

# 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	2.44%	(5.88)
美國十年公債	2.63%	(6.07)
美國三十年公債	2.98%	(5.27)
德國五年公債	-0.37%	(1.80)
德國十年公債	0.09%	(2.80)
德國三十年公債	0.7%	(3.10)
道瓊工業	25106.33	(0.25)%
那斯達克	7298.20	0.14 %
S&P 500	2707.88	0.07 %
德國工業	10906.78	(1.05)%
英國FTSE	7071.18	(0.32)%
法國CAC	4961.64	(0.48)%
歐元兌美元	1.13	0.03 %
美元兌日圓	109.82	0.08 %
美元兌人民幣	6.75	0.68 %
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	56.82	1.18
韓國5年國債CDS	33.21	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

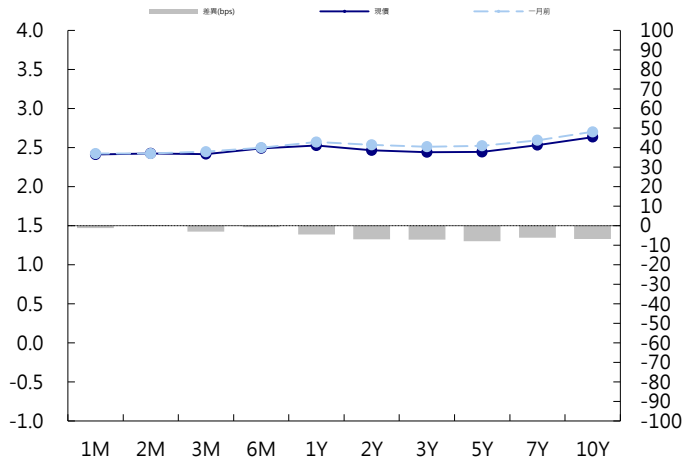
美國國債上週五攀升，受股市早盤下跌影響，市場缺乏明顯催化劑。5年期國債殖利率下跌1.9個基點，報2.4445%。10年期國債殖利率下跌2.3個基點，報2.6339%。義大利債券價格下跌，推動10年期國債殖利率升至去年12月12日以來最高，因為股市下跌；德國國債則攀升。英國10年期國債殖利率下跌2.6個基點，報1.151%。德國10年期國債殖利率下跌2.8個基點，報0.087%。

### 美歐元公司債:

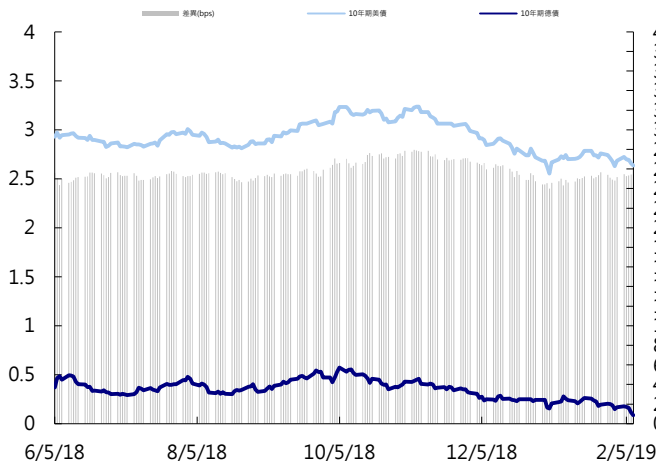
上週亞洲信用市場基本上無開盤，歐美市場波動加大，一月份強勁的金融資產在二月份回吐，但幅度也不大，目前看來是獲利了結為主，本周關注焦點是美國貿易談判代表到中國繼續貿易會談，以及新發行活動持續。

日期	事件	預測	前期
02/11	Revisions: Consumer Price Index		
02/11	Mortgage Delinquencies	--	0.045
02/11	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.010
02/12	NFIB Small Business Optimism	103.000	104.400
02/12	JOLTS Job Openings	6832.000	6888.000
02/12	Revisions: Producer Price Index		
02/13	MBA Mortgage Applications	--	(0.025)
02/13	CPI MoM	0.001	(0.001)
02/13	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
02/13	CPI YoY	0.015	0.019
02/13	CPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.022
02/13	CPI Core Index SA	--	260.027
02/13	CPI Index NSA	251.617	251.233
02/13	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.012
02/13	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.011
02/14	Monthly Budget Statement	-\$11.0b	-\$204.9b
02/14	PPI Final Demand MoM	0.001	(0.002)
02/14	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	(0.001)

