

# 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	1.9%	3.14
美國十年公債	2.42%	2.50
美國三十年公債	3.02%	1.18
德國五年公債	-0.44%	(0.50)
德國十年公債	0.32%	0.80
德國三十年公債	1.11%	3.50
道瓊工業	20269.37	0.48 %
那斯達克	5734.13	0.33 %
S&P 500	2316.10	0.36 %
德國工業	11666.97	0.21 %
英國FTSE	7258.75	0.40 %
法國CAC	4828.32	0.04 %
歐元兌美元	1.06	(0.19)%
美元兌日圓	113.95	0.64 %
美元兌人民幣	6.88	0.14 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	22.16	0.37
義大利5年國債CDS	181.09	3.41
西班牙5年國債CDS	81.03	1.34
葡萄牙5年國債CDS	288.84	2.15
法國5年國債CDS	53.05	0.76
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	102.55	(0.76)
韓國5年國債CDS	45.72	0.15

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

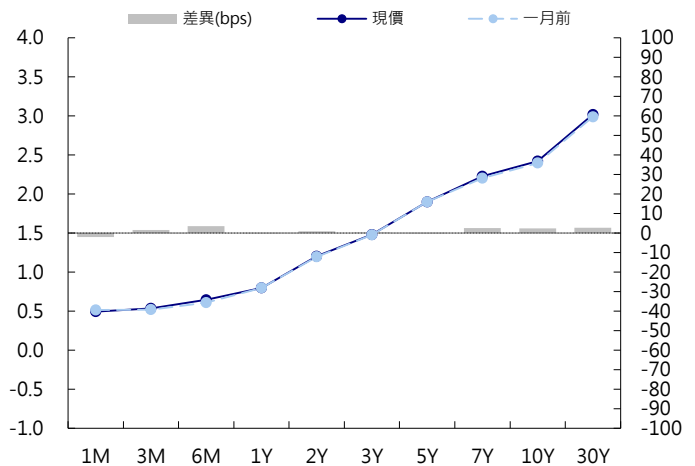
密西根大學消費者信心指數2月初值從1月的98.5下降至3個月低點95.7。美國國債周五下跌，總統川普與中國國家主席習近平通話重申「一個中國」政策，降低避險需求，2年期國債殖利率漲1.2個基點至1.19%，10年期國債殖利率漲1.3個基點至2.41%。英國10年期國債殖利率漲1個基點至1.26%。德國10年期國債殖利率漲0.8個基點至0.32%。

### 美歐元公司債:

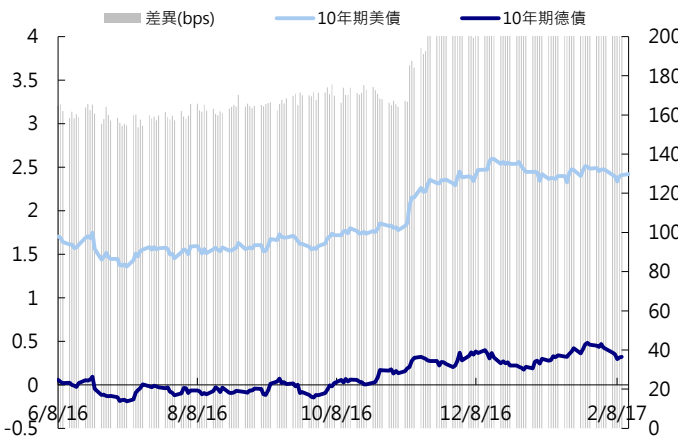
上週五信用市場買盤持續，集中在中國IG券，東南亞國債受到美債利率走高影響而價格下跌，大致下跌了0.5~2元。新發行的Futlan大概上漲0.5元，也帶動其他中國HY地產券價格走高。新發行部分，突尼西亞發行歐元7年券，發行利率就在guidance的5.75%。

