

# 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	2.35%	2.06
美國十年公債	2.55%	0.95
美國三十年公債	<b>2.85%</b>	<b>(1.82)</b>
德國五年公債	-0.12%	0.80
德國十年公債	0.58%	0.00
德國三十年公債	<b>1.32%</b>	<b>(1.90)</b>
道瓊工業	25803.19	0.89 %
那斯達克	7261.06	0.68 %
S&P 500	2786.24	0.67 %
德國工業	13245.03	0.32 %
英國FTSE	7778.64	0.20 %
法國CAC	5517.06	0.52 %
歐元兌美元	1.22	0.65 %
美元兌日圓	<b>110.79</b>	<b>(0.27)%</b>
美元兌人民幣	<b>6.45</b>	<b>(0.36)%</b>
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.81	0.43
義大利5年國債CDS	108.05	0.13
西班牙5年國債CDS	45.32	0.08
葡萄牙5年國債CDS	74.14	0.14
法國5年國債CDS	16.23	0.13
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	46.76	0.37
韓國5年國債CDS	43.04	0.20

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

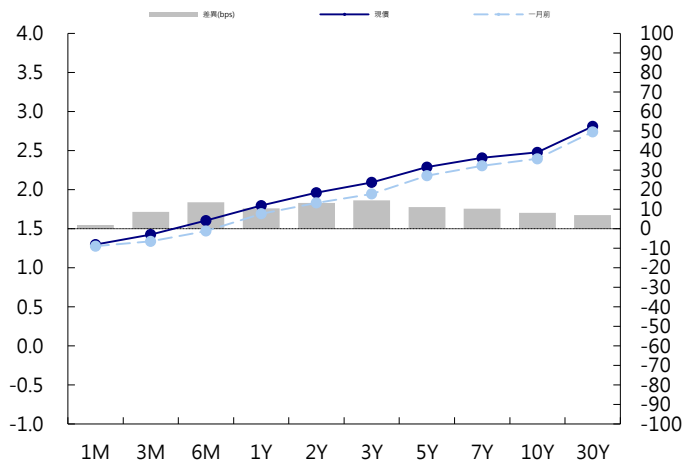
由於住房成本攀升，美國12月核心通膨率增速意外加快，強化了聯儲會將在2018年加息多次的前景；核心CPI同比上升1.8%，超過前一個月的漲幅1.7%；環比上升0.3%，創出近一年來最大漲幅。美國12月份零售銷售較前月上升0.4%；預估為0.5%。5年期國債殖利率上漲2.1個基點至2.35%，10年期國債殖利率上漲0.9個基點至2.55%。歐洲央行管委會委員Jens Weidmann表示，對於歐元區的利率而言，目前立即進行調整的風險較低。德國指標10年期公債收益率持平在0.58%。英國指標10年期公債收益率上漲3個基點至1.34%。

### 美歐元公司債：

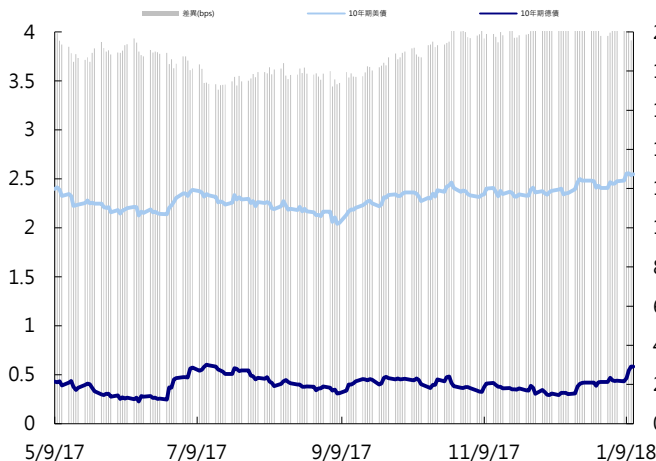
上週五亞洲信用市場以交易新發行的騰訊為主，可能很多券配發至美國，亞洲開盤隨即有買盤，即使發行spread較IPG低了25 bps，長天期券spread tighten 5 bps，但歐洲盤遇到獲利了結賣壓，spread微幅widen 1~2 bps，其他中國HY新發行也有不錯的買盤，尤其以佳源地產買氣最強，價格走高1元，週五新發行活動放緩，不過預期本週新發行仍會持續。

