

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	2.46%	(2.87)
美國十年公債	2.64%	(2.33)
美國三十年公債	2.98%	(1.50)
德國五年公債	-0.35%	0.10
德國十年公債	0.11%	(0.50)
德國三十年公債	0.74%	(0.80)
道瓊工業	25891.32	0.03 %
那斯達克	7486.77	0.19 %
S&P 500	2779.76	0.15 %
德國工業	11309.21	0.09 %
英國FTSE	7179.17	(0.56)%
法國CAC	5160.52	(0.16)%
歐元兌美元	1.13	0.34 %
美元兌日圓	110.82	0.01 %
美元兌人民幣	6.72	(0.51)%
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	52.33	(0.87)
韓國5年國債CDS	30.63	(0.10)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

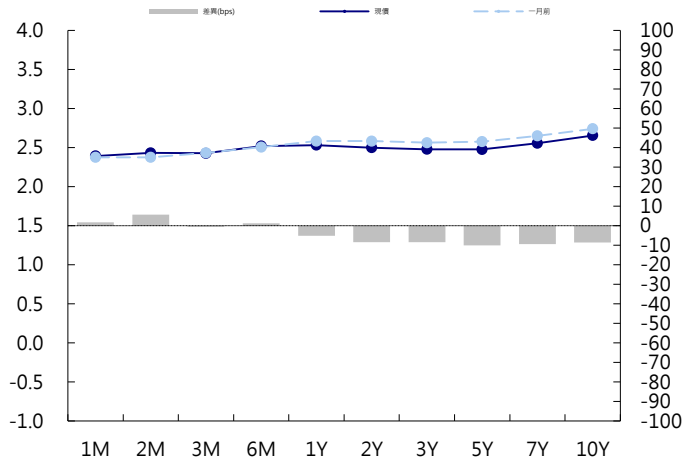
美國國債攀升，中期債券領漲，受期貨市場大宗交易和實錢買盤提振。5年期國債殖利率下跌3.55個基點，報2.4576%。義大利債券扳回部分跌幅，德國債券則回吐部分漲幅，法國政府標售30年期國債後殖利率曲線變平。英國10年期國債殖利率上漲0.3個基點，報1.169%。德國10年期國債殖利率下跌0.5個基點，報0.105%。

美歐元公司債:

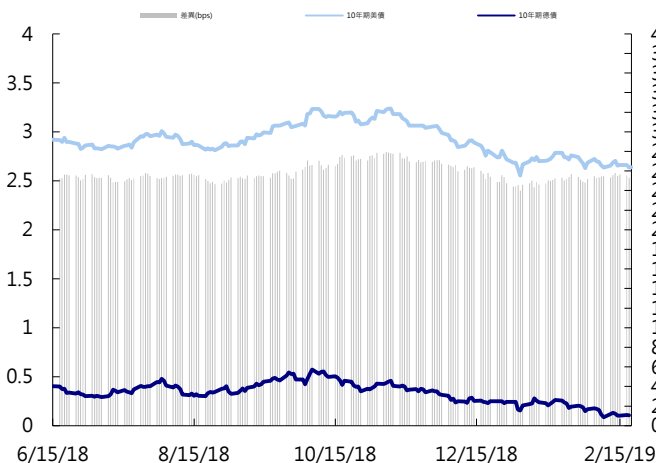
周二亞洲信用市場焦點在於新發行活動，許多名字選擇在昨天發行新券，部分次級券受到新券發行利差可能收窄而有買盤進場，大致收窄3~5 bps。新發行部分，GLP發行美元5年券，華潤置地發行美元5和10年券，新鴻基地產發行美元10年券，中信銀行發行美元10y nc 5y Tier 2。

日期	事件	預測	前期
02/20	MBA Mortgage Applications	--	(0.037)
02/21	FOMC Meeting Minutes	--	--
02/21	Philadelphia Fed Business Outlook	14.700	17.000
02/21	Initial Jobless Claims	230k	239k
02/21	Continuing Claims	1740k	1773k
02/21	Durable Goods Orders	0.018	0.007
02/21	Durables Ex Transportation	0.003	(0.004)
02/21	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.001	(0.006)
02/21	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	(0.002)
02/21	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.000
02/21	Bloomberg Economic Expectations	--	44.500
02/21	Markit US Manufacturing PMI	55.000	54.900
02/21	Markit US Services PMI	54.300	54.200
02/21	Markit US Composite PMI	--	54.400
02/21	Leading Index	0.002	(0.001)
02/21	Existing Home Sales	5.00m	4.99m
02/21	Existing Home Sales MoM	0.002	(0.064)

