

# 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	1.85%	0.66
美國十年公債	2.4%	(1.10)
美國三十年公債	3.02%	(2.86)
德國五年公債	-0.41%	(1.20)
德國十年公債	0.35%	(2.00)
德國三十年公債	1.14%	(0.30)
道瓊工業	20090.29	0.19 %
那斯達克	5674.22	0.19 %
S&P 500	2293.08	0.02 %
德國工業	11549.44	0.34 %
英國FTSE	7186.22	0.20 %
法國CAC	4754.47	(0.49)%
歐元兌美元	1.07	0.06 %
美元兌日圓	112.47	0.15 %
美元兌人民幣	6.89	0.32 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	22.18	0.29
義大利5年國債CDS	185.30	14.54
西班牙5年國債CDS	83.43	8.03
葡萄牙5年國債CDS	278.35	(1.57)
法國5年國債CDS	51.32	5.19
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	106.23	0.84
韓國5年國債CDS	46.58	0.90

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

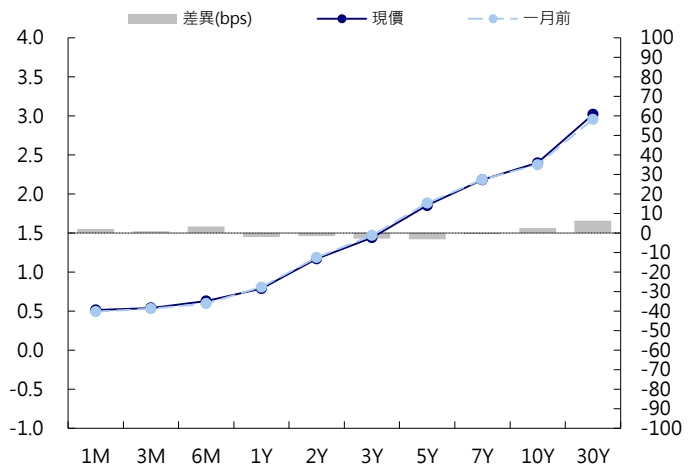
美國12月貿易逆差縮小3.2%，至443億美元，三個月來首度縮窄，但去年全年逆差規模創2012年以來最大，對華貿易逆差則2008年以來首次縮小。美國國債收盤漲跌互見，殖利率曲線從2017年最陡峭水平趨平，2年期國債殖利率漲1.6個基點至1.17%，10年期國債殖利率跌1.5個基點至2.39%。英國10年期國債殖利率跌2.8個基點至1.29%。德國12月份工業產值環比下降3%，創8年來最大降幅，德國10年期國債殖利率跌2個基點至0.35%。

## 美歐元公司債：

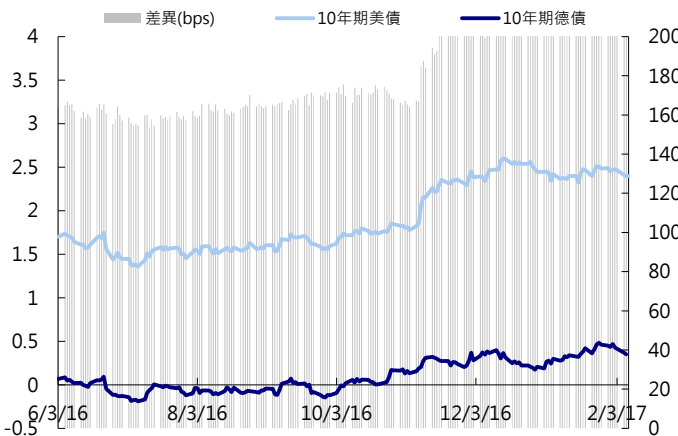
週二信用市場開始出現獲利了結賣盤，新發行的浦發銀行也在中行發布新發行訊息後spread widen 3~5 bps，其他亞洲券次spread大致持平至小幅widen，東南亞國債價格也並未受到美債利率走低而上漲，spread普遍widen，從這些價格走勢看來，今年credit spread tighten的趨勢大致告一段落，投資人後續要追高需更為謹慎。新發行部分，中行發行美金券，3年期利率在CT3+105 bps，5年期利率在CT5+115 bps，5年期FRN利率在3ML+77 bps。

