

# 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	2.61%	(4.53)
美國十年公債	2.86%	(6.20)
美國三十年公債	3.15%	(5.73)
德國五年公債	0.03%	(3.60)
德國十年公債	0.65%	(5.30)
德國三十年公債	1.31%	(6.00)
道瓊工業	25309.99	1.39 %
那斯達克	7337.39	1.77 %
S&P 500	2747.30	1.60 %
德國工業	12483.79	0.18 %
英國FTSE	7244.41	(0.11)%
法國CAC	5317.37	0.15 %
歐元兌美元	1.23	0.06 %
美元兌日圓	106.65	(0.22)%
美元兌人民幣	6.32	(0.23)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.89	0.06
義大利5年國債CDS	107.76	1.50
西班牙5年國債CDS	49.92	0.35
葡萄牙5年國債CDS	69.14	0.36
法國5年國債CDS	16.47	(0.21)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.92	(1.07)
韓國5年國債CDS	51.50	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

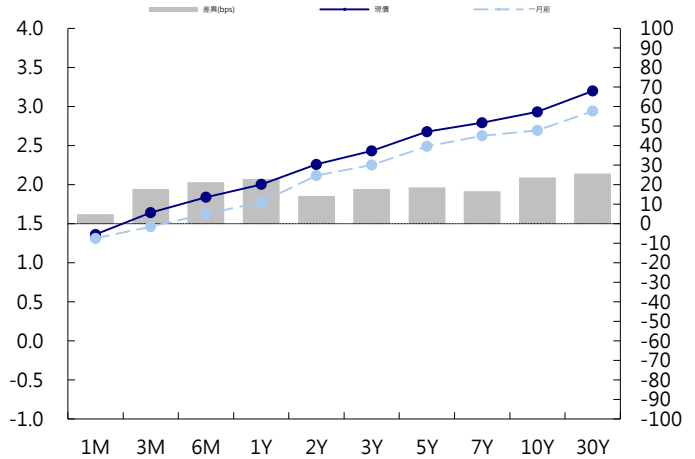
聯儲會上周五公佈的貨幣政策報告顯示，勞動力市場接近或超越充分就業，而一些金融領域正在顯示槓桿率上升和高估值的跡象。5年期國債殖利率下降3.7bp至2.62%，10年期國債殖利率下降5.5bp至2.87%。歐洲央行執委Coere稱，量化寬鬆的存量效應減少了新增購買需求，10年期德債殖利率下降5.3bp至0.65%。英國央行副行長Dave Ramsden在接受《星期日泰晤士報》採訪時表示，由於工資加速上升的跡象，可能需要比他以前預期更早加息，英國10年期國債殖利率下降2.5bp至1.52%。

## 美歐元公司債：

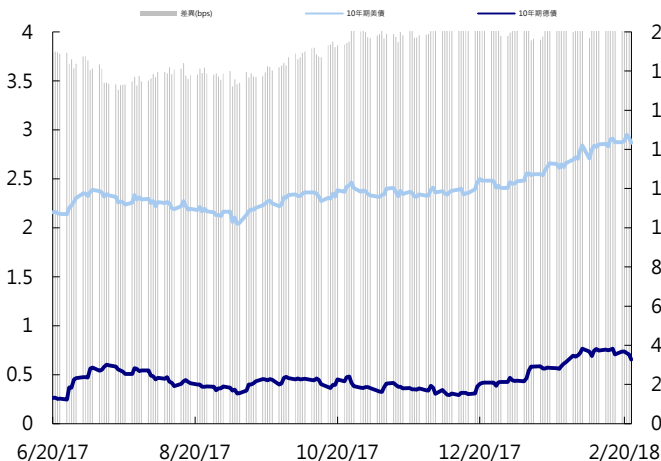
上周五亞洲美元信用市場買盤多於賣盤，投資人已經慢慢習慣接近3%的美元國債收益率，加上二月以來的新發行較少，帶動次級買氣回溫，spread普遍tighten 2~5 bps，印尼先發行的美元Sukuk和遠東宏信美元券價格大致在平盤震盪。本周即將有更多新發行出籠，對公司債價格是一大風險，投資人需留意不宜追高。