日期	事件	預測	前期
02/13	Revisions: Consumer Price Index		
02/14	NFIB Small Business Optimism	104.900	105.800
02/14	PPI Final Demand MoM	0.003	0.003
02/14	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
02/14	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.001	0.001
02/14	PPI Final Demand YoY	0.015	0.016
02/14	PPI Ex Food and Energy YoY	0.011	0.016
02/14	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.017
02/15	MBA Mortgage Applications	--	0.023
02/15	Empire Manufacturing	7.000	6.500
02/15	CPI MoM	0.003	0.003
02/15	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
02/15	CPI YoY	0.024	0.021
02/15	CPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.022
02/15	CPI Core Index SA	--	249.930
02/15	CPI Index NSA	242.445	241.432
02/15	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.002
02/15	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.008

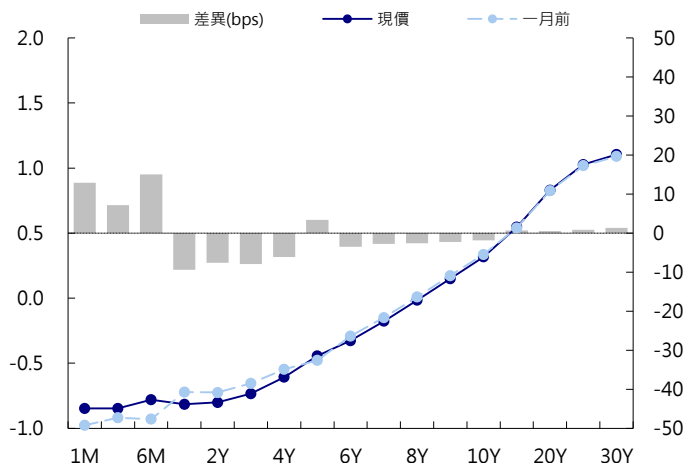
### 美國公債曲線



### 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

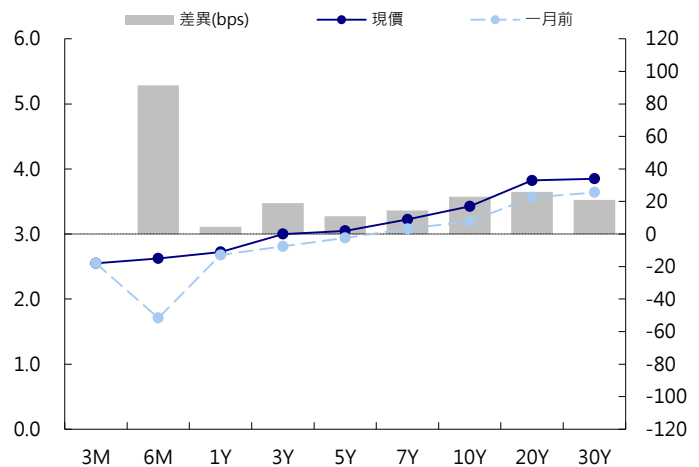
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.05%	4.1%	(0.03)	0.04
十年期公債	3.42%	4.02%	(0.53)	0.02
二十年期公債	3.82%	4.31%	0.00	0.02
人民幣即期匯率	6.88	6.87	-0.14%	(0.11)%
人民幣一月遠期匯率	6.89	6.89	0.00%	(0.11)%
人民幣三月遠期匯率	6.92	6.94	0.11%	(0.11)%
人民幣六月遠期匯率	6.95	7.00	0.12%	(0.12)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.38%	4.505%	2.50	0.50
CNY IRS 二年期	3.55%	4.56%	2.00	(2.50)
CNY IRS 三年期	3.69%	4.625%	3.00	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.83%	4.72%	3.00	3.50
CNY IRS 五年期	3.955%	4.805%	2.00	5.50
CNH IRS 一年期	4.49%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.58%		8.00	
CNH IRS 三年期	4.66%		6.00	
CNH IRS 四年期	4.73%		4.00	
CNH IRS 五年期	4.81%		6.00	
CNH CCS 三月期	4.81		(31.49)	
CNH CCS 六月期	4.62		28.47	
CNH CCS 一年期	4.59		11.00	
CNH CCS 三年期	4.71		13.00	
CNH CCS 五年期	4.62		10.00	

