

# 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	1.83%	(7.91)
美國十年公債	2.39%	(7.18)
美國三十年公債	3.04%	(4.70)
德國五年公債	-0.4%	(4.90)
德國十年公債	0.37%	(4.20)
德國三十年公債	1.14%	(2.90)
道瓊工業	20052.42	(0.09)%
那斯達克	5663.55	(0.06)%
S&P 500	2292.56	(0.21)%
德國工業	11509.84	(1.22)%
英國FTSE	7172.15	(0.22)%
法國CAC	4778.08	(0.98)%
歐元兌美元	1.07	(0.16)%
美元兌日圓	111.81	(0.66)%
美元兌人民幣	6.86	(0.06)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	21.94	(0.86)
義大利5年國債CDS	176.69	(4.73)
西班牙5年國債CDS	74.57	(3.11)
葡萄牙5年國債CDS	280.77	(7.62)
法國5年國債CDS	46.01	(3.36)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	105.66	(0.63)
韓國5年國債CDS	45.58	0.52

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

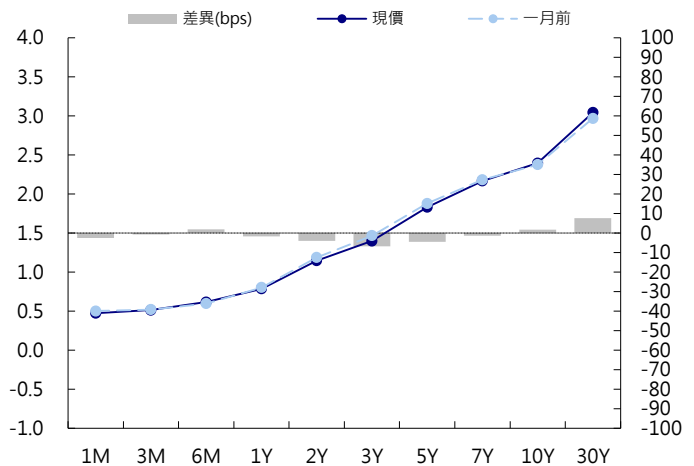
美國國債上漲，10年期國債殖利率跌至大約兩周最低水平，因法國大選風險導致歐元區主權債息差擴大、股市下跌，2年期國債殖利率跌4.8個基點至1.15%，10年期國債殖利率跌5.7個基點至2.41%。英國10年期國債殖利率跌3.5個基點至1.32%。法國總統候選人勒龐表示，如果自己當選，將帶領法國脫離歐元區。德國12月工廠訂單環比成長5.2%，創兩年半以來的最大增幅，表明歐洲最大經濟體去年末的強勁成長勢頭料將得以延續。德國10年期國債殖利率跌4.2個基點至0.37%。

## 美歐元公司債：

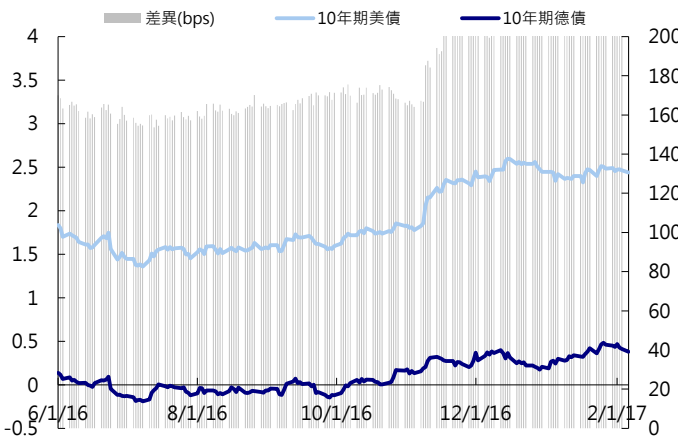
週一信用市場無太大變化，表現較好的是東南亞國債，印尼和菲律賓皆上漲0.25~0.5元，其他亞洲券次spread大致持平，新發行活動如預期在農曆春節過後出籠，這會帶給次級市場不小的換券壓力。新發行部分，浦發銀行發行美金3年券，利率在CT3+107.5 bps，印尼的煤礦公司BUMA發行美金5y nc 3y，利率在8%，印度的能源公司Neerg發行美金5y nc 3y，利率在6%。

