

# 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     | 2.49%    | 0.17     |
| 美國十年公債     | 2.67%    | 0.54     |
| 美國三十年公債    | 3%       | 0.24     |
| 德國五年公債     | -0.35%   | 0.00     |
| 德國十年公債     | 0.11%    | 0.90     |
| 德國三十年公債    | 0.74%    | 2.40     |
| 道瓊工業       | 25883.25 | 1.74 %   |
| 那斯達克       | 7472.41  | 0.61 %   |
| S&P 500    | 2775.60  | 1.09 %   |
| 德國工業       | 11299.20 | (0.01)%  |
| 英國FTSE     | 7219.47  | (0.24)%  |
| 法國CAC      | 5168.54  | 0.30 %   |
| 歐元兌美元      | 1.13     | (0.21)%  |
| 美元兌日圓      | 110.54   | (0.01)%  |
| 美元兌人民幣     | 6.77     | (0.10)%  |
| 美國5年國債CDS  | --       | --       |
| 德國5年國債CDS  | --       | --       |
| 義大利5年國債CDS | --       | --       |
| 西班牙5年國債CDS | --       | --       |
| 葡萄牙5年國債CDS | --       | --       |
| 法國5年國債CDS  | --       | --       |
| 日本5年國債CDS  | --       | --       |
| 中國5年國債CDS  | 53.46    | (0.13)   |
| 韓國5年國債CDS  | 31.07    | (0.06)   |

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

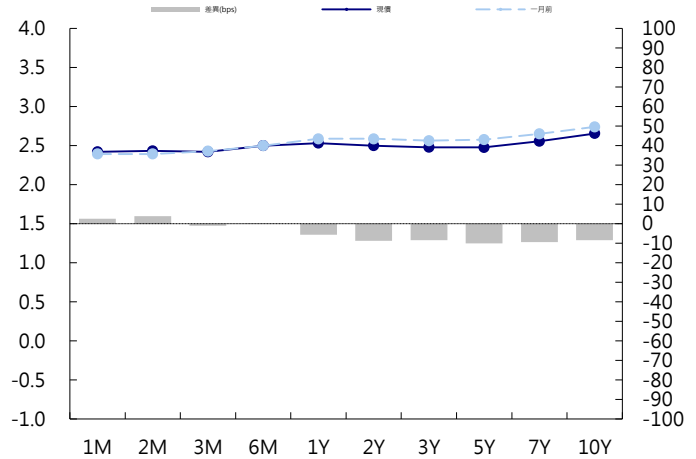
美國股市和債市因總統日假期休市。義大利債券隨股市走高，德國國債下跌，殖利率曲線趨陡。英國10年期國債殖利率上漲0.6個基點，報1.166%。德國10年期國債殖利率上漲0.8個基點，報0.11%。

### 美歐元公司債:

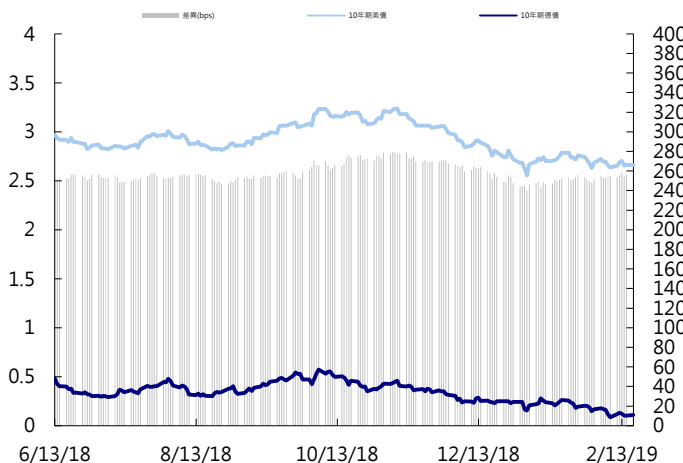
周一亞洲信用市場交投較為清淡，中國信達還是買多於賣，利差再度收窄 5bps，其他券次無太多變化。