日期	事件	預測	前期
01/16	Empire Manufacturing	19.000	18.000
01/17	MBA Mortgage Applications	--	0.083
01/17	Industrial Production MoM	0.004	0.002
01/17	Capacity Utilization	0.773	0.771
01/17	Manufacturing (SIC) Production	0.003	0.002
01/17	NAHB Housing Market Index	72.000	74.000
01/18	U.S. Federal Reserve Releases Beige B...	--	--
01/18	Total Net TIC Flows	--	\$151.2b
01/18	Net Long-term TIC Flows	--	\$23.2b
01/18	Housing Starts	1275k	1297k
01/18	Housing Starts MoM	(0.017)	0.033
01/18	Building Permits	1290k	1298k
01/18	Building Permits MoM	(0.010)	(0.014)
01/18	Philadelphia Fed Business Outlook	24.000	26.200
01/18	Initial Jobless Claims	250k	261k
01/18	Continuing Claims	1895k	1867k
01/18	Bloomberg Economic Expectations	--	47.000
01/18	Bloomberg Consumer Comfort	--	53.500

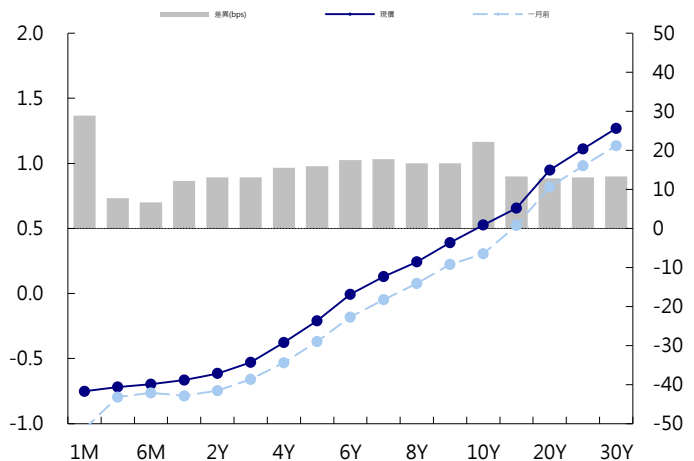
### 美國公債曲線



### 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

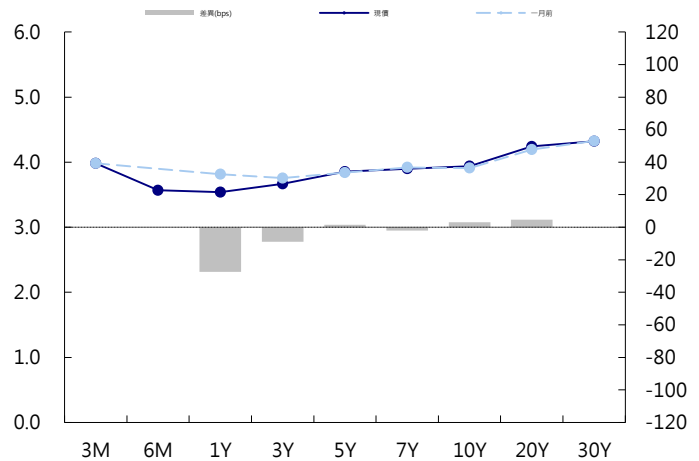
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.86%	4.18%	0.53	0.01
十年期公債	3.94%	4.25%	1.00	0.00
二十年期公債	4.24%	4.33%	0.01	0.01
人民幣即期匯率	6.45	6.45	0.37%	0.22%
人民幣一月遠期匯率	6.46	6.46	0.24%	0.23%
人民幣三月遠期匯率	6.48	6.48	0.23%	0.19%
人民幣六月遠期匯率	6.50	6.51	0.24%	0.19%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.64%	4.82%	(1.00)	5.00
CNY IRS 二年期	3.77%	4.83%	0.00	4.00
CNY IRS 三年期	3.875%	4.83%	(0.50)	3.00
CNY IRS 四年期	3.97%	4.84%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	4.05%	4.87%	0.00	4.00
CNH IRS 一年期	4.76%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.79%		6.00	
CNH IRS 三年期	4.81%		6.00	
CNH IRS 四年期	4.83%		6.00	
CNH IRS 五年期	4.84%		5.00	
CNH CCS 三月期	3.78		9.34	
CNH CCS 六月期	3.74		0.82	
CNH CCS 一年期	2.54		(138.00)	
CNH CCS 三年期	4.10		1.50	
CNH CCS 五年期	4.03		3.00	