日期	事件	預測	前期
02/07	Trade Balance	-\$45.0b	-\$45.2b
02/07	JOLTS Job Openings	5569.000	5522.000
02/08	Consumer Credit	\$20.000b	\$24.532b
02/08	MBA Mortgage Applications	--	(0.032)
02/09	Initial Jobless Claims	249k	246k
02/09	Continuing Claims	2065k	2064k
02/09	Bloomberg Consumer Comfort	--	46.600
02/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.004
02/09	Wholesale Inventories MoM	0.010	0.010
02/10	Import Price Index MoM	0.002	0.004
02/10	Import Price Index ex Petroleum MoM	--	(0.002)
02/10	Import Price Index YoY	0.031	0.018
02/10	U. of Mich. Sentiment	97.800	98.500
02/10	U. of Mich. Current Conditions	--	111.300
02/10	U. of Mich. Expectations	--	90.300
02/10	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.026
02/10	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.026
02/10	Revisions: Producer Price Index		

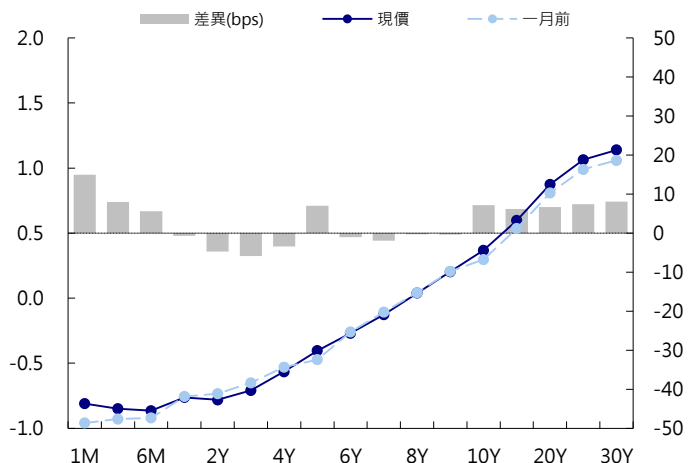
## 美國公債曲線



## 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

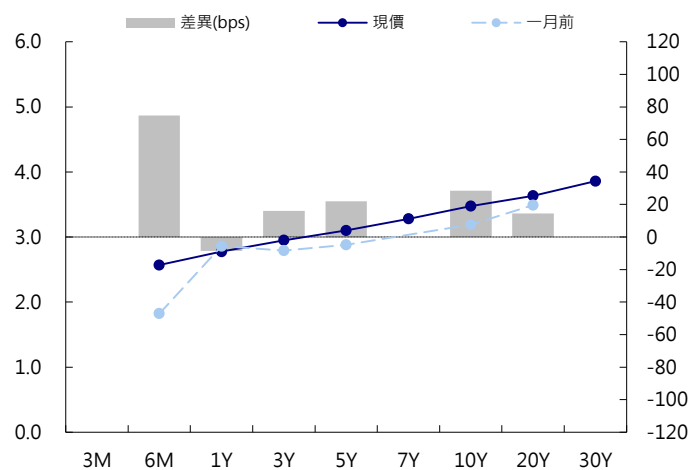
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.1%	4.04%	(0.03)	0.10
十年期公債	3.47%	4.01%	3.97	(1.43)
二十年期公債	3.63%	4.2%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.86	6.81	0.06%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	6.87	6.83	(0.01)%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.90	6.87	(0.01)%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.93	6.93	(0.01)%	(0.08)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.395%	4.3%	(3.00)	5.00
CNY IRS 二年期	3.56%	4.39%	(3.50)	5.00
CNY IRS 三年期	3.73%	4.52%	1.00	4.00
CNY IRS 四年期	3.86%	4.62%	1.00	4.00
CNY IRS 五年期	4.01%	4.73%	2.00	3.50
CNH IRS 一年期		4.3%		20.00
CNH IRS 二年期		4.41%		22.00
CNH IRS 三年期		4.52%		24.00
CNH IRS 四年期		4.6%		20.00
CNH IRS 五年期		4.71%		21.00
CNH CCS 三月期	4.88		(89.78)	
CNH CCS 六月期	4.68		(66.38)	
CNH CCS 一年期	4.54		(56.00)	
CNH CCS 三年期	4.65		(33.00)	
CNH CCS 五年期	4.61		(21.00)	