| 日期    | 事件                                | 預測     | 前期      |
|-------|-----------------------------------|--------|---------|
| 02/19 | NAHB Housing Market Index         | 59.000 | 58.000  |
| 02/20 | MBA Mortgage Applications         | --     | (0.037) |
| 02/21 | FOMC Meeting Minutes              | --     | --      |
| 02/21 | Philadelphia Fed Business Outlook | 14.700 | 17.000  |
| 02/21 | Initial Jobless Claims            | 230k   | 239k    |
| 02/21 | Continuing Claims                 | 1740k  | 1773k   |
| 02/21 | Durable Goods Orders              | 0.018  | 0.007   |
| 02/21 | Durables Ex Transportation        | 0.003  | (0.004) |
| 02/21 | Cap Goods Orders Nondef Ex Air    | 0.001  | (0.006) |
| 02/21 | Cap Goods Ship Nondef Ex Air      | --     | (0.002) |
| 02/21 | Bloomberg Consumer Comfort        | --     | 60.000  |
| 02/21 | Bloomberg Economic Expectations   | --     | 44.500  |
| 02/21 | Markit US Manufacturing PMI       | 55.000 | 54.900  |
| 02/21 | Markit US Services PMI            | 54.300 | 54.200  |
| 02/21 | Markit US Composite PMI           | --     | 54.400  |
| 02/21 | Leading Index                     | 0.002  | (0.001) |
| 02/21 | Existing Home Sales               | 5.00m  | 4.99m   |
| 02/21 | Existing Home Sales MoM           | 0.002  | (0.064) |

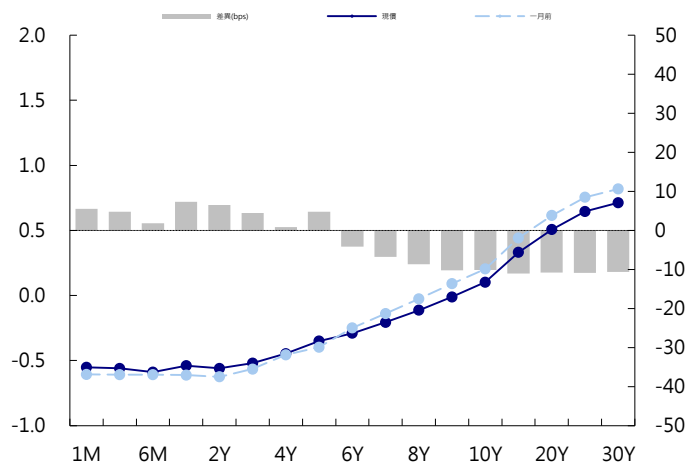
### 美國公債曲線



### 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

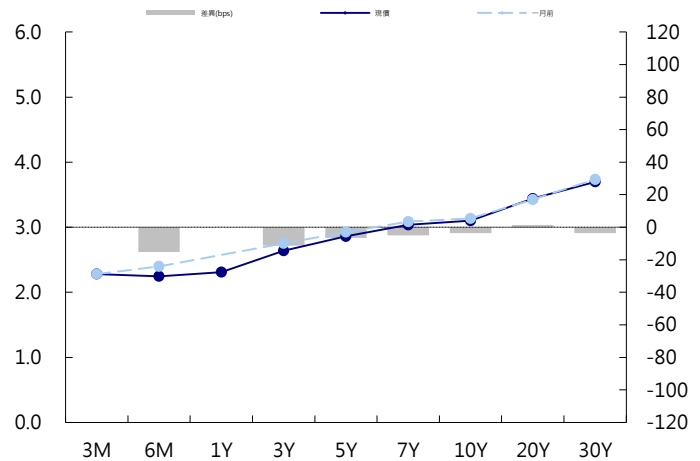
| 標的          | 最新數據    |           | 前日變化(BP或以標示為主) |           |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
|             | CNY/在岸  | CNH/離岸    | CNY/在岸         | CNH/離岸    |
| 五年期公債       | 2.86%   | 3.09%     | (0.57)         | (0.04)    |
| 十年期公債       | 3.1%    | 3.4%      | 0.20           | (0.01)    |
| 二十年期公債      | 3.44%   | 3.66%     | (0.01)         | (0.01)    |
| 人民幣即期匯率     | 6.77    | 6.78      | 0.1%           | (0.08)%   |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.77    | 6.78      | (0.01)%        | (0.07)%   |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.76    | 6.77      | (0.01)%        | (0.07)%   |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.76    | 6.77      | 0.07 %         | (0.06)%   |
|             | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo        | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.52%   | 2.915%    | 5.00           | 3.50      |
| CNY IRS 二年期 | 2.405%  | 2.98%     | (10.50)        | 4.00      |
| CNY IRS 三年期 | 2.655%  | 3.09%     | 5.50           | 4.00      |
| CNY IRS 四年期 | 2.77%   | 3.205%    | FALSE          | 4.50      |
| CNY IRS 五年期 | 2.88%   | 3.315%    | 6.50           | 5.00      |
| CNH IRS 一年期 | 2.895%  |           | 5.50           |           |
| CNH IRS 二年期 | 2.965%  |           | 10.00          |           |
| CNH IRS 三年期 | 3.03%   |           | 4.00           |           |
| CNH IRS 四年期 | 3.14%   |           | 4.00           |           |
| CNH IRS 五年期 | 3.25%   |           | 4.00           |           |
| CNH CCS 三月期 | 2.34    |           | (6.11)         |           |
| CNH CCS 六月期 | 2.52    |           | 1.50           |           |
| CNH CCS 一年期 | 2.63    |           | (1.25)         |           |
| CNH CCS 三年期 | 2.82    |           | (3.75)         |           |
| CNH CCS 五年期 | 2.92    |           | (4.00)         |           |