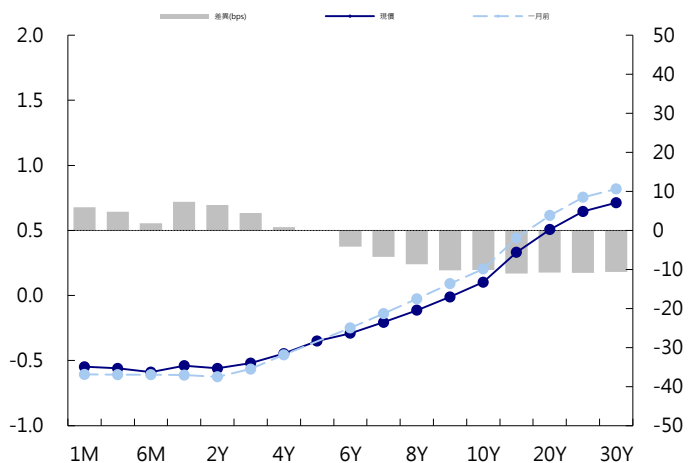
美國公債曲線



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

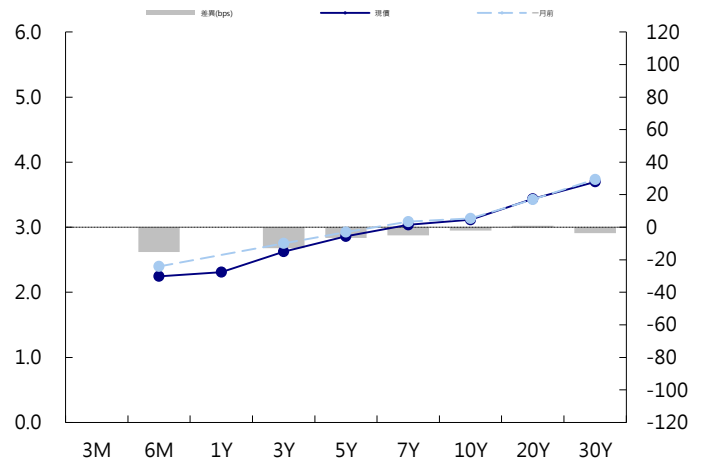
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.86%	3.09%	(1.61)	(0.13)
十年期公債	3.11%	3.4%	(0.30)	(0.03)
二十年期公債	3.44%	3.66%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.72	6.73	0.51%	0.30%
人民幣一月遠期匯率	6.72	6.72	0.53%	0.28%
人民幣三月遠期匯率	6.72	6.72	0.52%	0.28%
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.72	0.60%	0.27%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.49%	2.88%	(1.50)	(3.50)
CNY IRS 二年期	2.535%	2.965%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.63%	3.065%	(1.50)	(2.50)
CNY IRS 四年期	2.745%	3.18%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	2.845%	3.28%	(2.00)	(3.50)
CNH IRS 一年期	2.855%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	2.945%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	3.01%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	3.1175%		(2.25)	
CNH IRS 五年期	3.23%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	2.39		(1.06)	
CNH CCS 六月期	2.51		(1.00)	
CNH CCS 一年期	2.62		(0.75)	
CNH CCS 三年期	2.81		(1.25)	
CNH CCS 五年期	2.91		(1.00)	