日期	事件	預測	前期
02/26	Chicago Fed Nat Activity Index	0.200	0.270
02/26	New Home Sales	648k	625k
02/26	New Home Sales MoM	0.036	(0.093)
02/26	Dallas Fed Manf. Activity	30.000	33.400
02/27	Advance Goods Trade Balance	-\$72.5b	-\$71.6b
02/27	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.004
02/27	Retail Inventories MoM	--	0.002
02/27	Durable Goods Orders	(0.020)	0.028
02/27	Durables Ex Transportation	0.004	0.007
02/27	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.005	(0.006)
02/27	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.003	0.004
02/27	House Price Purchase Index QoQ	--	0.014
02/27	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.004
02/27	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	204.210
02/27	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.006	0.008
02/27	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.064	0.064
02/27	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	195.940
02/27	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.062

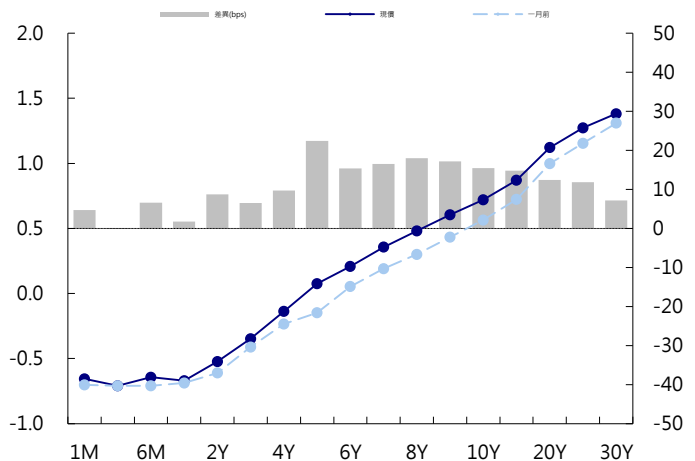
## 美國公債曲線



## 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

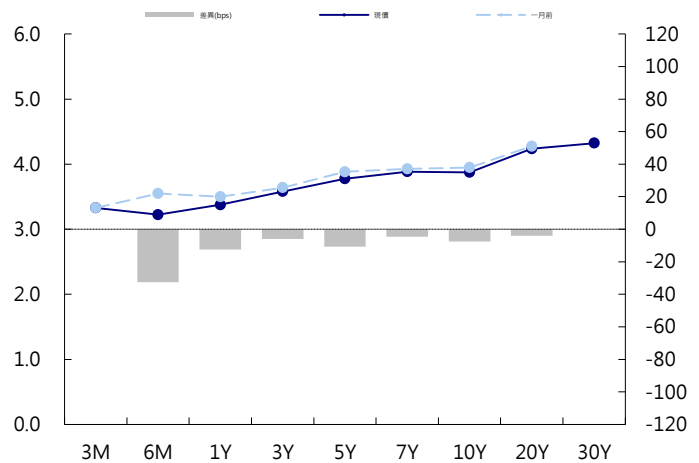
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.77%	4.19%	(0.51)	0.02
十年期公債	3.87%	4.27%	0.00	0.00
二十年期公債	4.24%	4.37%	0.02	(1.09)
人民幣即期匯率	6.32	6.32	0.23%	0.15%
人民幣一月遠期匯率	6.33	6.33	0.22%	0.14%
人民幣三月遠期匯率	6.35	6.35	0.23%	0.13%
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.38	0.22%	0.12%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.495%	4.79%	(5.00)	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.65%	4.815%	(4.50)	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.77%	4.83%	(4.50)	0.00
CNY IRS 四年期	3.9%	4.84%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	3.96%	4.845%	(4.50)	(0.50)
CNH IRS 一年期	4.77%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	4.755%		(6.00)	
CNH IRS 三年期	4.79%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.8%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.81%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	4.01		(4.45)	
CNH CCS 六月期	3.99		(7.79)	
CNH CCS 一年期	4.08		(7.75)	
CNH CCS 三年期	4.12		(5.00)	
CNH CCS 五年期	4.05		(3.50)	