## 人民幣債市掃描

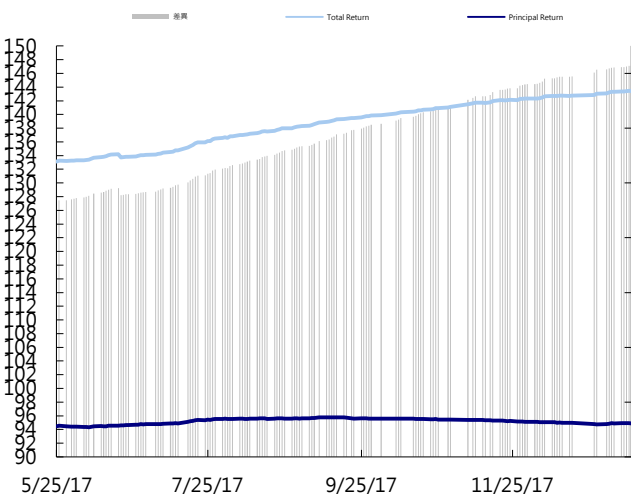
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，隔夜美債收益率回落明顯，中國銀行間債市情緒進一步平復，早盤現券收益率略有下行。稅期資金面承壓顯現，但央行逆回購放量亦助穩預期，不過市場情緒總體仍偏謹慎，收益率跌幅有限，繼續關注央行接下來的對沖動作及經濟金融數據情況等。匯率方面，中國人民幣兌美元即期早盤隨中間價大幅上行，盤中逼近6.48元關口阻力。交易員指出，隔夜美指大幅走弱繼續推升市場做多人民幣情緒，今早中國海關公佈貿易數據亦助力人民幣轉強；如若美指仍偏弱勢，人民幣挑戰去年9月高點的可能性越來越大。

日期	事件	預測	前期
01/15	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.907
01/18	China December Property Prices		
01/18	GDP YoY	0.067	0.068
01/18	GDP SA QoQ	0.017	0.017
01/18	GDP YTD YoY	0.068	0.069
01/18	Retail Sales YoY	0.102	0.102
01/18	Retail Sales YTD YoY	0.103	0.103
01/18	Industrial Production YoY	0.061	0.061
01/18	Industrial Production YTD YoY	0.066	0.066
01/18	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.071	0.072
01/19	Bloomberg Jan. China Economic Survi		

