

# 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%	3.04
美國十年公債	2.66%	2.87
美國三十年公債	3.01%	2.77
德國五年公債	-0.35%	(0.20)
德國十年公債	0.1%	(0.50)
德國三十年公債	0.73%	(0.80)
道瓊工業	25954.44	0.24 %
那斯達克	7489.07	0.03 %
S&P 500	2784.70	0.18 %
德國工業	11401.97	0.82 %
英國FTSE	7228.62	0.69 %
法國CAC	5195.95	0.69 %
歐元兌美元	1.13	0.01 %
美元兌日圓	110.82	0.04 %
美元兌人民幣	6.71	(0.11)%
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	51.23	(0.88)
韓國5年國債CDS	30.22	(0.17)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

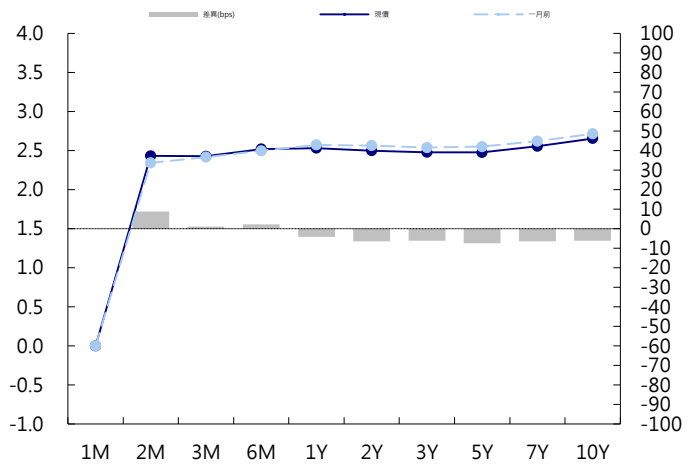
美國聯儲會1月份貨幣政策會議紀要公佈後，美國國債走低，殖利率曲線陡化收斂。會議紀要顯示聯儲會考慮2019年結束縮表，不確定是否會加息。5年期國債殖利率上漲1.01個基點，報2.4677%。10年期國債殖利率上漲1.08個基點，報2.6447%。義大利國債下跌，歐洲央行的Praet表示，將很快討論定向長期再融資操作(TLTRO)，但目前還不清楚是否會做出決定。在西班牙外交部長表示新的英國脫歐協議正在制定後，英國國債下滑，英國10年期國債殖利率上漲1.2個基點，報1.181%。德國10年期國債殖利率下跌0.5個基點，報0.100%。

### 美歐元公司債:

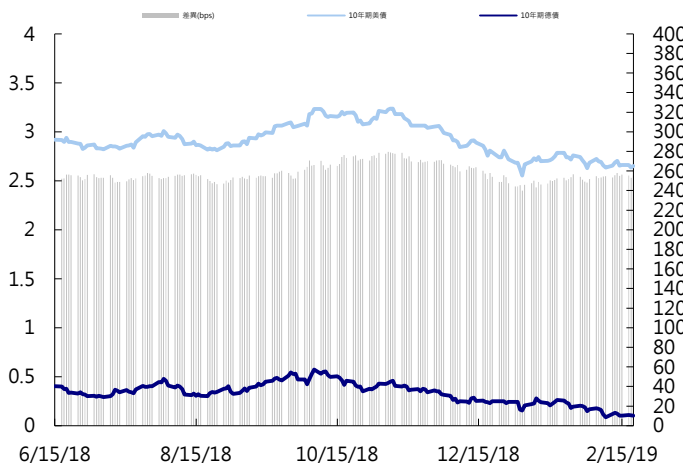
周三亞洲信用市場焦點在於新發行券之交易，GLP新發行美元5年券及華潤置地新發行美元5和10年券利差縮窄10bp，新鴻基地產發行美元10年券利差縮窄5bp，中信銀行發行美元10y nc 5y Tier 2價格持平。基本市場還是買方居多，惟對標的挑選較為謹慎。

日期	事件	預測	前期
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)

