

# 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	1.18%	2.57
美國十年公債	1.67%	2.77
美國三十年公債	2.25%	2.68
德國五年公債	-0.04%	0.40
德國十年公債	0.31%	1.10
德國三十年公債	0.93%	(1.90)
道瓊工業	17361.04	1.14 %
那斯達克	4676.69	0.89 %
S&P 500	2020.85	1.30 %
德國工業	10828.01	1.25 %
英國FTSE	6782.55	0.49 %
法國CAC	4627.67	0.51 %
歐元兌美元	1.13	0.08 %
美元兌日圓	117.36	0.04 %
美元兌人民幣	6.26	0.15 %
美國5年國債CDS	17.18	(0.66)
德國5年國債CDS	17.98	0.58
義大利5年國債CDS	113.77	3.80
西班牙5年國債CDS	92.14	4.77
葡萄牙5年國債CDS	192.76	14.13
法國5年國債CDS	47.57	0.65
日本5年國債CDS	51.00	(0.21)
中國5年國債CDS	95.33	(0.92)
韓國5年國債CDS	65.17	(0.67)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

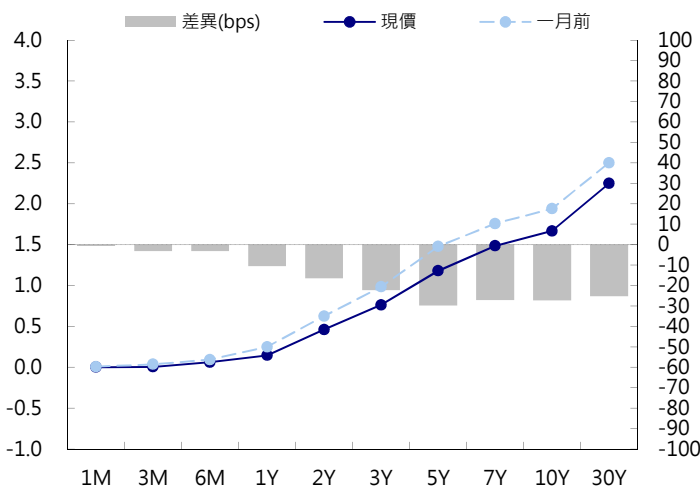
周一美債利率在美國開盤一度受到油價大漲影響而走高4~5 bps，但稍晚美國公布低於預期的製造業ISM，且Core PCE持續走低，美債利率從盤中高點下跌，最後收在平盤。今天美國無重要經濟數據。周一歐元區公布製造業PMI符合預期在51，但市場焦點仍在希臘和歐盟債務協商以及是否會擴散至其他邊緣國家，西班牙受影響最大，利率走高6 bps，其他邊緣國家利率走高2~5 bps。本周四西班牙將retap公債，觀看政治風險是否能消退。

### 美歐元公司債：

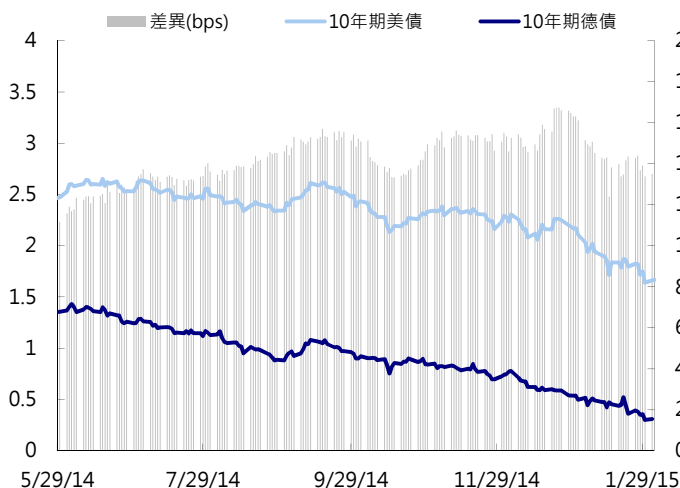
週一信用市場以中國名字表現較弱，先前漲多的中國AMC名字賣壓最重，spread widen 5~10 bps，阿里巴巴也有不少賣盤出籠，其他中國券次約widen 2~5 bps。周末融創將購入佳兆業在上海的四個建案，市場原先預期融創將直接購入股權，因此周一佳兆業開盤先大跌15~20元，但收盤跌幅縮小至跌10元。印尼及菲律賓則在價格高點遇到獲利了結賣盤。CDX指數部分，亞洲投資等級指數widen 2 bps至113。