| 日期    | 事件                                 | 預測 | 前期     |
|-------|------------------------------------|----|--------|
| 02/22 | New Home Prices MoM                | -- | 0.008  |
| 02/22 | Bloomberg Jan. China Economic Surv | -- |        |
| 02/22 | FX Net Settlement - Clients CNY    | -- | -56.0b |

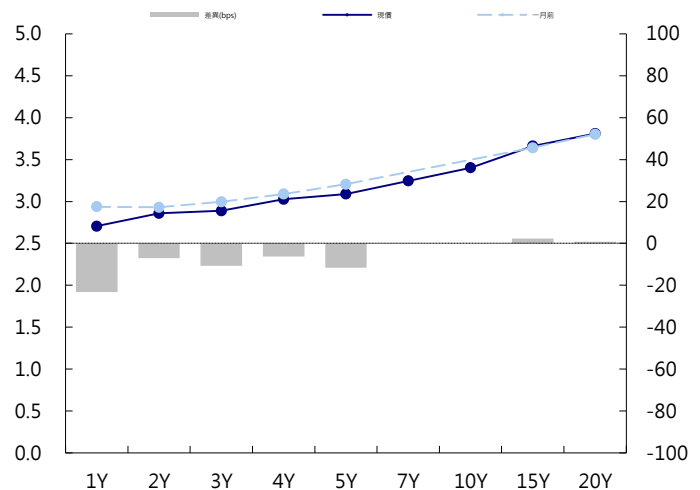
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國社融和信貸數據雙雙創下歷史新高，引盤中多數時間走升的10年期國債期貨尾盤跳水，一度儘數抹去0.32%的漲幅，尾盤勉力收升；10年期國債亦走軟，國債現券波動不大。專家表示，金融數據繼出口數據後超預期大增；經濟下行警報未除，市場風險偏好難言完全修復。匯率方面，人民幣兌美元即期週五縮量收跌百點，中間價則受美指調整影響而上行。交易員稱，雖見美國經濟數據不佳，但美指仍整體偏強，日內客盤購匯需求仍不少，但本周中美高級別談判即將公佈結果，在此之前市場情緒略偏謹慎，成交有所萎縮。