日期	事件	預測	前期
02/13	Money Supply M2 YoY	0.113	0.113
02/13	Money Supply M1 YoY	0.202	0.214
02/13	Money Supply M0 YoY	0.089	0.081
02/13	New Yuan Loans CNY	2440.0b	1040.0b
02/13	Aggregate Financing CNY	3000.0b	1630.0b
02/13	Foreign Direct Investment YoY CNY	0.014	0.057
02/14	CPI YoY	0.024	0.021
02/14	PPI YoY	0.066	0.055

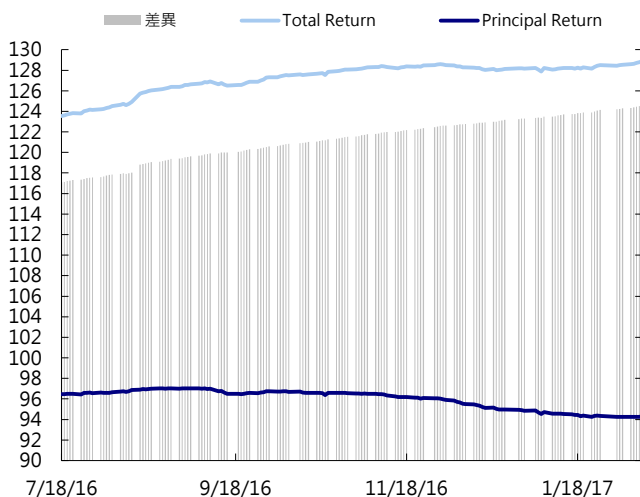
## 人民幣債市掃描

宏觀數據方面，中國1月份進出口數據均遠超預期；海關總署數據顯示，按人民幣計，中國1月出口同比增長15.9%，預期+5.2%，前值+0.6%；1月進口同比增長25.2%，預期+15.2%，前值+10.8%。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場早盤隔夜質押式回購加權平均利率漲，7天質押式回購加權平均利率走低，一年期利率互換走高；財政部擬發行100億元人民幣182天期記賬式貼現國債，以及100億元人民幣91天期記賬式貼現國債。匯率方面，在美元指數近期重新走強和離岸人民幣流動性好轉的推動下，離岸人民幣年初以來對境內匯率形成的大幅溢價小幅收窄；週五在岸人民幣兌美元官方收盤價報6.8814，較上一交易日官方收盤價跌142點。