日期	事件	預測	前期
02/03	ISM紐約	--	70.800
02/03	工廠訂單	(0.020)	(0.007)
02/03	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	51.400	51.500
02/03	Wards國內車輛銷售	13.60M	13.46M
02/03	Wards總車輛銷售	16.80M	16.80M
02/04	MBA 貸款申請指數	--	(0.032)
02/04	ADP 就業變動	220K	241K
02/04	Markit美國綜合採購經理人指數	--	54.200
02/04	Markit美國服務業採購經理人指數	--	54.000
02/04	ISM 非製造業綜合指數	56.500	56.200
02/05	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.066
02/05	RBC消費者展望指數	--	53.300
02/05	非農業生產力	0.009	0.023
02/05	單位勞工成本	0.010	(0.010)
02/05	首次申請失業救濟金人數	--	265K
02/05	連續申請失業救濟金人數	--	2385K
02/05	貿易收支	-\$38.0B	-\$39.0B
02/05	彭博消費者舒適度	--	47.300

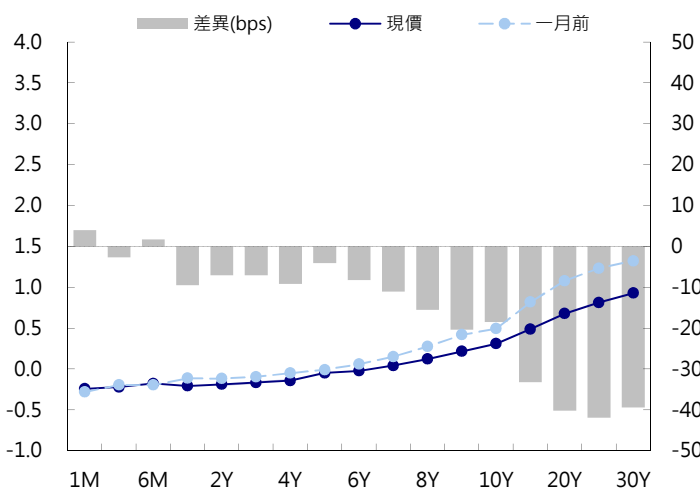
### 美國公債曲線



### 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

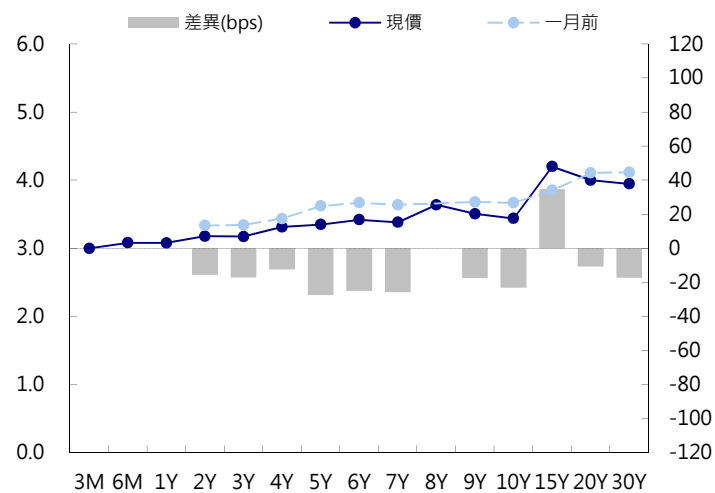
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.35%	3.34%	(0.01)	(0.11)
十年期公債	3.44%	3.35%	(1.01)	0.06
十五年期公債	3.7%	3.69%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.26	6.27	-0.14%	0.06 %
人民幣一月遠期匯率	6.28	6.29	(0.11)%	0.06 %
人民幣三月遠期匯率	6.32	6.34	(0.13)%	0.06 %
人民幣六月遠期匯率	6.36	6.39	(0.11)%	0.06 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.375%	3M Shibor 4.34%	7D Repo (4.50)	3M Shibor (2.00)
CNY IRS 二年期	3.275%	4.11%	(7.00)	(6.00)
CNY IRS 三年期	3.28%	4.02%	(6.50)	(7.00)
CNY IRS 四年期	3.28%	3.92%	(7.50)	(9.00)
CNY IRS 五年期	3.285%	3.865%	(9.00)	(8.50)
CNH IRS 一年期	4.3%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.15%		2.00	
CNH IRS 三年期	4%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.9%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.79		55.00	
CNH CCS 六月期	4.21		13.00	
CNH CCS 一年期	3.77		6.00	
CNH CCS 三年期	3.54		8.00	
CNH CCS 五年期	3.34		3.00	