日期	事件	預測	前期
02/26	FX Net Settlement - Clients CNY	--	44.5b
02/28	Non-manufacturing PMI	55.000	55.300
02/28	Manufacturing PMI	51.200	51.300
02/28	Composite PMI	--	54.600
02/28	Bloomberg Feb. China Economic Surv		
03/01	Caixin China PMI Mfg	51.300	51.500

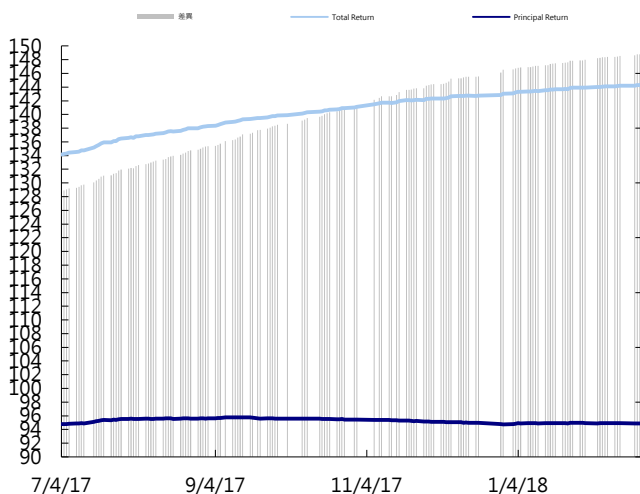
## 人民幣債市掃描

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，中國央行節後兩日累計淨投放已達5800億元；銀行間流動性相對平衡，1年期IRS以及隔夜和7天質押式回購利率均走低，10年國開債漲，國債波動有限。專家認為無論是中債還是美債，利率均有超調的嫌疑，雖然投資者面臨的是一個大的加息周期環境，但是不排除長端利率出現階段性下行。匯率方面，人民幣兌美元即期週五隨中間價收升，盤中一度升近400點至6.32元附近。交易員指出，今日市場仍處於假期模式，交投依舊清淡，午後美元指數反彈突破90關口未果，人民幣結匯需求有所增加，短期人民幣料續隨美指波動。