日期	事件	預測	前期
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		

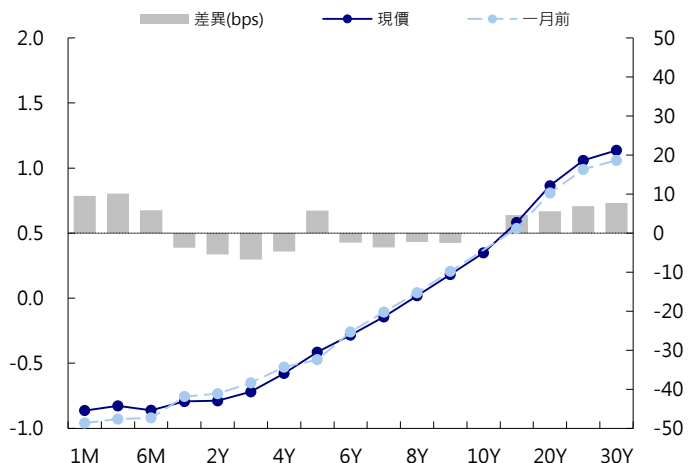
## 美國公債曲線



## 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

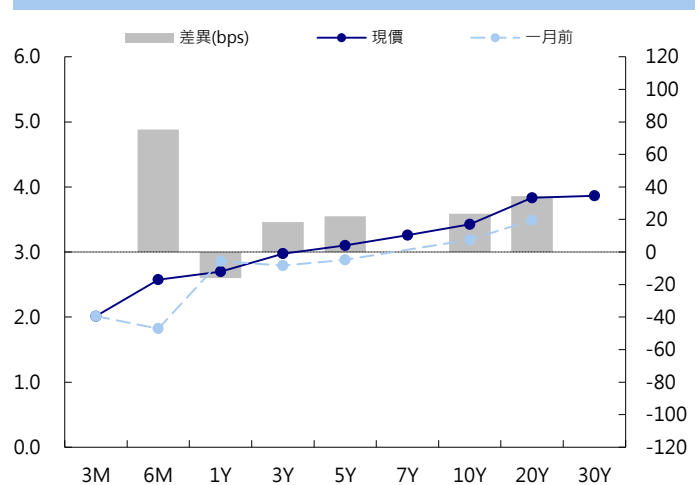
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.1%	4.07%	2.42	0.18
十年期公債	3.42%	4.03%	(5.03)	0.11
二十年期公債	3.83%	4.2%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.88	6.84	-0.31%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.86	(0.01)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.91	(0.01)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.97	(0.01)%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.34%	4.41%	(5.50)	16.00
CNY IRS 二年期	3.53%	4.45%	(3.00)	11.00
CNY IRS 三年期	3.675%	4.54%	(5.50)	6.00
CNY IRS 四年期	3.8%	4.63%	(6.00)	5.00
CNY IRS 五年期	3.94%	4.735%	(6.00)	4.00
CNH IRS 一年期	4.37%		7.00	
CNH IRS 二年期	4.44%		3.00	
CNH IRS 三年期	4.55%		3.00	
CNH IRS 四年期	4.62%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.7%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	5.00		(72.40)	
CNH CCS 六月期	4.73		5.25	
CNH CCS 一年期	4.62		(1.00)	
CNH CCS 三年期	4.75		3.00	
CNH CCS 五年期	4.70		4.00	

## 人民幣債市掃描

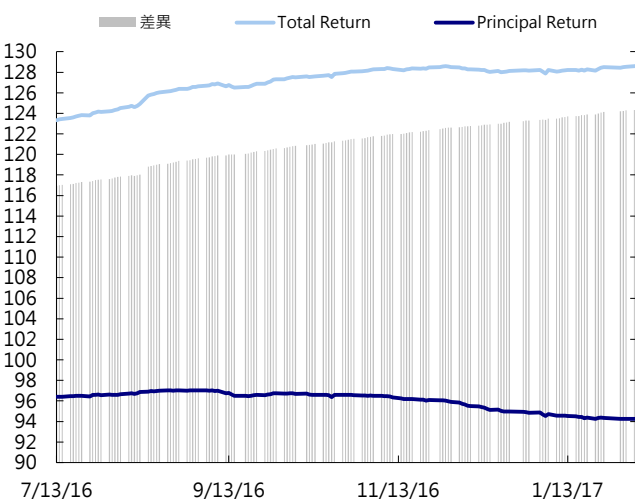
週二中國銀行間市場隔夜及7天期質押式回購利率紛紛走低，1年期IRS亦跌，央行連續第三日不開展公開市場操作，淨回籠資金1200億元，10年期國債收益率漲至17個月新高。匯市方面，人民幣兌美元即期週二大幅收跌近200點，中間價微升。中國央行週二公佈1月末中國外匯儲備29,982.04億美元，跌破3萬億美元關口，創下2011年以來新低，外儲數據進一步刺激購匯，且央行未控制跌幅，令匯率再度走貶。