## 人民幣債市掃描

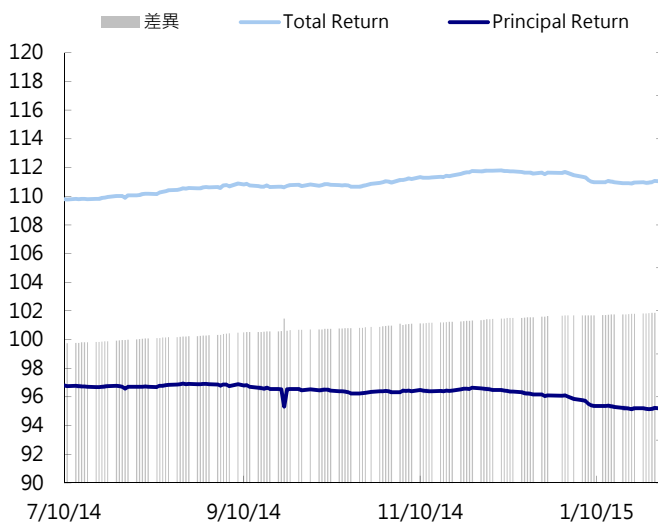
人民幣兌美元即期週一收跌至逾兩年新低，最低觸及6.2606元，中間價創兩個月低位(6.1385)。中國週日公佈的1月官方製造業PMI降至49.8，28個月來首次跌破50，亦低於50.2的路透調查預估。匯豐/Markit週一公佈，中國1月製造業PMI終值為49.7，略低於初值的49.8；上月終值為49.6。PMI的低迷表明企業需求依然不振，此前中國政府所採取的支持性措施，包括流動性注入、降息以及調整貸款規定等到目前為止的效力有限。在中國房地產的部份，融創中國宣布擬斥資約23.75億元人民幣，收購陷於違約危機同業佳兆業旗下四個位於上海的住宅及辦公樓發展項目股權和股東貸款，但融創股份週一仍然繼續停牌。

日期	事件	預測	前期
02/04	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	51.400
02/04	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	53.400