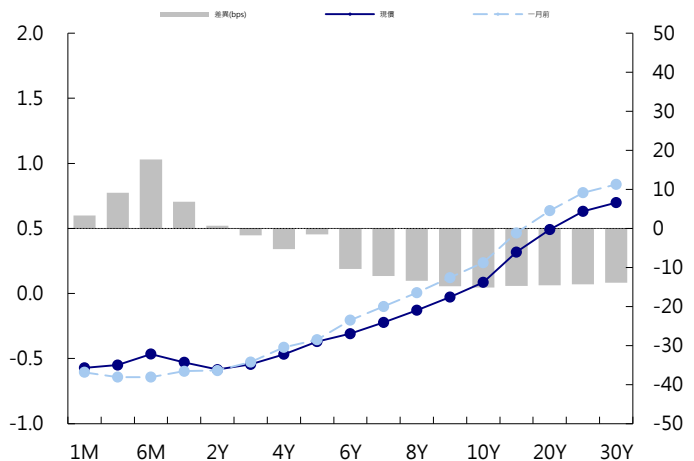
### 美國公債曲線



### 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

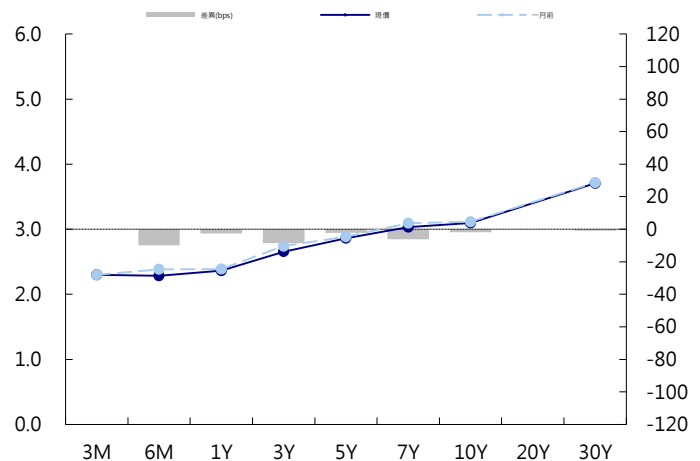
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.86%	3.26%	1.23	0.00
十年期公債	3.1%	3.44%	(0.31)	2.98
二十年期公債	#VALUE!	3.7%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.74	6.77	-0.66%	0.20%
人民幣一月遠期匯率	6.74	6.76	0.02%	0.27%
人民幣三月遠期匯率	6.74	6.78	0.02%	(0.33)%
人民幣六月遠期匯率	6.74	6.78	(0.01)%	(0.32)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.5%	2.94%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 二年期	2.53%	2.995%	(0.50)	(0.50)
CNY IRS 三年期	2.63%	3.09%	(1.00)	(0.50)
CNY IRS 四年期	2.72%	3.195%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	2.815%	3.3%	(0.50)	(1.00)
CNH IRS 一年期	3.88%		92.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		92.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		92.50	
CNH IRS 四年期	3.95%		81.50	
CNH IRS 五年期	3.95%		63.00	
CNH CCS 三月期	2.34		(11.19)	
CNH CCS 六月期	2.53		(15.50)	
CNH CCS 一年期	2.65		(8.00)	
CNH CCS 三年期	2.85		(8.50)	
CNH CCS 五年期	2.94		(8.00)	

### 人民幣債市掃描

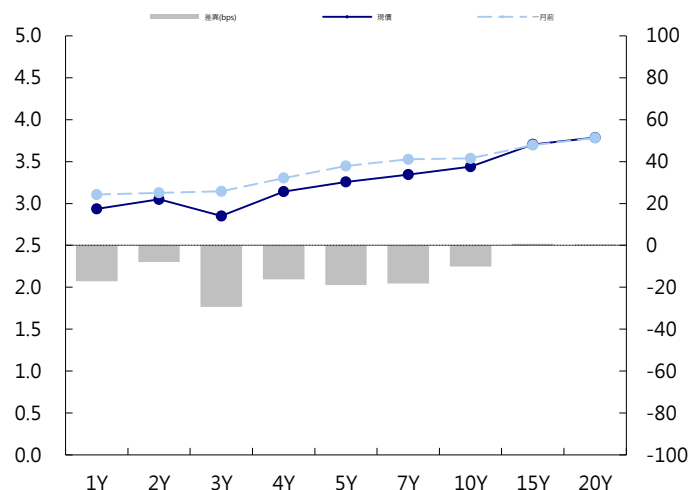
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市早盤現券偏弱震盪，10年期國債期貨跌幅更甚。交易員表示，儘管月末資金愈發寬鬆，但對現券交投提振有限，疊加此前經濟基本面下行預期亦已經充分反應，隨著春節將至，預計現券將維持偏弱震盪格局，成交料逐步趨於清淡。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤一度飆漲逾400點，最高報6.7225元，同中間價一併創下逾半年新高。交易員指出，隔夜美指大跌，離岸人民幣CNH =率先走升，刺激境內美元多頭集中止損，因流動性趨少一度引發踩踏。不過隨後人民幣漲幅有所收窄，整體仍在寬幅區間震盪範疇。

日期	事件	預測	前期
02/11	Foreign Reserves	\$3080.00b	\$3072.71b
02/11	Aggregate Financing CNY	3300.0b	1589.8b
02/11	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.249
02/11	Money Supply M0 YoY	0.084	0.036
02/11	Money Supply M1 YoY	0.019	0.015
02/11	New Yuan Loans CNY	3000.0b	1080.0b
02/11	Money Supply M2 YoY	0.082	0.081
02/14	Imports YoY	(0.107)	(0.076)
02/14	Exports YoY	(0.032)	(0.044)
02/14	Imports YoY CNY	(0.019)	(0.031)
02/14	Trade Balance	\$34.00b	\$57.06b
02/14	Exports YoY CNY	0.038	0.002
02/14	Trade Balance CNY	245.00b	394.99b
02/15	CPI YoY	0.019	0.019
02/15	PPI YoY	0.003	0.009
02/15	BoP Current Account Balance	--	\$23.3b

### 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

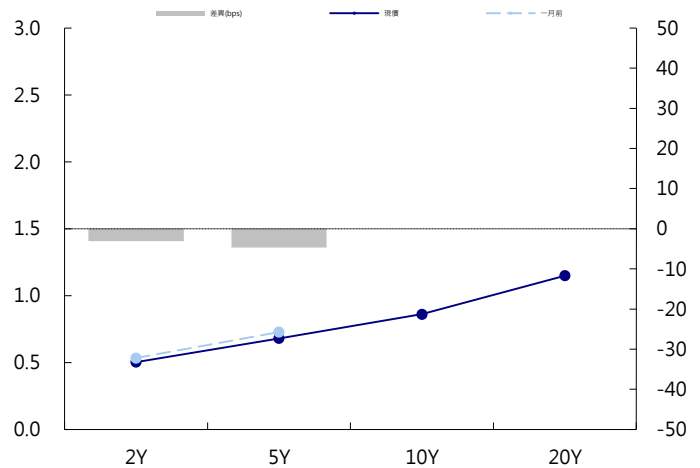
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	0.36
十年期台幣公債	0.82%	(4.70)
美元兌台幣	30.80	0.20 %
歐元兌台幣	34.89	(0.17)%
港幣兌台幣	3.93	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.57	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(1.70)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1122.83	(0.07)%
印尼盾	13991.00	(0.23)%
印度盧比	71.20	0.02 %
泰國銖	31.38	(0.32)%
越南盾	23195.00	0.00 %
菲律賓比索	51.99	(0.30)%
馬來西亞幣	4.06	(0.17)%

## 台幣債市掃描

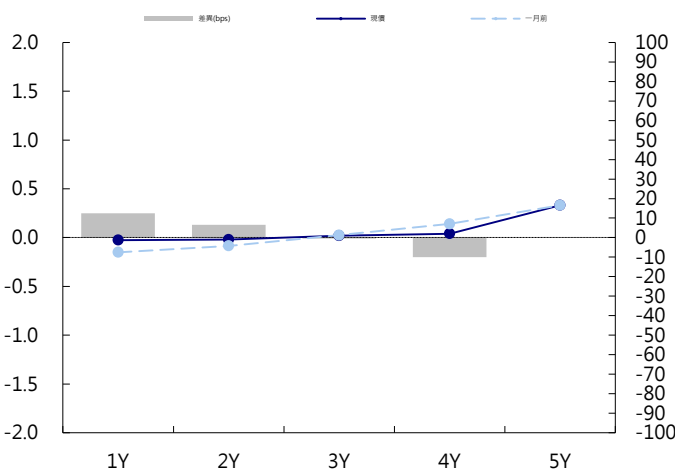
083標售在0.848%好於預期，投標倍數更創下04年以來的新低，可以看出實質買盤仍是強勁，後續交易回到80-88區間機率高，操作上建議偏多操作。預期五年券交易區間在0.66%~0.73%，十年券在0.8%~0.9%。

日期	事件	預測	前期
02/12	CPI YoY	0.003	(0.001)
02/12	CPI Core YoY	0.006	0.005
02/12	WPI YoY	--	0.008
02/12	Foreign Reserves	--	\$461.78b
02/13	GDP YoY	0.018	0.018
02/15	Exports YoY	(0.034)	(0.030)
02/15	Imports YoY	(0.045)	0.022
02/15	Trade Balance	\$3.24b	\$4.71b

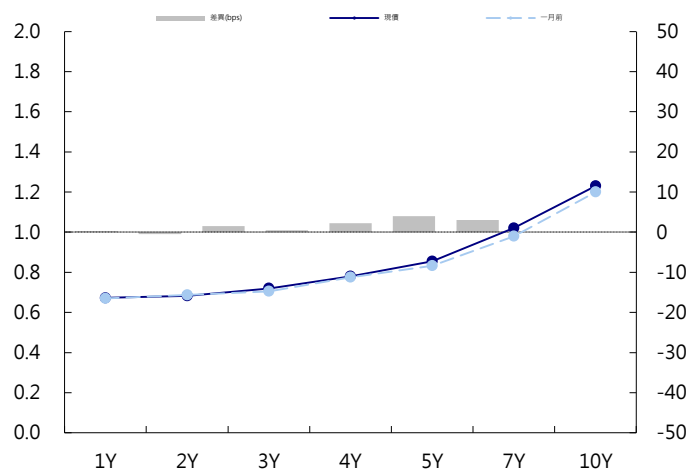
## 台幣公債曲線



## 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