## 人民幣債市掃描

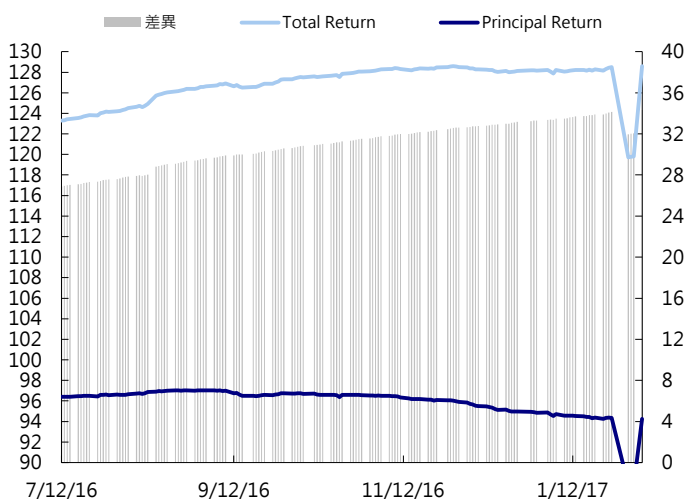
週一中國銀行間隔夜及7天期回購利率上行，10年期國債收益率走升。中國央行連續兩日暫停公開市場操作，本週共有6250億元人民幣逆回購到期。經濟數據方面，中國1月財新服務業PMI53.1，前值53.4；1月財新綜合PMI 52.2，前值53.5。數據顯示1月中國經濟持續回暖，但增速放緩，通脹壓力大。匯市方面，人民幣兌美元即期週一升逾百點，中間價則小跌。美元指數持續走弱，客盤結匯增加，部分機構做多人民幣，助推匯價反彈。此外，離岸CNH持續高於在岸逾500點，助力緩和在岸貶值壓力。離岸CNH 1個月和3個月Hibor紛紛下跌超60個基點，創去年底以來的最低。

日期	事件	預測	前期
02/07	Foreign Reserves	\$3000.0b	\$3010.5b
02/08	BoP Current Account Balance	--	\$69.3b
02/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	0.028	0.057
02/10	Trade Balance CNY	295.35b	275.40b
02/10	Imports YoY CNY	0.152	0.108
02/10	Exports YoY CNY	0.065	0.006
02/10	Imports YoY	0.096	0.031
02/10	Exports YoY	0.030	(0.061)
02/10	Trade Balance	\$48.85b	\$40.82b
02/10	Money Supply M2 YoY	0.113	0.113
02/10	Money Supply M1 YoY	0.202	0.214
02/10	Money Supply M0 YoY	0.089	0.081
02/10	New Yuan Loans CNY	2380.0b	1040.0b
02/10	Aggregate Financing CNY	3085.0b	1630.0b

