

# 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	2.48%	(4.72)
美國十年公債	2.66%	(4.67)
美國三十年公債	3%	(3.35)
德國五年公債	-0.35%	(0.70)
德國十年公債	0.1%	(2.00)
德國三十年公債	0.72%	(2.90)
道瓊工業	25439.39	(0.41)%
那斯達克	7426.96	0.09%
S&P 500	2745.73	(0.27)%
德國工業	11089.79	(0.69)%
英國FTSE	7197.01	0.09%
法國CAC	5062.52	(0.23)%
歐元兌美元	1.13	0.13%
美元兌日圓	110.35	(0.62)%
美元兌人民幣	6.78	0.06%
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	53.84	0.57
韓國5年國債CDS	32.09	0.14

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

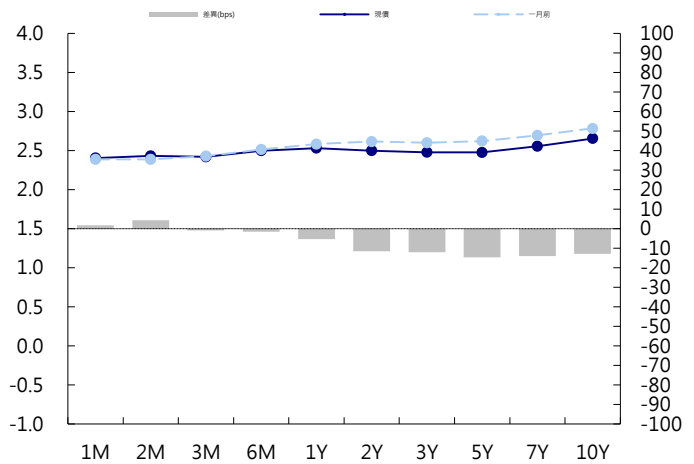
美國國債本周首次攀升，因美國12月份零售銷售顯著低於預期。不過國債漲幅隨後有所縮減，因考慮到美國政府停擺影響，市場對該數據的可信度存疑。5年期國債殖利率下跌5.06個基點，報2.4729%。10年期國債殖利率下跌4.85個基點，報2.6536%。德國國債上漲，10年期國債殖利率試探上周五達到的兩年低點，因股市在美國數據令人失望之後下跌。英國10年期國債殖利率下跌3.2個基點，報1.150%。德國10年期國債殖利率下跌2.0個基點，報0.103。

### 美歐元公司債:

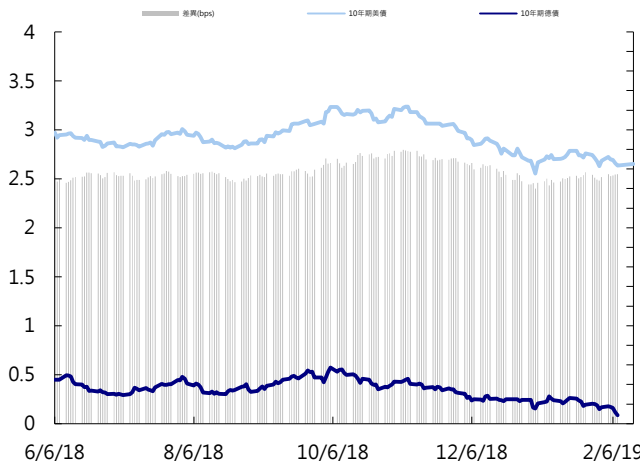
周四亞洲信用市場買多於賣，尤其許多新發行券次利差相對二級券次沒有太多premium，聰明的投資人選擇買入二級券次，投資級二級券次利差普遍收窄3~5 bps，中國AMC券次利差收窄10 bps，市場預期中國信達新債利差不會太高，二級券買氣強勁。新發行部分，中國信達資產管理發行美元3、5和10年券。

日期	事件	預測	前期
02/15	Empire Manufacturing	7.000	3.900
02/15	Import Price Index MoM	(0.001)	(0.010)
02/15	Import Price Index ex Petroleum MoM	(0.001)	0.003
02/15	Import Price Index YoY	(0.015)	(0.006)
02/15	Export Price Index MoM	(0.001)	(0.006)
02/15	Export Price Index YoY	--	0.011
02/15	Industrial Production MoM	0.001	0.003
02/15	Capacity Utilization	0.787	0.787
02/15	Manufacturing (SIC) Production	--	0.011
02/15	U. of Mich. Sentiment	93.500	91.200
02/15	U. of Mich. Current Conditions	--	108.800
02/15	U. of Mich. Expectations	--	79.900
02/15	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.027
02/15	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.026

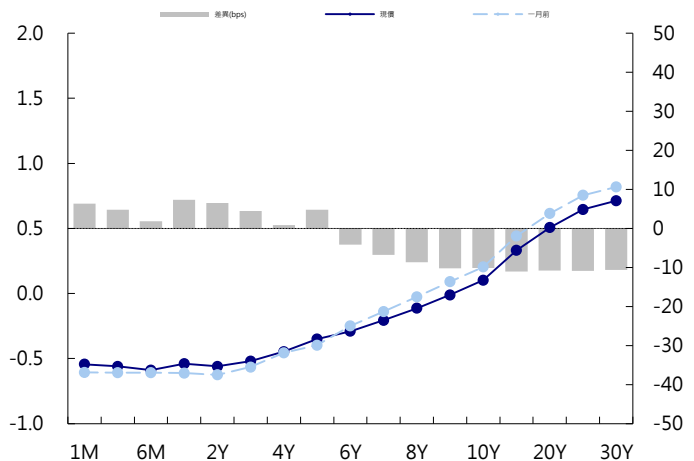
### 美國公債曲線



### 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

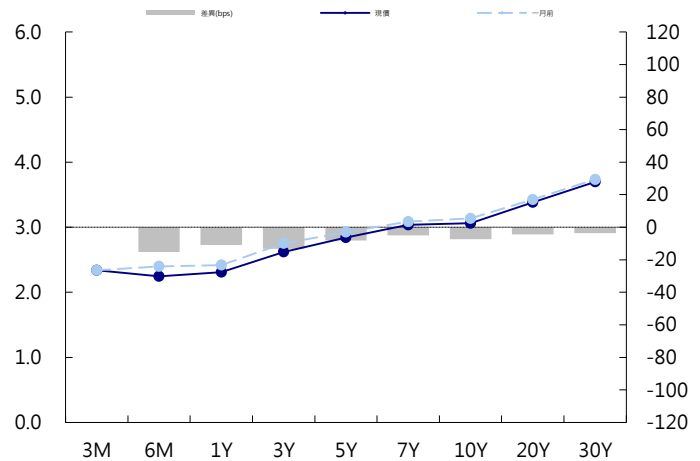
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.84%	3.09%	0.19	(0.04)
十年期公債	3.06%	3.4%	(1.84)	(0.01)
二十年期公債	3.38%	3.66%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.78	6.79	-0.06%	(0.10)%
人民幣一月遠期匯率	6.78	6.78	(0.06)%	(0.11)%
人民幣三月遠期匯率	6.78	6.78	(0.06)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.77	6.78	(0.07)%	(0.10)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.475%	2.87%	(0.50)	(1.00)
CNY IRS 二年期	2.51%	2.935%	0.00	(0.50)
CNY IRS 三年期	2.6%	3.04%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	2.715%	3.15%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	2.815%	3.26%	1.00	0.50
CNH IRS 一年期	2.86%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	2.91%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	3.01%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	3.12%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	3.23%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	2.27		7.59	
CNH CCS 六月期	2.50		3.00	
CNH CCS 一年期	2.65		(1.50)	
CNH CCS 三年期	2.82		(5.25)	
CNH CCS 五年期	2.92		(4.50)	

日期	事件	預測	前期
02/15	CPI YoY	0.019	0.019
02/15	PPI YoY	0.003	0.009
02/15	BoP Current Account Balance	--	\$23.3b

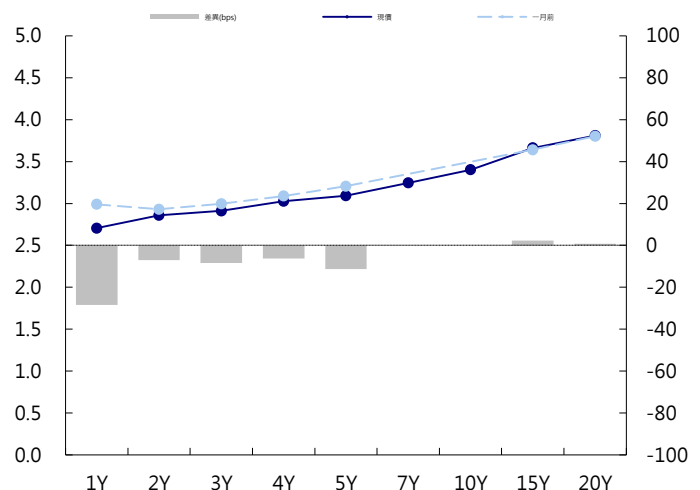
### 人民幣債市掃描

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，儘管充裕的流動性推動銀行間回購利率低位運行，但中美新一輪貿易談判今日開啟，且中國上月出口增速意外反彈，國債期現貨均走弱，其中，10年期期貨品種連續三日下跌。專家指出，數據落地包括風險偏好變化會給債市短期帶來一定的調整。匯率方面，人民幣兌美元即期週四隨中間價放量收跌。交易員稱，美國較好經濟數據提振美元指數重回97關口，午後美指擴大反彈，客盤購匯需要進一步上升，短期人民幣或續受美指波動影響；不過中美正進行高級別談判，人民幣跌幅或受限。

### 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

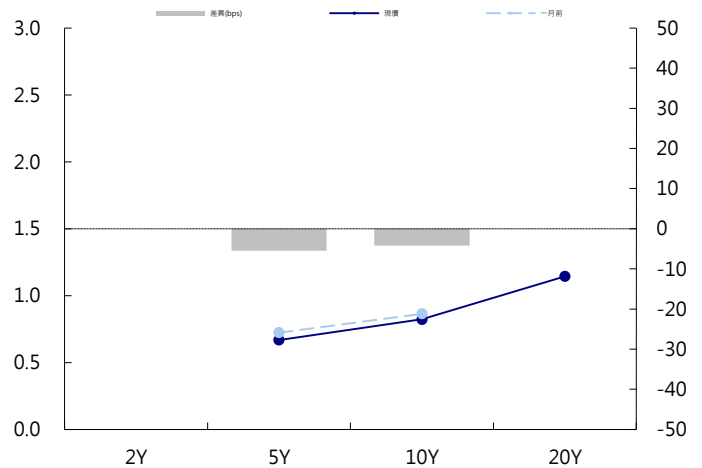
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	0.00
十年期台幣公債	0.83%	(0.50)
美元兌台幣	30.84	0.04 %
歐元兌台幣	34.81	0.05 %
港幣兌台幣	3.93	0.04 %
人民幣兌台幣	4.55	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.179%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1127.40	0.09 %
印尼盾	14132.00	0.26 %
印度盧比	71.12	0.13 %
泰國銖	31.31	(0.02)%
越南盾	23200.00	0.04 %
菲律賓比索	52.44	0.28 %
馬來西亞幣	4.08	0.18 %

## 台幣債市掃描

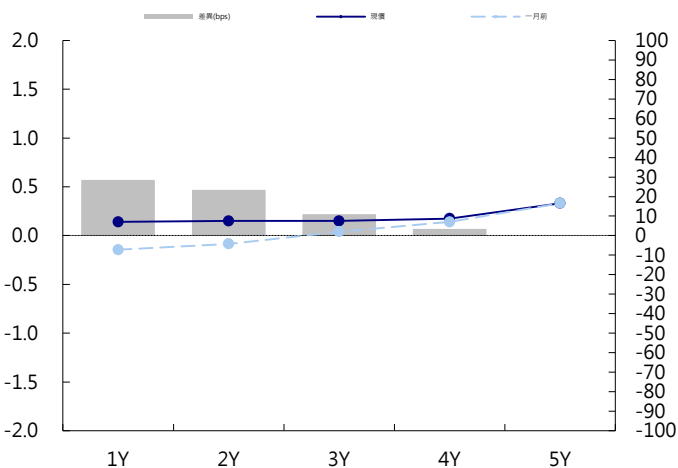
今日盤勢大多呈窄幅波動，終場10年期收在0.83%·+0.1個bps·成交44億·5年期收在0.67%·+0.25個bps·成交4億。短線上可先行低位獲利了結·待利率打高後再進場。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%·十年券在0.8%~0.9%。

日期	事件	預測	前期
02/15	Exports YoY	(0.034)	(0.030)
02/15	Imports YoY	(0.045)	0.022
02/15	Trade Balance	\$3.24b	\$4.71b

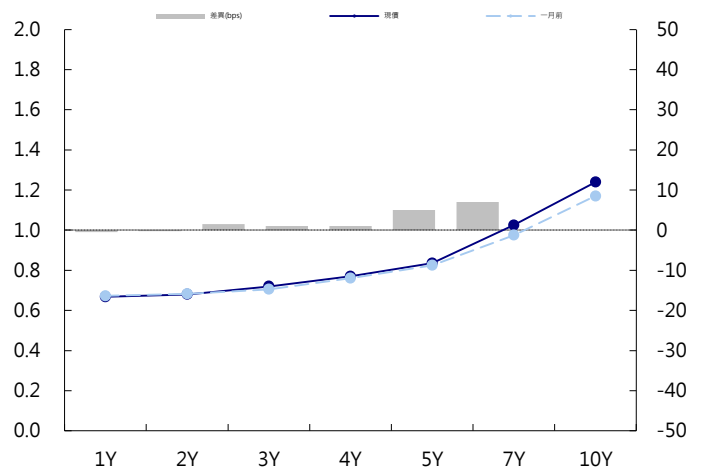
## 台幣公債曲線



## 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