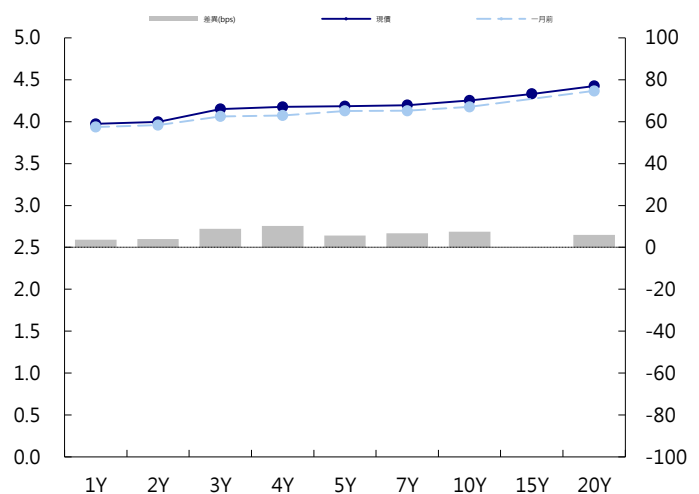
## CNY/在岸公債曲線



## 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

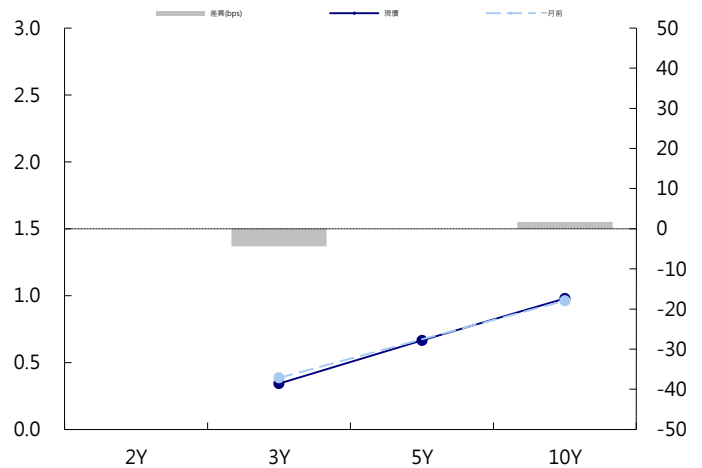
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	0.83
十年期台幣公債	1.04%	0.53
美元兌台幣	29.55	(0.14)%
歐元兌台幣	36.06	0.90 %
港幣兌台幣	3.78	(0.23)%
人民幣兌台幣	4.59	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1061.45	0.15 %
印尼盾	13333.00	0.10 %
印度盧比	63.52	0.00 %
泰國銖	31.93	(0.04)%
越南盾	22711.00	0.01 %
菲律賓比索	50.35	0.02 %
馬來西亞幣	3.96	(0.48)%

## 台幣債市掃描

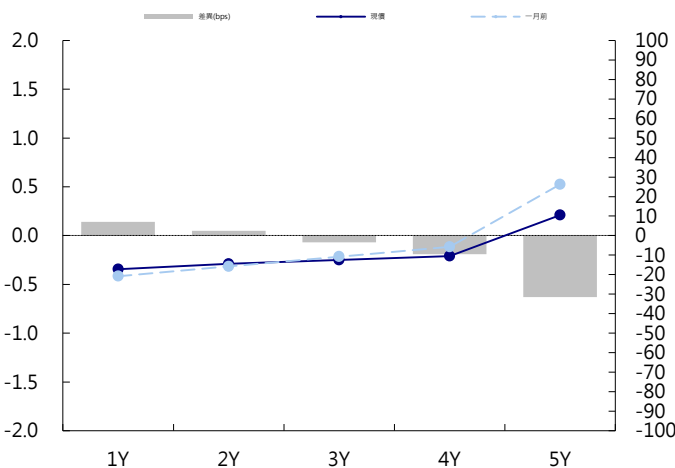
週五早盤遇到冷券賣壓，開低走高，但在些許冷券打高陸續吸引買盤成交下，10Y一度突破1.02%，但買盤追價謹慎，利率回到平盤上方。終場10Y上彈0.75bp，收1.0345%，成交91.5億。5Y上彈0.83bp，收0.7245%，成交37億。近期多空拉鋸，加上10Y新券即將登場，操作維持1.02-1.05區間交易。五年指標券預期區間為0.65%~0.75%。十年指標券預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

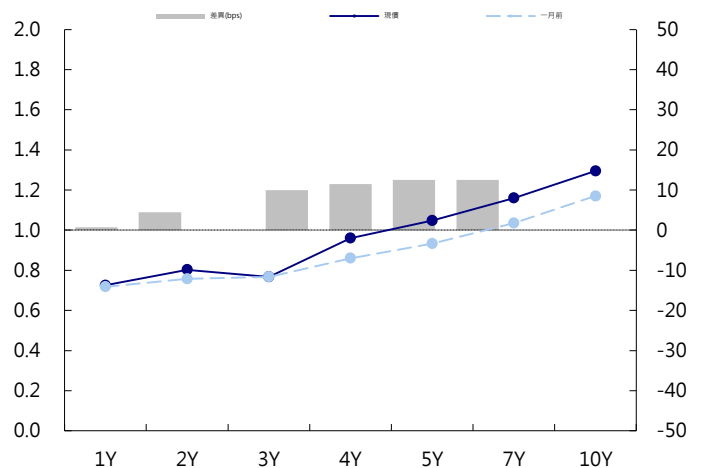
## 台幣公債曲線



## 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.  
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