債收益率下降2.5個基點至0.44%。10年期英國國債殖利率下降7.4個基點至1.21%。

美歐元公司債:

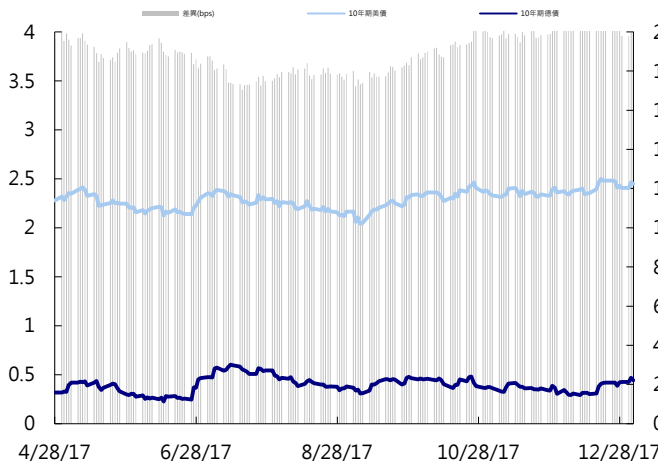
週二亞洲信用市場買盤多於賣盤，亞洲30年券還是有壽險賣盤，但仍有承接買盤，spread無太大變化，LGFV和部分10年IG券次仍有不錯的買盤進場。新發行部分，CBA發行美金30年Sub Bond，Credit Agricole發行美金15y nc 10y Tier 2券，墨西哥發行美金10和30年券。今天新發行將會繼續出籠。

日期	事件	預測	前期
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	--	--
01/05	Change in Private Payrolls	185k	221k
01/05	Change in Manufact. 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

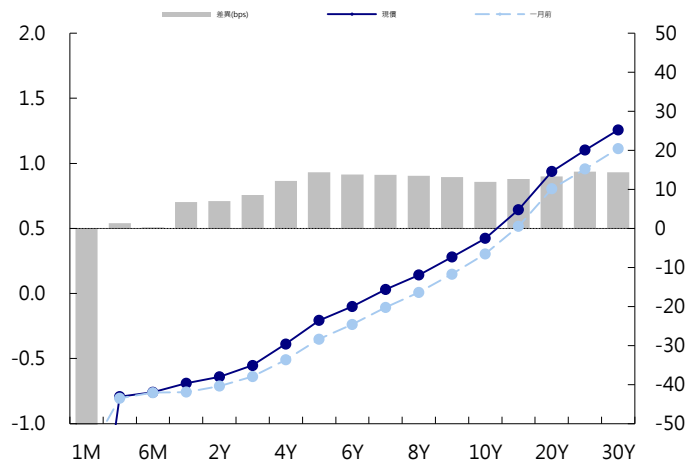
美國公債曲線



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

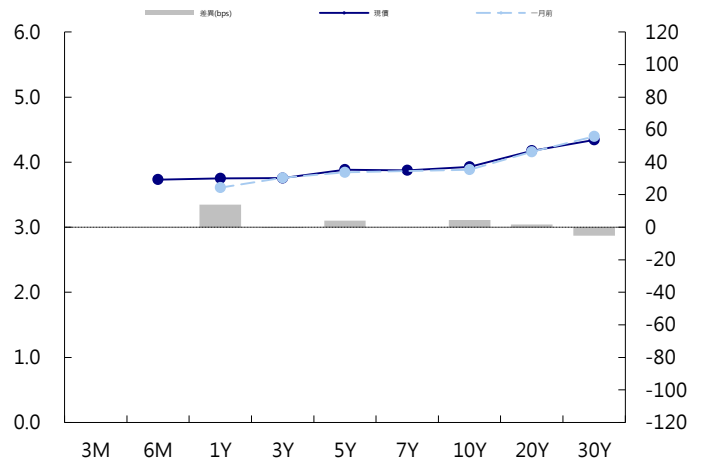
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.88%	4.2%	8.62	(1.24)
十年期公債	3.93%	4.21%	1.50	(0.02)
二十年期公債	4.17%	4.33%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.51	6.51	-0.1%	(0.19)%
人民幣一月遠期匯率	6.52	6.52	(0.15)%	(0.21)%
人民幣三月遠期匯率	6.54	6.54	(0.13)%	(0.21)%
人民幣六月遠期匯率	6.57	6.57	(0.13)%	(0.23)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.635%	4.655%	(0.50)	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.755%	4.66%	(0.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	3.85%	4.675%	(0.50)	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.965%	4.71%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	4.045%	4.74%	0.50	1.00
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	3.68		1.50	
CNH CCS 六月期	3.64		(8.36)	
CNH CCS 一年期	3.83		1.00	
CNH CCS 三年期	4.01		2.00	
CNH CCS 五年期	3.96		6.00	