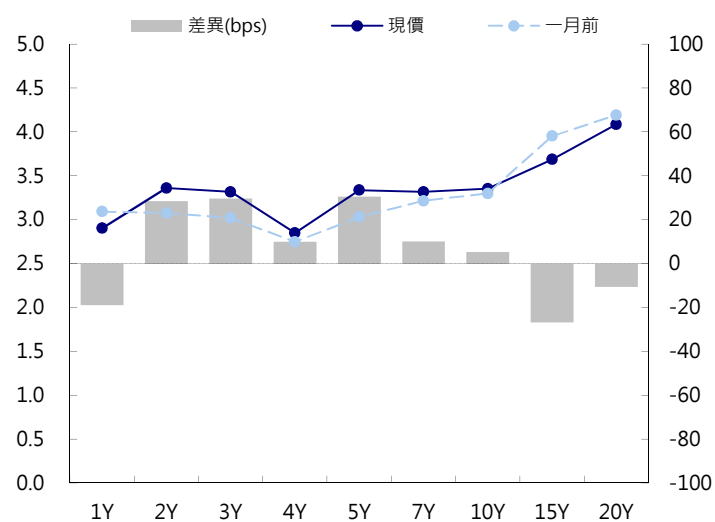
## CNY/在岸公債曲線



## 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

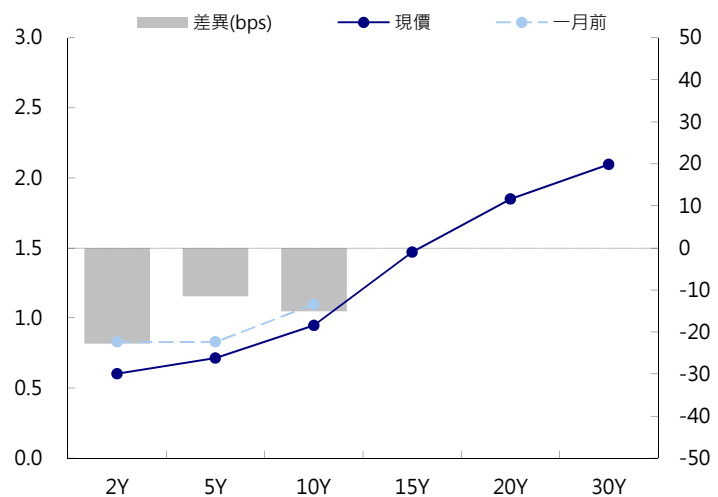
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.95%	(2.20)
十年期台幣公債	1.47%	(0.58)
美元兌台幣	31.63	0.33 %
歐元兌台幣	35.76	0.09 %
港幣兌台幣	4.08	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.05	0.12 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1097.70	(0.16)%
印尼盾	12659.00	(0.09)%
印度盧比	61.76	0.07 %
泰國銖	32.56	(0.05)%
越南盾	21345.00	0.43 %
菲律賓比索	44.15	0.14 %
馬來西亞幣	3.63	(0.06)%

## 台幣債市掃描

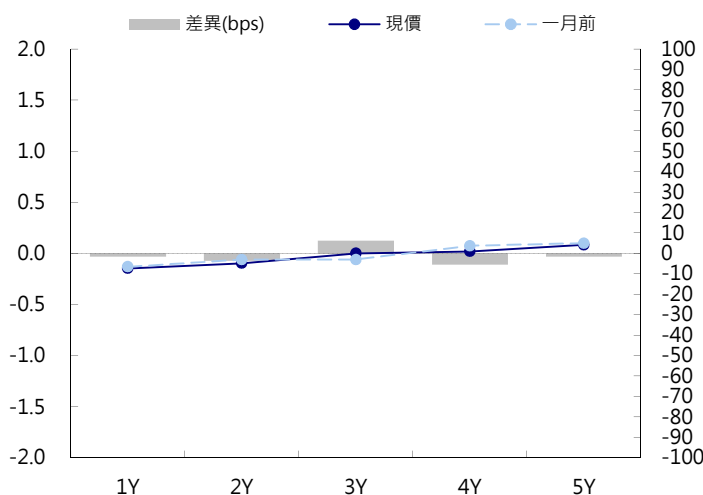
週一台幣利率受到美債殖利率大跌的激勵向下跳空開低，但盤面追價謹慎，只有短券受到買盤追捧，但十年券終場在獲利賣壓出籠下仍逐步脫離日低位置。展望後市，國際市場持續動盪地緣風險增添避險需求，整體環境仍有利債市多頭，但由於短線利率跌幅不小，若面臨修正恐怕也不意外，在預期交投轉趨清淡之際，須留意籌碼換手不順時反彈的風險，惟短券在籌碼優勢下表現仍較長券佳。五年券A03115成交量25.5億，區間預期在0.95%至1.03%。十年券A03113成交量101.5億，區間預期在1.44%至1.53%。

日期	事件	預測	前期
02/05	WPI(年比)	(0.050)	(0.042)
02/05	CPI(年比)	0.003	0.006
02/05	外匯存底	--	\$418.98B

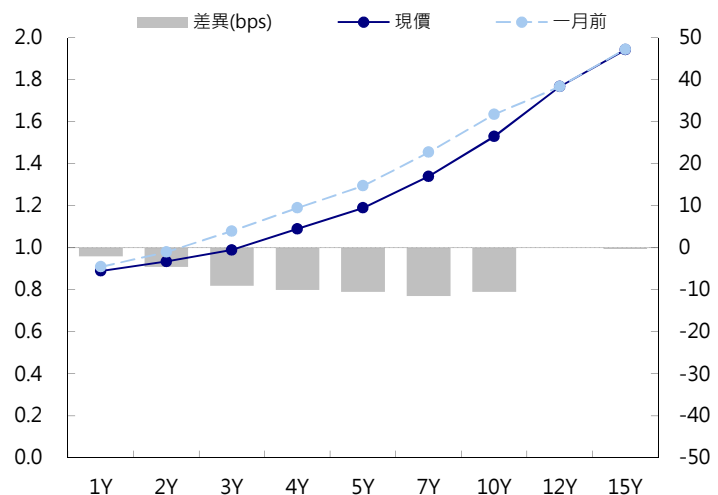
## 台幣公債曲線



## 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