

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	2.5%	3.38
美國十年公債	2.68%	3.41
美國三十年公債	3.04%	4.63
德國五年公債	-0.32%	2.90
德國十年公債	0.13%	2.70
德國三十年公債	0.75%	2.00
道瓊工業	25850.63	(0.40)%
那斯達克	7459.71	(0.39)%
S&P 500	2774.88	(0.35)%
德國工業	11423.28	0.19 %
英國FTSE	7167.39	(0.85)%
法國CAC	5196.11	0.00 %
歐元兌美元	1.13	(0.07)%
美元兌日圓	110.75	0.01 %
美元兌人民幣	6.73	0.14 %
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	51.49	0.69
韓國5年國債CDS	30.38	0.19

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

美國國債早盤大部分時間交易活躍，維持跌勢至現貨市場結算，長期債領跌；30年期國債殖利率下跌約5個基點，自去年11月以來首次跌破50日均線，曲線收於當天最陡峭水平。5年期國債殖利率上漲4.57個基點，報2.5134%

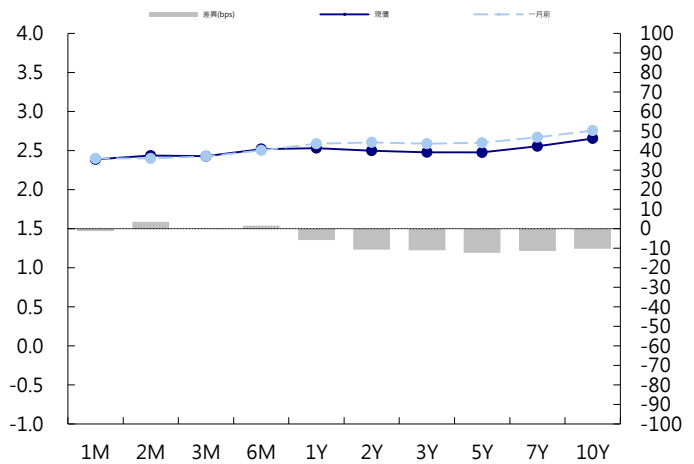
10年期國債殖利率上漲4.67個基點，報2.6914%。義大利債券上漲，但脫離日內高位；德國國債下跌，至近兩周低點，因PMI數據好於預期，英國10年期國債殖利率上漲2.1個基點，報1.202%。德國10年期國債殖利率上漲2.7個基點，報0.127%。

美歐元公司債:

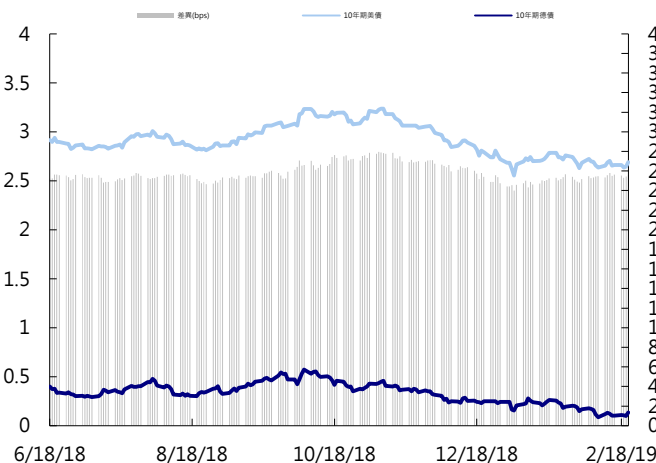
周四亞洲信用市場獲利了結賣盤踴躍，投資級券次利差走寬1~3 bps，賣壓較重的是HY券次，近期趁著市場正向情緒而一直湧現的HY券次終於讓投資人開始謹慎，適當的價格下跌比較健康。新發行部分，華夏幸福發行美元2年券，日本的Chugoku電力發行美元5年券，土耳其電信發行美元6年券。