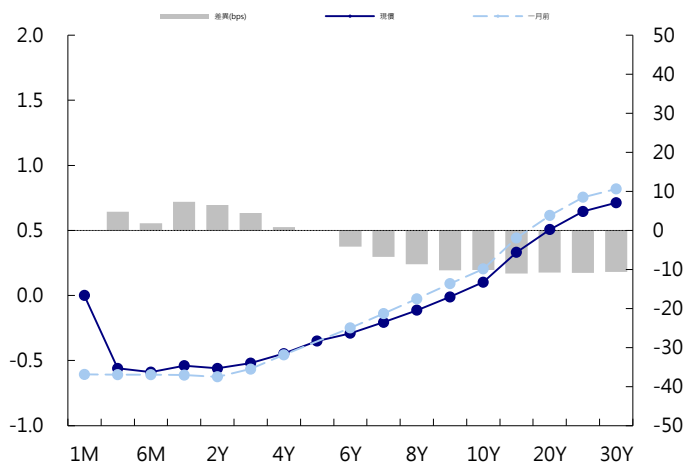
### 美國公債曲線



### 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

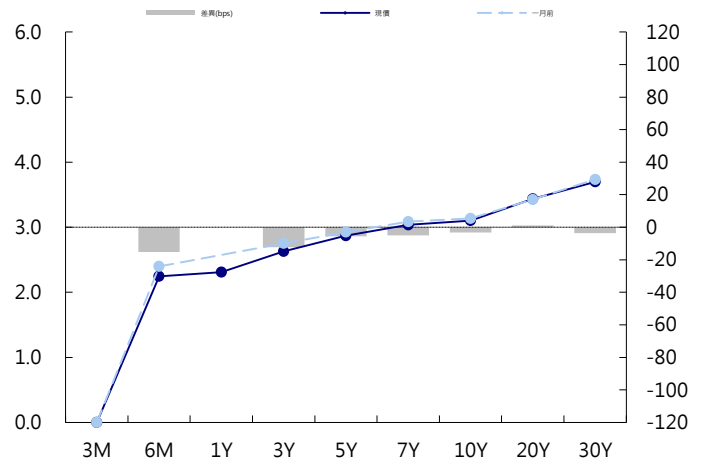
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.87%	3.1%	0.39	(0.04)
十年期公債	3.1%	3.4%	(1.15)	0.01
二十年期公債	3.44%	3.69%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.71	6.71	0.11%	0.06%
人民幣一月遠期匯率	6.71	6.71	0.13%	0.06%
人民幣三月遠期匯率	6.71	6.71	0.12%	0.06%
人民幣六月遠期匯率	6.71	6.71	0.10%	0.06%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.51%	2.905%	1.00	1.00
CNY IRS 二年期	2.555%	3%	0.50	1.50
CNY IRS 三年期	2.65%	3.09%	1.50	1.00
CNY IRS 四年期	2.765%	3.21%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	2.865%	3.32%	1.00	2.00
CNH IRS 一年期	2.885%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	2.965%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.03%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.13%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	3.25%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.58		28.22	
CNH CCS 六月期	2.67		19.00	
CNH CCS 一年期	2.67		7.75	
CNH CCS 三年期	2.84		5.00	
CNH CCS 五年期	2.95		6.00	

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

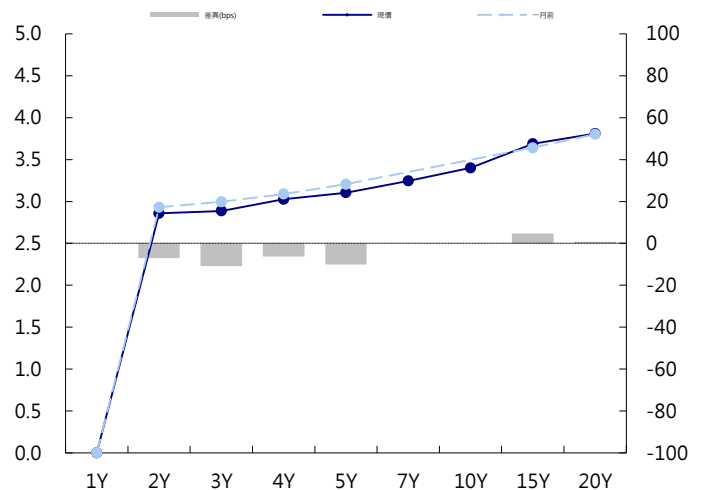
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國債市現券收益率小幅下行，期貨表現稍強，早間央行開展一年期央票互換(CBS)操作影響不大。交易員稱，最近股市和債市蹺蹊板效應明顯，市場關注股市表現，中美貿易談判進展和3月份經濟金融數據，預計短期債市難有明顯趨勢，仍維持震盪格局。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤一度飆升近500點突破6.72元關口，創近三週新高，中間價則連升兩日。交易員稱，隔夜美指走弱帶動離岸人民幣大漲，美國正尋求中國承諾不會讓人民幣貶值的消息亦助推人民幣勁揚；不過交易情緒偏謹慎致漲幅略收窄，市場觀望人民幣短期能否突破6.7元的關鍵位置。