日期	事件	預測	前期
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

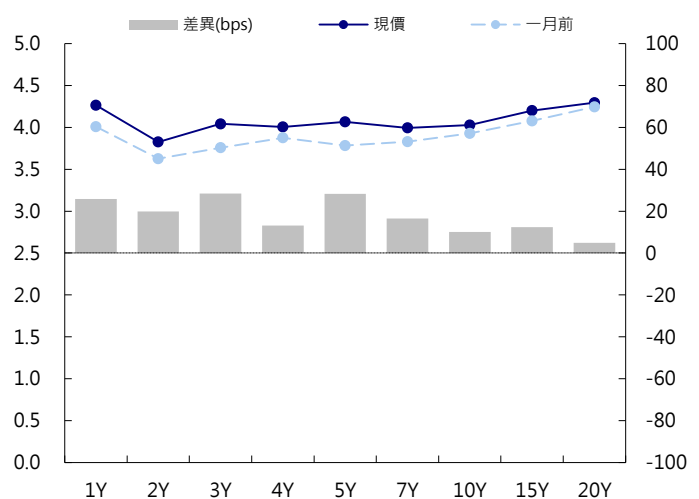
## CNY/在岸公債曲線



## 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

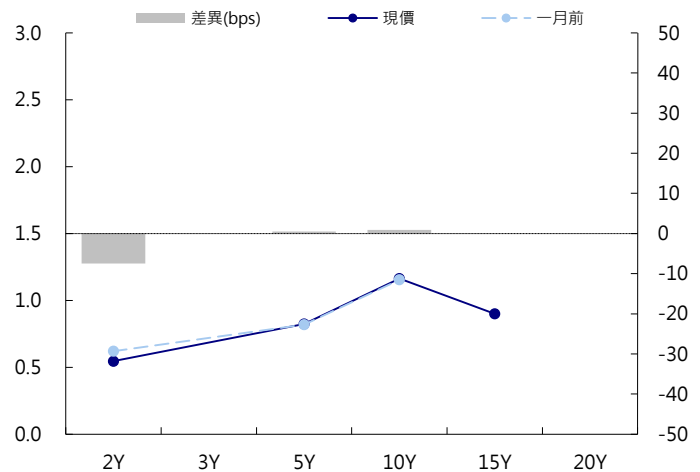
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	(3.10)
十年期台幣公債	1.16%	(7.25)
美元兌台幣	31.05	0.03 %
歐元兌台幣	33.17	0.05 %
港幣兌台幣	4.00	0.02 %
人民幣兌台幣	4.51	0.06 %
台幣隔夜拆款利率	0.171%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1146.15	0.24 %
印尼盾	13338.00	0.25 %
印度盧比	67.38	(0.10)%
泰國銖	35.05	0.05 %
越南盾	22630.00	0.16 %
菲律賓比索	49.80	0.08 %
馬來西亞幣	4.44	0.08 %

## 台幣債市掃描

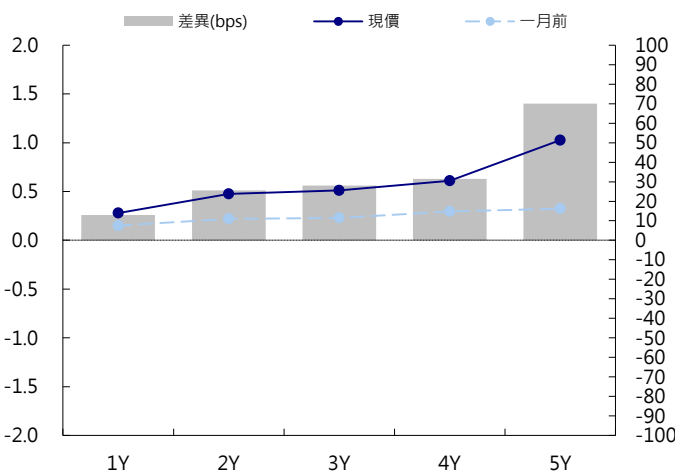
昨日為新10年券發行前交易首日，受惠美債殖利率大幅下跌，10年券早盤買盤強勁，在賣方並無明顯出現下，殖利率迅速大幅走跌，而指標5年券殖利率亦受此激勵下跌，終場兩券皆收在當日低點，新10年券A06104下跌7.25bps，跌幅出乎市場預期。後市還是看美債走勢，留意10年券在殖利率跌多之後買盤的追價意願。五年券A06102成交量為42.0億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為99.0億，預期區間為1.12%~1.20%。

日期                      事件                      預測                      前期

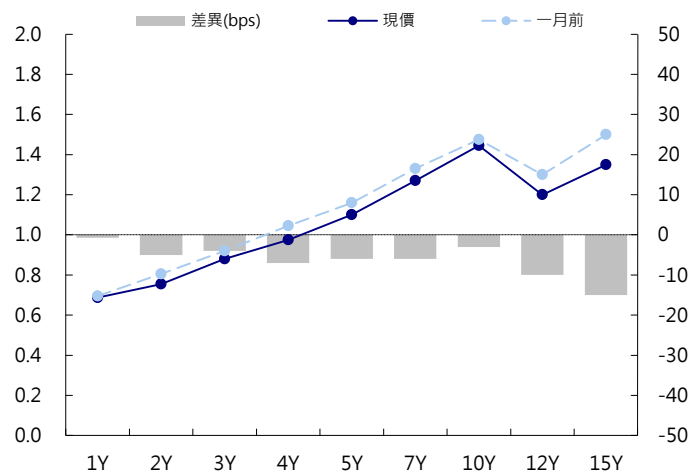
## 台幣公債曲線



## 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