日期 事件 預測 前期

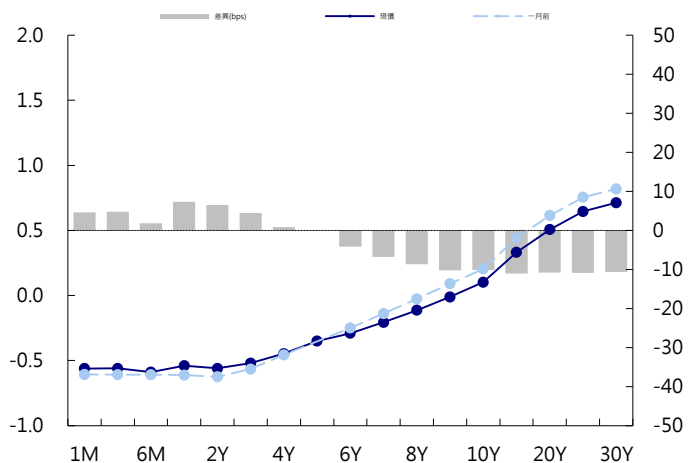
美國公債曲線



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

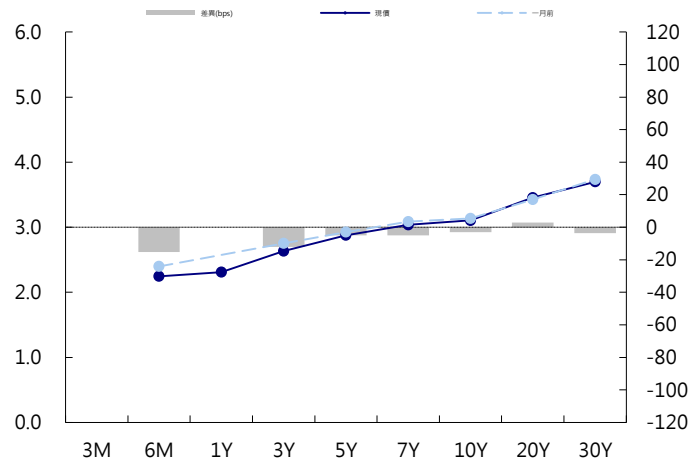
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.87%	3.11%	1.01	(0.05)
十年期公債	3.1%	3.38%	(2.51)	(3.32)
二十年期公債	3.46%	3.69%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.73	6.73	-0.15%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	6.73	6.73	(0.18)%	(0.12)%
人民幣三月遠期匯率	6.73	6.73	(0.19)%	(0.09)%
人民幣六月遠期匯率	6.73	6.73	(0.16)%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.51%	2.915%	2.00	3.50
CNY IRS 二年期	2.555%	3.015%	2.00	5.00
CNY IRS 三年期	2.645%	3.1%	1.00	3.50
CNY IRS 四年期	2.76%	3.205%	FALSE	2.50
CNY IRS 五年期	2.87%	3.315%	2.00	2.50
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	2.54		(3.79)	
CNH CCS 六月期	2.65		4.00	
CNH CCS 一年期	2.67		2.00	
CNH CCS 三年期	2.86		3.00	
CNH CCS 五年期	2.97		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

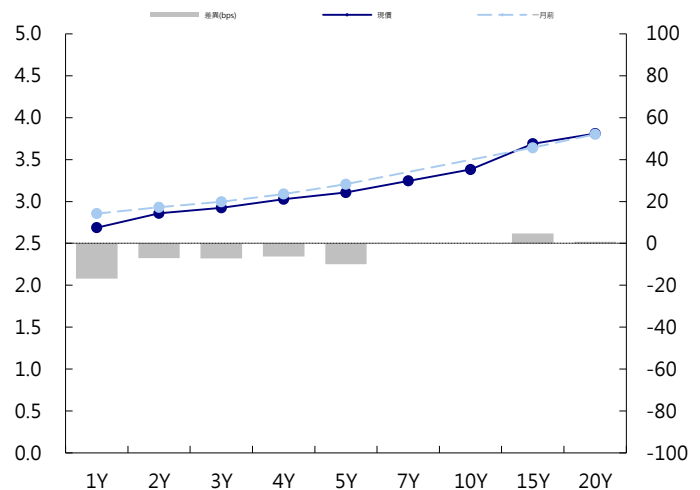
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國債市早盤期現均弱勢小幅震盪，交易員指出，中美談判進展趨好，股市連續攀升，市場風險偏好抬升，股債蹺蹺板較為明顯。加之資金面較此前有所收斂，都形成壓制。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤升破6.7元關口至三週新高，中間價亦大漲逾330點至近三週新高。交易員稱，盤初人民幣慣性小漲，之後受中美草擬貿易協議綱要的消息激勵，一舉突破6.7元，離岸人民幣則升破6.69元，創逾七個月新高市場繼續關注中美高級別貿易磋商的後續進展。