### 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

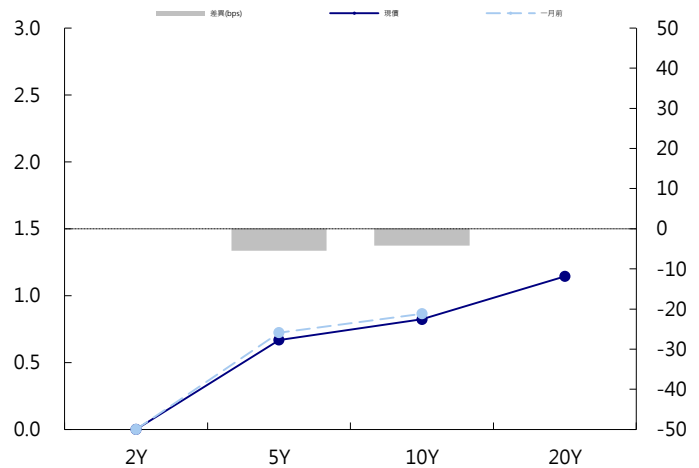
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	0.55
十年期台幣公債	0.82%	0.95
美元兌台幣	30.82	(0.01)%
歐元兌台幣	34.96	(0.01)%
港幣兌台幣	3.93	0.02 %
人民幣兌台幣	4.59	0.10 %
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1124.35	0.10 %
印尼盾	14044.00	0.04 %
印度盧比	71.12	0.10 %
泰國銖	31.11	0.04 %
越南盾	23199.00	0.00 %
菲律賓比索	51.99	0.08 %
馬來西亞幣	4.07	0.12 %

## 台幣債市掃描

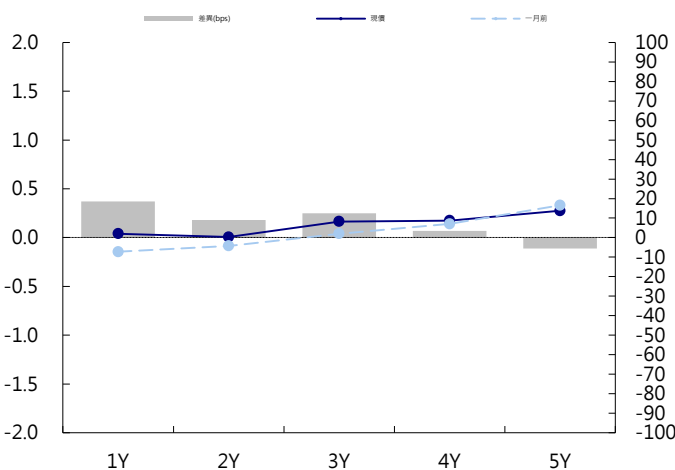
前端利率穩定有利持券信心，利率終日在81下方遊走，終場10年期收在0.8085%，-0.55個bps，成交84億，5年期收在0.66%，-0.4個bps，成交10.5億。多方氣味濃厚，操作上需小心嘎空手的行情。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.8%~0.9%。

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

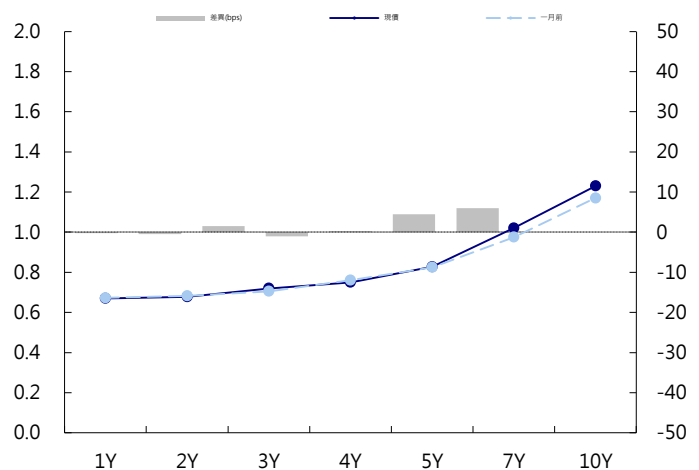
## 台幣公債曲線



## 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