### CNY/在岸公債曲線



### 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

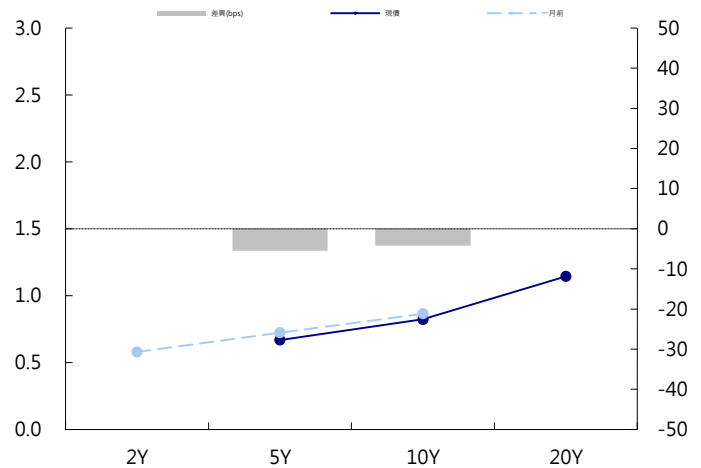
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 0.66%    | (0.06)         |
| 十年期台幣公債  | 0.82%    | 1.00           |
| 美元兌台幣    | 30.84    | (0.01)%        |
| 歐元兌台幣    | 34.87    | 0.24 %         |
| 港幣兌台幣    | 3.93     | (0.00)%        |
| 人民幣兌台幣   | 4.55     | (0.10)%        |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.179%   | (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     | 1127.36  | 0.09 %         |
| 印尼盾      | 14113.00 | (0.12)%        |
| 印度盧比     | 71.46    | 0.10 %         |
| 泰國銖      | 31.24    | 0.08 %         |
| 越南盾      | 23202.00 | 0.00 %         |
| 菲律賓比索    | 52.37    | 0.01 %         |
| 馬來西亞幣    | 4.09     | 0.18 %         |

### 台幣債市掃描

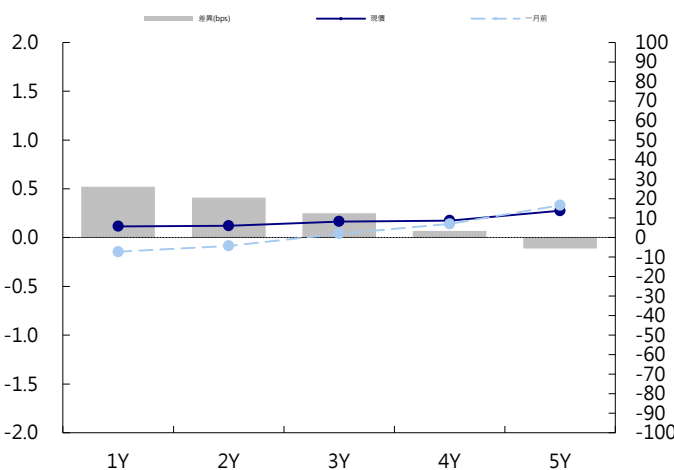
美國休市加上周五沒有更多利多消息使追價相對有限，獲利了結賣盤反到逆向推升利率，終場10年期收在0.82%·+1個bps·成交33.5億·5年期收在0.663%·-0.06個bps·成交4億。短線上可先行低位獲利了結，待利率打高後再進場。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%·十年券在0.8%~0.9%。

| 日期    | 事件                          | 預測      | 前期       |
|-------|-----------------------------|---------|----------|
| 02/22 | Export Orders YoY           | (0.095) | (0.105)  |
| 02/22 | BoP Current Account Balance | --      | \$14040m |

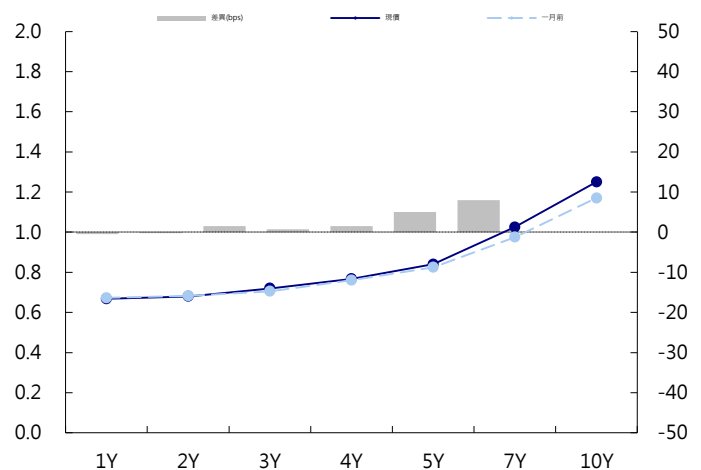
### 台幣公債曲線



### 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.  
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,  
Causeway Bay, Hong Kong.  
Tel: +852- 2586-8362  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8399

### 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