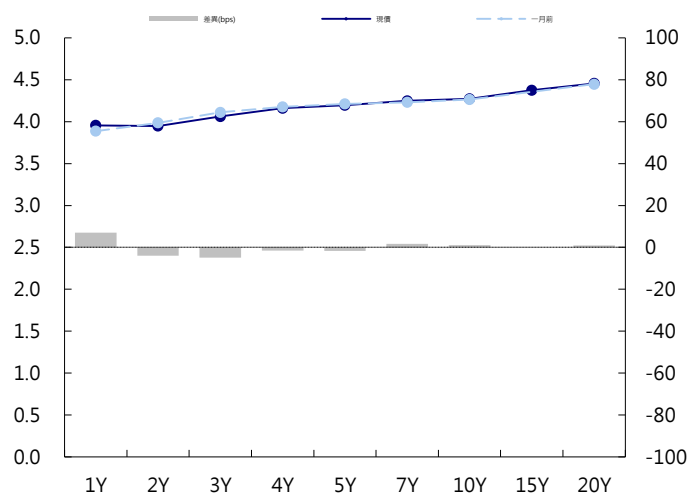
## CNY/在岸公債曲線



## 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

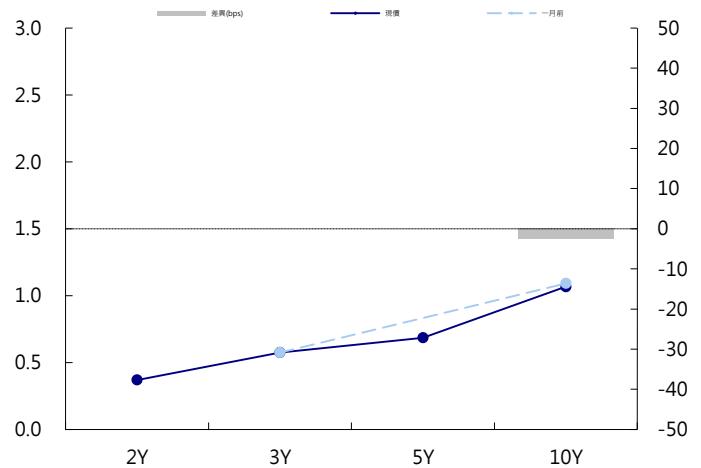
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	(2.76)
十年期台幣公債	1.06%	(1.00)
美元兌台幣	29.26	(0.13)%
歐元兌台幣	35.95	(0.08)%
港幣兌台幣	3.74	(0.14)%
人民幣兌台幣	4.62	0.09%
台幣隔夜拆款利率	0.182%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1073.60	(0.30)%
印尼盾	13654.00	(0.05)%
印度盧比	64.76	(0.38)%
泰國銖	31.38	(0.08)%
越南盾	22713.00	(0.05)%
菲律賓比索	51.78	0.14%
馬來西亞幣	3.91	(0.22)%

## 台幣債市掃描

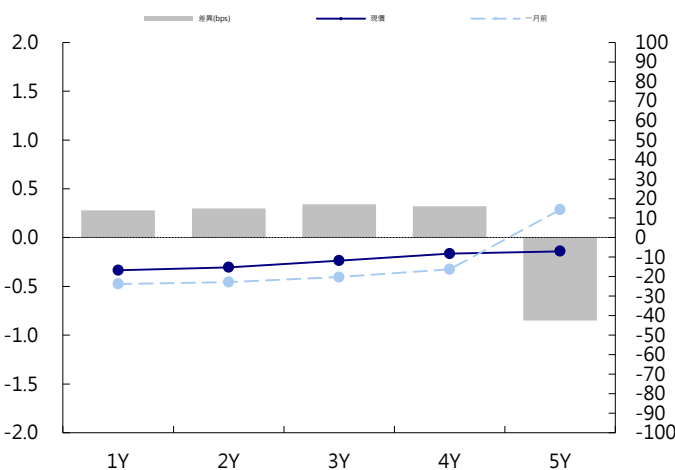
周五在前夜美債利率回檔下，10Y一度回測1.05%，尾盤收斂跌幅，終場10Y下跌1bp，收1.06%，成交17.5億。台灣雖有資金與籌碼優勢，但在美債無法確定止穩下，交易量無法放大，以零星交易為主，不建議貿然進場，耐心等待買點較佳。預期五年交易區間在0.65~0.75%，十年券則在1.00%~1.10%

日期	事件	預測	前期
02/26	Unemployment Rate	0.037	0.037
02/27	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.040
02/27	Bounced Check Ratio	--	0.002
02/27	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.036
03/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	56.900
03/01	Export Orders YoY	0.140	0.175

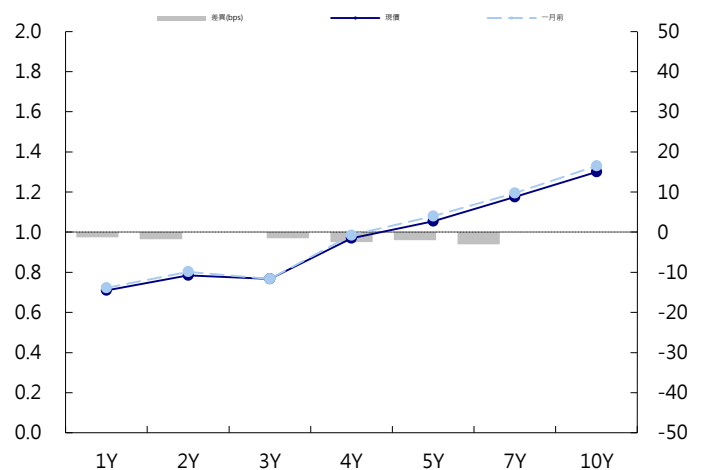
## 台幣公債曲線



## 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