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

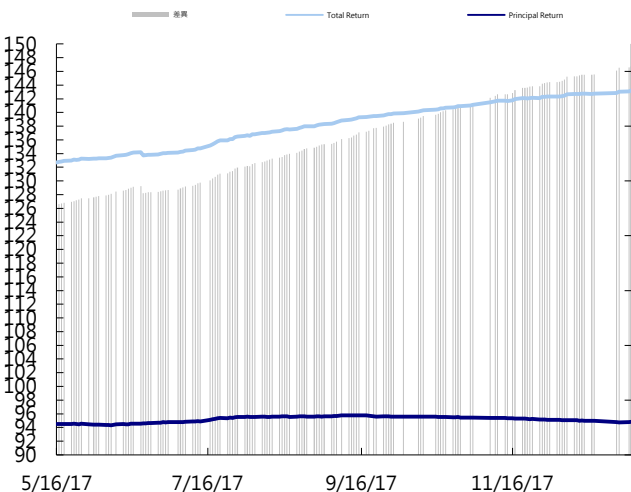
人民幣債市掃描

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，中國債券市場基本延續昨日弱勢，5年和10年國債期貨收跌，10年期基準國債買價殖利率邁向三連漲。匯率方面，人民幣連續三天走強後今天轉為下跌。美元指數今天企穩且小反彈，在岸人民幣順勢低開至6.50元弱方，此後圍繞6.5050元波動，全天維持跌勢。離岸人民幣則是在6.50上下維持橫盤整理。