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

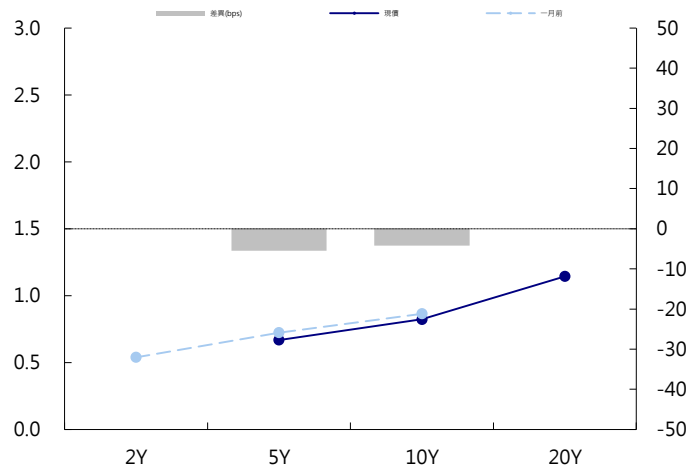
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	0.55
十年期台幣公債	0.82%	0.80
美元兌台幣	30.82	(0.03)%
歐元兌台幣	34.93	(0.03)%
港幣兌台幣	3.93	(0.02)%
人民幣兌台幣	4.58	(0.22)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.80)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1126.07	0.04 %
印尼盾	14088.00	0.09 %
印度盧比	71.26	0.07 %
泰國銖	31.26	0.10 %
越南盾	23200.00	0.00 %
菲律賓比索	52.21	0.12 %
馬來西亞幣	4.08	0.12 %

台幣債市掃描

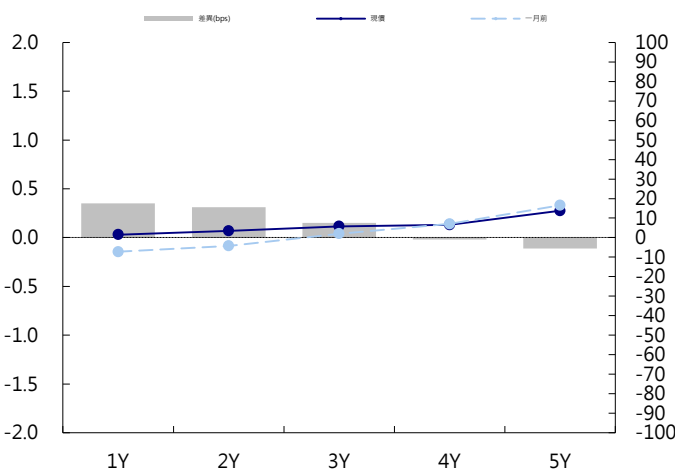
早盤盤勢一度下測80，但中美貿易備忘錄消息傳出後，獲利了結賣壓迅速出籠，但在高點0.827%後，逢高買盤也再度進場收斂彈勢，終場10年期收在0.815%，+0.65個bps，成交63億，5年期收在0.6655%，+0.55個bps，成交7.5億。屢測低點不過下，須留意利率閃彈的現象，操作上建議逢高買進。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.8%~0.9%。

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

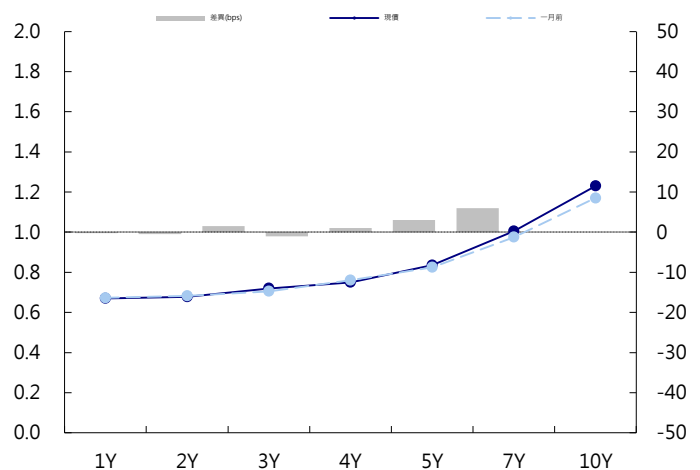
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL