

# 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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.54%	1.16
美國十年公債	2.74%	0.72
美國三十年公債	3.7%	0.52
德國五年公債	0.69%	0.20
德國十年公債	1.68%	(1.00)
德國三十年公債	2.57%	(0.50)
道瓊工業	16207.14	0.64 %
那斯達克	4292.97	0.69 %
S&P 500	1847.61	0.62 %
德國工業	9708.94	0.54 %
英國FTSE	6865.86	0.41 %
法國CAC	4419.13	0.87 %
歐元兌美元	1.37	(0.01)%
美元兌日圓	102.53	0.02 %
美元兌人民幣	6.10	0.11 %
黃金	1336.23	(0.06)%
西德州原油	102.62	(0.19)%
銅	7103.25	(0.72)%
玉米	457.75	(0.27)%
小麥	617.00	1.90 %

## 美歐元公債指標利率:

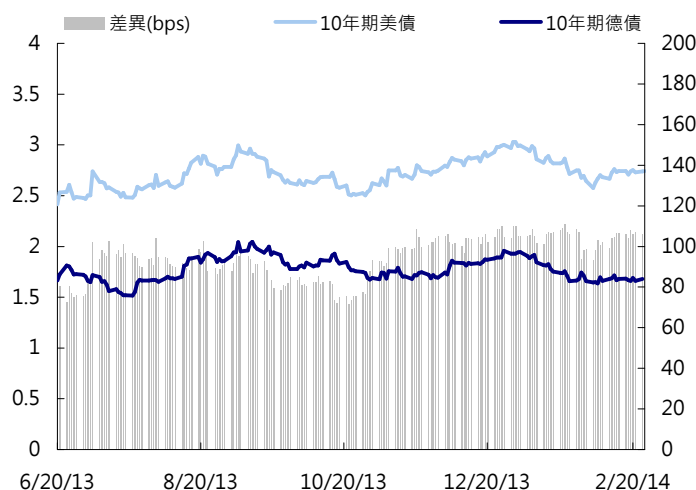
美國公債殖利率周一上彈，隨著股市上漲，新興市場憂慮逐漸解除，及烏克蘭政治動盪似穩定，投資人撤離避險資產。美國公債投資人沒有從美國經濟數據中獲得交易的指引，市場聚焦周四美聯儲主席葉倫的第二次國會作證。終場美債五年期殖利率收在1.54%，十年期殖利率收在2.74%，三十年期殖利率收在3.7%。歐洲市場方面，德債殖利率小幅變動，市場觀望即將公佈的通膨數字，預期中位數為0.7%，自十二月的0.8%下滑。另外，將公佈的二月Ifo institute business climate 預期為110.5，接近兩年來最高。終場德債五年期殖利率收在0.69%，十年期殖利率收在1.68%，三十年期殖利率收在2.57%。

## 美歐元公司債:

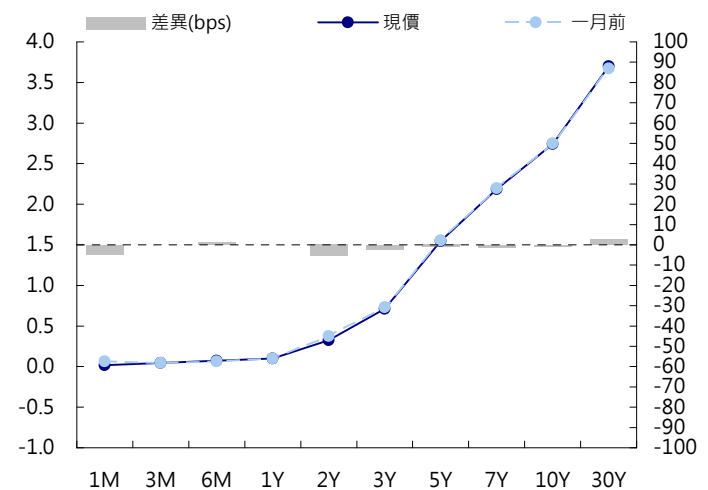
週一亞洲信用市場表現仍然有不錯的買盤支撐，但交易偏清淡，表現較弱的是中國房地產相關券次，受到中國的銀行可能限縮房地產相關放款的新聞影響，中國股市下跌，房產券次下跌0.25~1元，以HY房產名字跌幅較大，IG房產名字約widen 5 bps，預期中國房產相關名字仍會持續波動。印尼和菲律賓國債早盤一度有賣盤，但價格小跌之後還是有買盤進場承接，收盤價格無太大變化。亞洲投資等級CDS指數小幅tighten 1bp，韓國和中國CDS大致持平。

日期	事件	預測	前期
02/25	房價指數(月比)	0.003	0.001
02/25	房屋價格購買指數(季比)	0.010	0.020
02/25	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.006	0.009
02/25	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.134	0.137
02/25	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	165.530	165.800
02/25	標普/CaseShiller美國房價指數(未經季調)	--	150.920
02/25	標普/CaseShiller美國房價指數(年比)	--	0.112
02/25	消費者信心指數	80.000	80.700
02/25	聯準會里奇蒙分行製造業指數	3.000	12.000
02/26	MBA 貸款申請指數	--	(0.041)
02/26	新屋銷售	400K	414K
02/26	新屋銷售(月比)	(0.034)	(0.070)
02/27	耐久財訂單	(0.015)	(0.043)
02/27	耐久財(運輸除外)	(0.002)	(0.016)
02/27	資本財新訂單非國防(飛機除外)	(0.002)	(0.013)
02/27	資本財銷售非國防(飛機除外)	(0.009)	(0.002)
02/27	首次申請失業救濟金人數	335K	336K
02/27	連續申請失業救濟金人數	2995K	2981K

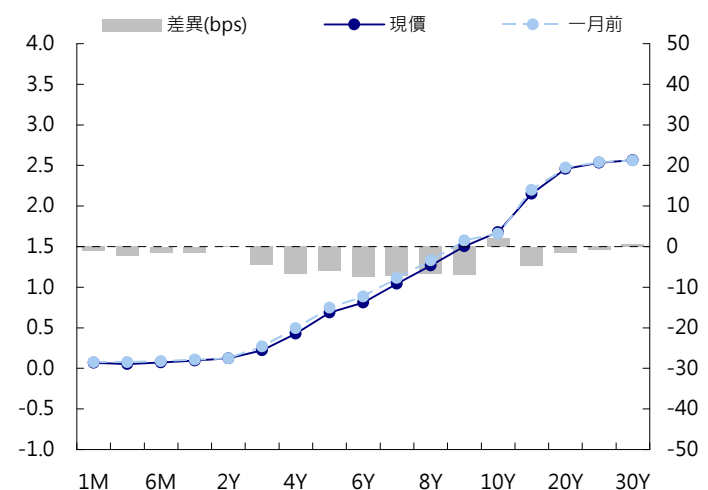
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 美國公債曲線



## 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

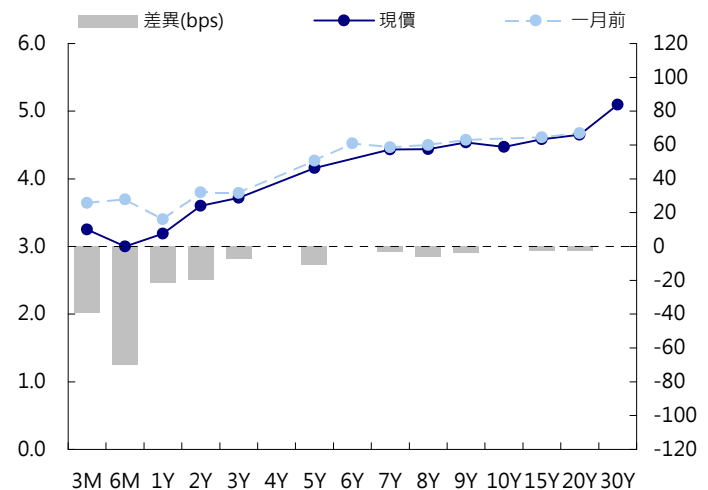
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.16%	2.96%	(0.02)	0.00
十年期公債	4.47%	3.71%	0.00	0.01
十五年期公債	5.1%	4.25%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.10	6.10	-0.12%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.10	0.00 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.10	6.11	0.00 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.11	6.12	(0.18)%	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.645%	5.425%	(7.50)	(13.50)
CNY IRS 二年期	4.67%	5.4%	(7.00)	(16.00)
CNY IRS 三年期	4.74%	5.39%	(7.50)	(14.00)
CNY IRS 四年期	4.81%	5.38%	(7.50)	(13.00)
CNY IRS 五年期	4.85%	5.38%	(6.50)	(13.00)
CNH IRS 一年期	5.55%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	5.44%		(15.00)	
CNH IRS 三年期	5.41%		(11.00)	
CNH IRS 四年期	5.4%		(12.00)	
CNH IRS 五年期	5.38%		(14.00)	
CNH CCS 三月期	1.33		24.00	
CNH CCS 六月期	1.15		7.00	
CNH CCS 一年期	1.05		0.00	
CNH CCS 三年期	1.55		(8.00)	
CNH CCS 五年期	2.26		(6.00)	

## 人民幣債市掃描

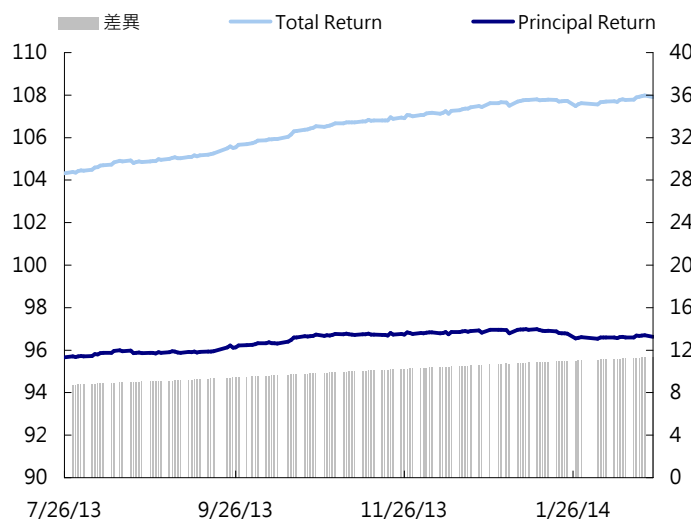
中國銀行間債市周一早盤利率債收益率跌勢不改，利率互換(IRS)及國債期貨市場亦有聯動。市場人士表示，近期少數銀行暫停房貸消息進一步鼓舞了多頭的熱情，短期繼續關注央行公開市場操作，交易策略上會考慮部分籌碼高位落袋為安。上週末集中市場爆出消息，杭州某樓盤因降價而引發老業主砸盤，以及傳聞各大銀行對於房地產貸款政策出現變化，部分銀行暫停辦理房地產夾層融資業務和地產供應鏈金融業務。早盤房地產股領跌滬綜指，中國股市則拖累亞股走低。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.96%，十年期殖利率收在3.71%，十五年期殖利率收在4.25%。

日期	事件	預測	前期
02/25	Conference Board China January Leac		

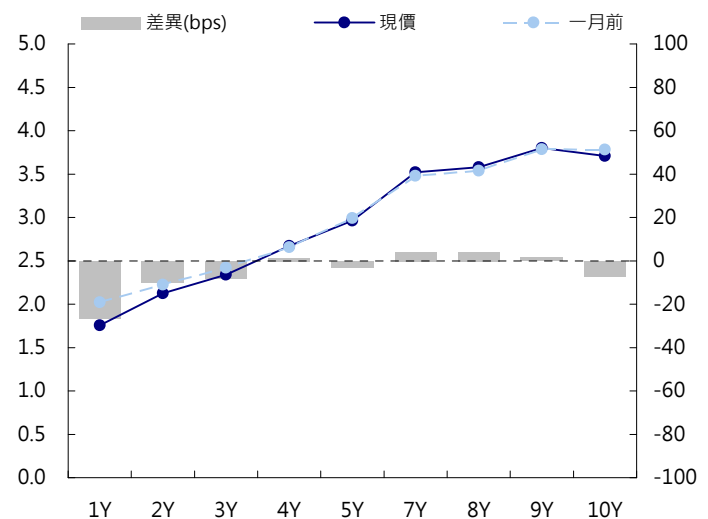
## CNY/在岸公債曲線



## 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

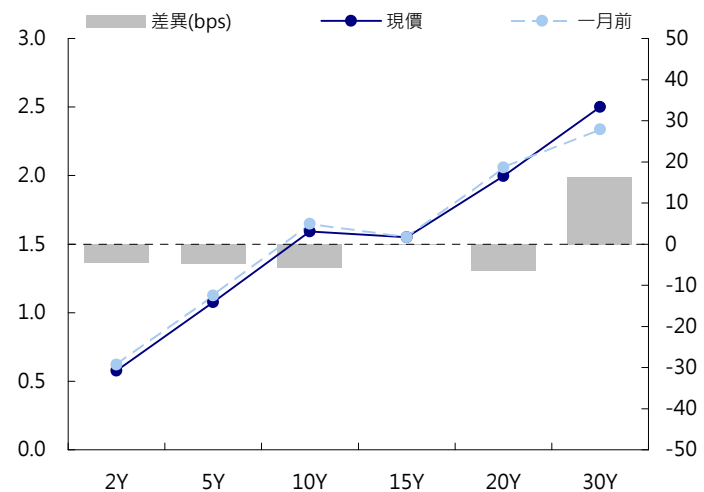
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	(0.25)
十年期台幣公債	1.59%	(0.35)
美元兌台幣	30.39	0.12 %
歐元兌台幣	41.74	0.42 %
港幣兌台幣	3.91	0.01 %
人民幣兌台幣	4.98	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7231%	(0.86)
台幣30日CP率	0.7512%	(0.82)
台幣90日CP率	0.8133%	(0.87)
南韓韓圓	1070.25	(0.40)%
印尼盾	11648.00	(0.49)%
印度盧比	61.92	0.09 %
泰國銖	32.53	(0.02)%
越南盾	21105.00	0.06 %
菲律賓比索	44.52	(0.18)%
馬來西亞幣	3.28	0.13 %

## 台幣債市掃描

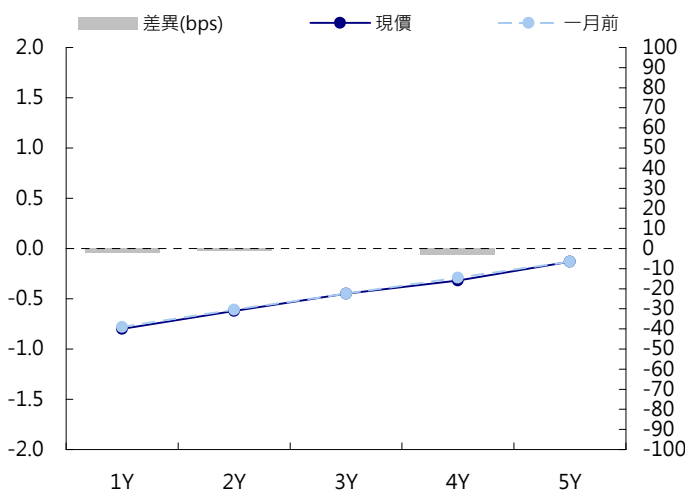
台灣主要公債殖利率周一微幅收跌。市場認為，反應30年長券標售低於預期及美債持穩，昨日主流券殖利率同步走跌；不過10年新券103/6標售在即，市場觀望氣氛偏濃，追價力道偏弱令終場殖利率跌幅收斂，料標債前日債價仍偏向窄幅區間整理。由於30年長券103/5得標利率低於市場預期，稍有舒緩市場對今日標售10年新券103/6的緊張氣氛，惟標債前夕市場略顯量縮觀望，靜待10年新券標售結果出爐。短線10年新券103/6發行前交易主交投落在1.57-1.60%，成為市場預期得標區間的主要參考依據。五年券A03104收在1.0780%，下0.25bps，成交量42.0億。五年券區間預期在1.06%至1.10%。十年券A03106收在1.5935%，下0.35bps，成交量46.0億。十年券區間預期在1.57%至1.61%。

日期	事件	預測	前期
02/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.085
02/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.058
02/26	失業率	0.041	0.041
02/27	同時指標(月比)	--	0.006
02/27	領先指標(月比)	--	0.005

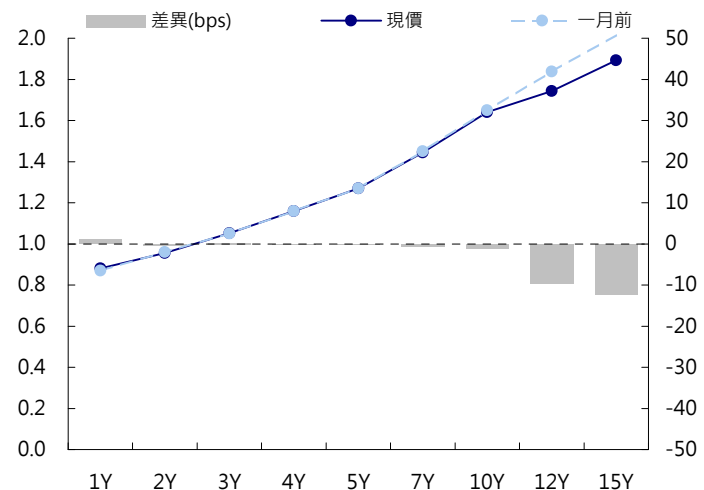
## 台幣公債曲線



## 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