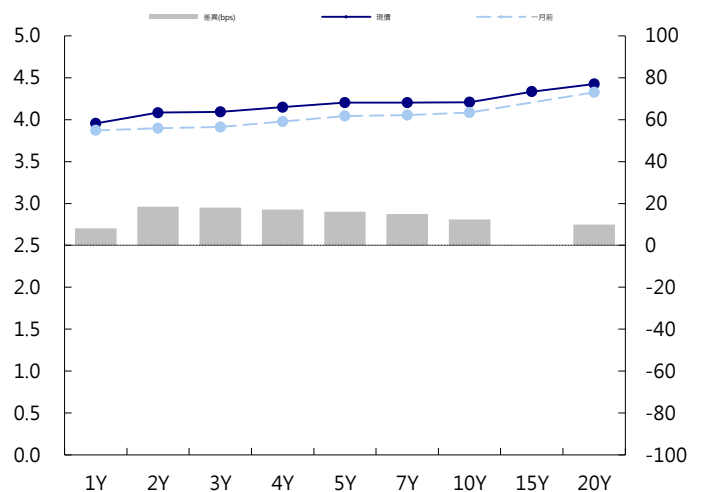
CNY/在岸公債曲線



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

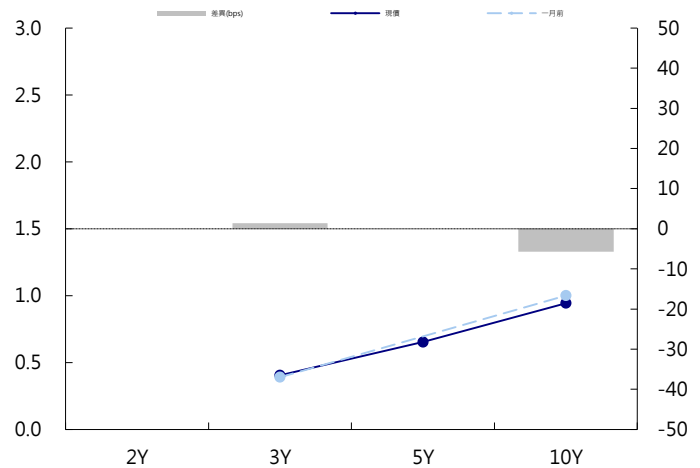
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	1.29
十年期台幣公債	0.94%	1.51
美元兌台幣	29.60	0.04 %
歐元兌台幣	35.55	(0.09)%
港幣兌台幣	3.79	0.07 %
人民幣兌台幣	4.55	0.05 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1067.25	0.23 %
印尼盾	13502.00	0.41 %
印度盧比	63.57	0.19 %
泰國銖	32.35	0.07 %
越南盾	22710.00	0.00 %
菲律賓比索	49.93	0.22 %
馬來西亞幣	4.03	0.15 %

台幣債市掃描

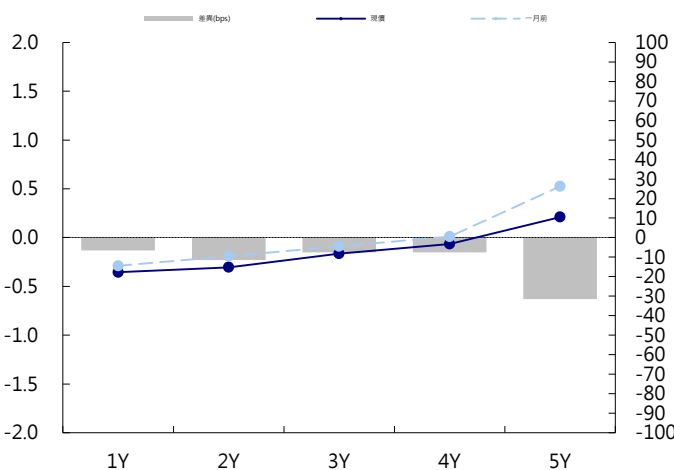
週二在前夜美債大彈下，台債開盤即走高，但在0.93上方然建買盤，終場10Y上彈0.96bp，收0.9249%，成交59億。5Y上彈1.11bp，收0.6366%，成交20億。後續交易仍關注在美債是否能守穩，將關注Fed會議紀要以及NFP變化，操作上建議逢高再行進場。五年指標券預期區間為0.6%~0.7%。十年指標券預期區間為0.9%~1.0%。

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

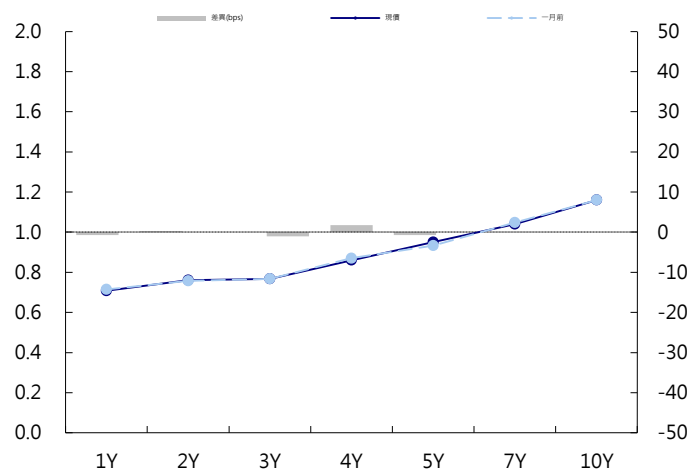
台幣公債曲線



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