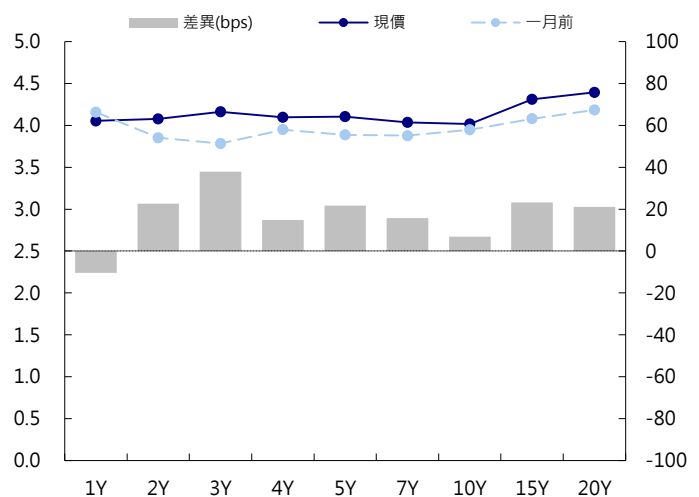
## CNY/在岸公債曲線



## 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

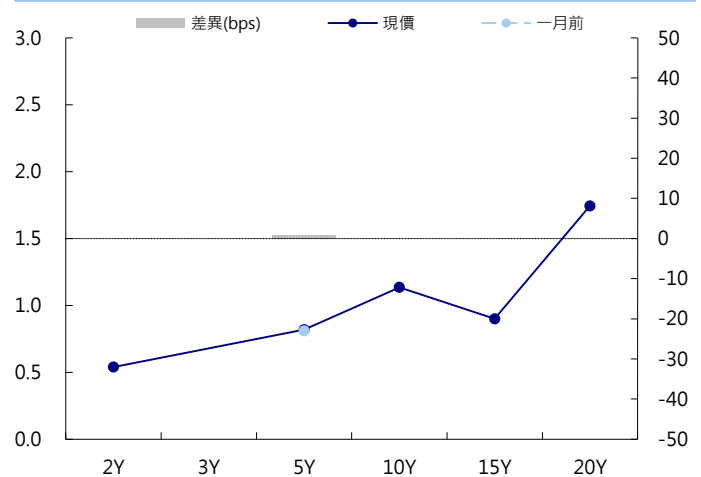
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	1.40
十年期台幣公債	1.13%	1.87
美元兌台幣	31.05	0.01 %
歐元兌台幣	33.04	(0.35)%
港幣兌台幣	4.00	0.03 %
人民幣兌台幣	4.52	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.50
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1151.35	0.43 %
印尼盾	13335.00	0.17 %
印度盧比	66.85	(0.00)%
泰國銖	35.10	0.07 %
越南盾	22640.00	0.00 %
菲律賓比索	49.83	(0.13)%
馬來西亞幣	4.45	0.20 %

## 台幣債市掃描

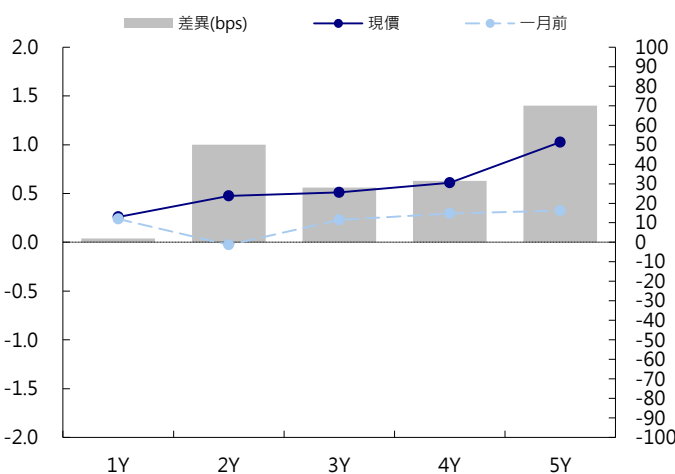
上週五指標10年券受前一日美債殖利率上彈影響而跳空開高約3bps，不過近日的多頭氣氛似乎並無完全消失，盤中可見殖利率縮減彈幅，相較美債彈幅台債反應並無太大，終場指標10年券上彈1.87bps、終止連四跌。台債近期受美債影響頗大，留意川普政策與國際政治事件變化，本週四20年券將標售，標售結果的好壞勢必會影響10年券走勢。五年券A06102成交量為12.0億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為140.5億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
02/15	GDP YoY	0.026	0.026

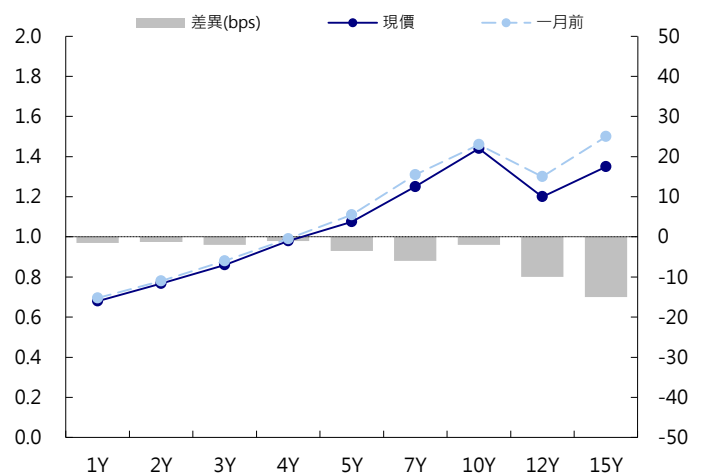
## 台幣公債曲線



## 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