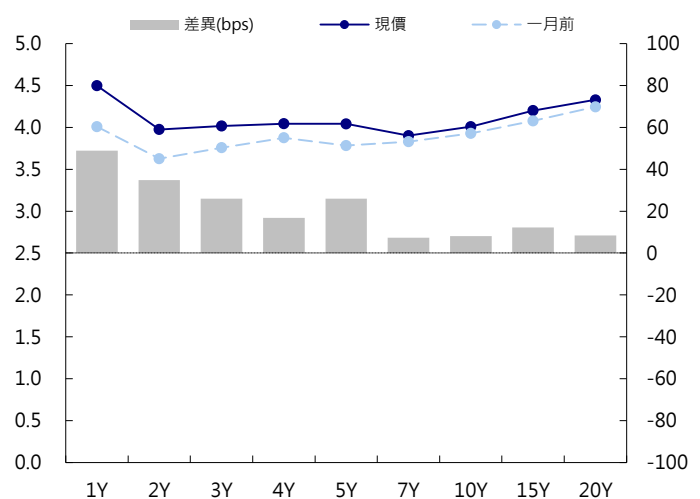
## CNY/在岸公債曲線



## 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

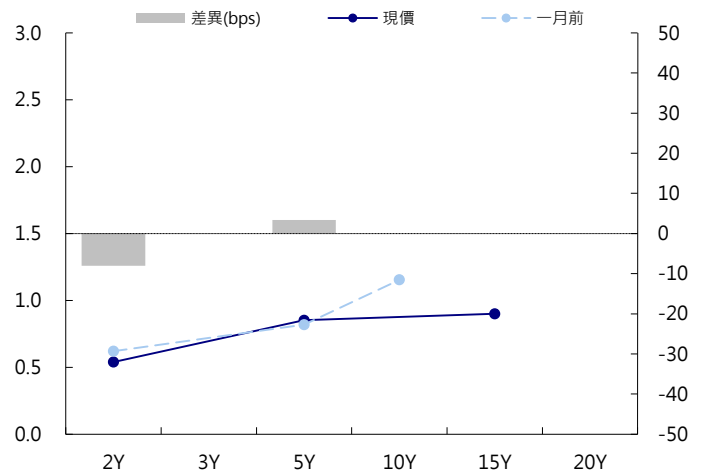
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.86%	0.50
十年期台幣公債	1.22%	(1.50)
美元兌台幣	30.99	0.17 %
歐元兌台幣	33.22	0.01 %
港幣兌台幣	3.99	0.21 %
人民幣兌台幣	4.51	0.31 %
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1142.18	0.63 %
印尼盾	13325.00	0.04 %
印度盧比	67.28	0.11 %
泰國銖	35.03	0.05 %
越南盾	22594.00	0.08 %
菲律賓比索	49.68	0.30 %
馬來西亞幣	4.43	0.05 %

## 台幣債市掃描

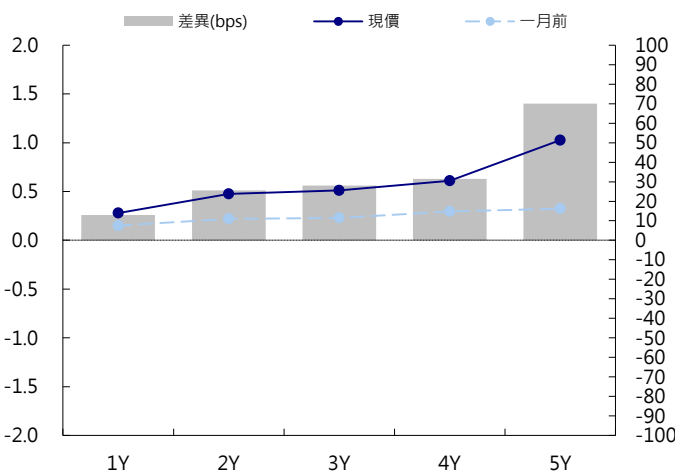
週一台幣債市非常冷清，市場等待今日新10年券展開發行前交易，將對既有的5年券與10年券產生排擠、使其流動性轉差，因此昨日大多選擇觀望。在台灣沒有特別消息下，現階段影響主流券走勢還是看美債，預期新10年券A06104交易區間1.17%~1.30%，此券在2/22標售。五年券A06102成交量為0.5億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A05111成交量為0.5億，預期區間為1.17%~1.30%。

日期                      事件                      預測                      前期

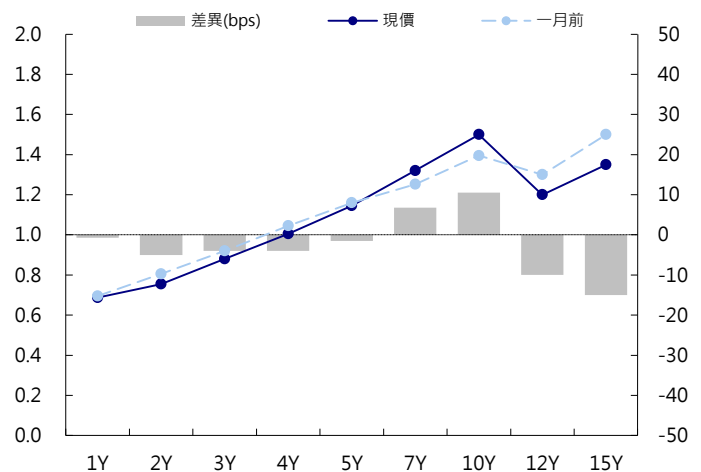
## 台幣公債曲線



## 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