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

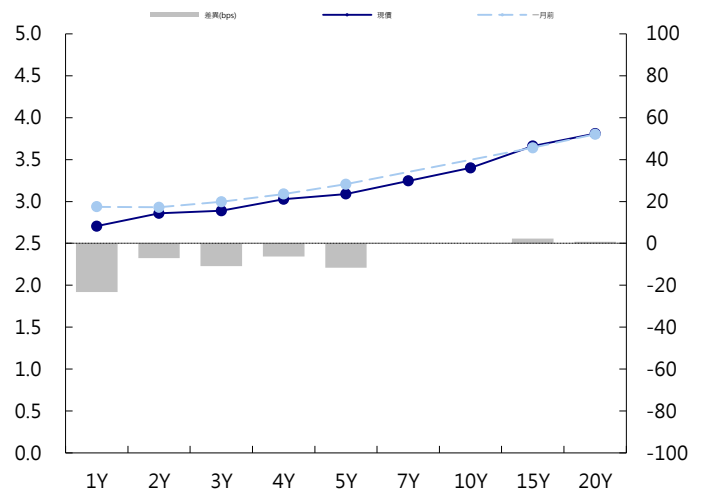
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，上午中國國開行10年新債招標結果稍好，拉抬國債期貨主力合約由跌轉升，銀行間市場同期限國開活躍券亦暫時止住頹勢，收益率微跌。短期來看，債市依舊缺少自身的方向性，還需要視中美貿易談判進展和股市等風險資產走勢等展開波動。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤跌逾百點，中間價則小升交易員稱，隔夜美國因假日休市，歐洲經濟表現不佳歐元反彈遇阻，人民幣早盤小幅承壓；不過中美新一輪高級別談判在即，市場似乎無意選擇方向，短期或延續在6.75-6.8元區間波動。

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

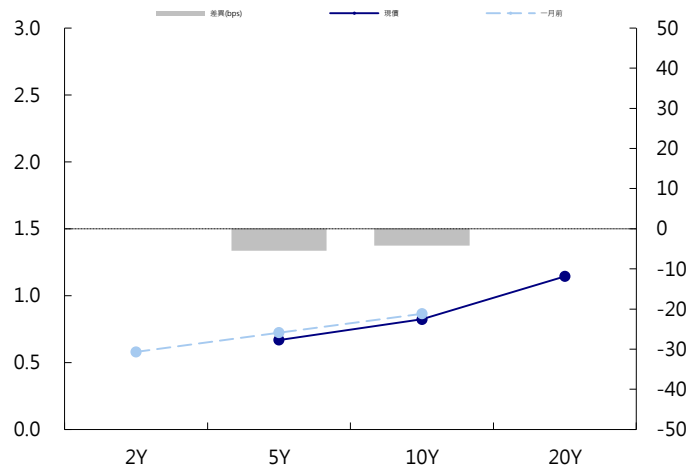
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	(0.40)
十年期台幣公債	0.81%	(0.79)
美元兌台幣	30.80	(0.11)%
歐元兌台幣	34.95	0.30 %
港幣兌台幣	3.93	(0.09)%
人民幣兌台幣	4.58	0.53 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1121.85	(0.13)%
印尼盾	14052.00	0.02 %
印度盧比	71.30	(0.00)%
泰國銖	31.09	(0.19)%
越南盾	23199.00	0.04 %
菲律賓比索	52.12	(0.03)%
馬來西亞幣	4.07	(0.24)%

台幣債市掃描

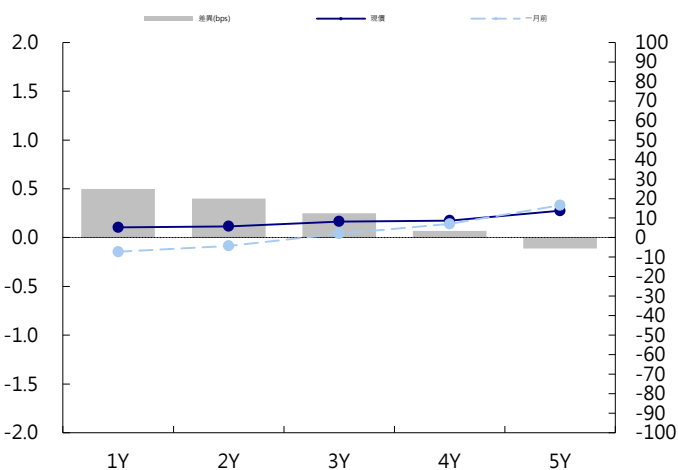
美國休市加上周五沒有更多利多消息使追價相對有限，獲利了結賣盤反到逆向推升利率，終場10年期收在0.82%·+1個bps·成交33.5億·5年期收在0.663%·-0.06個bps·成交4億。短線上可先行低位獲利了結，待利率打高後再進場。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%·十年券在0.8%~0.9%。

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

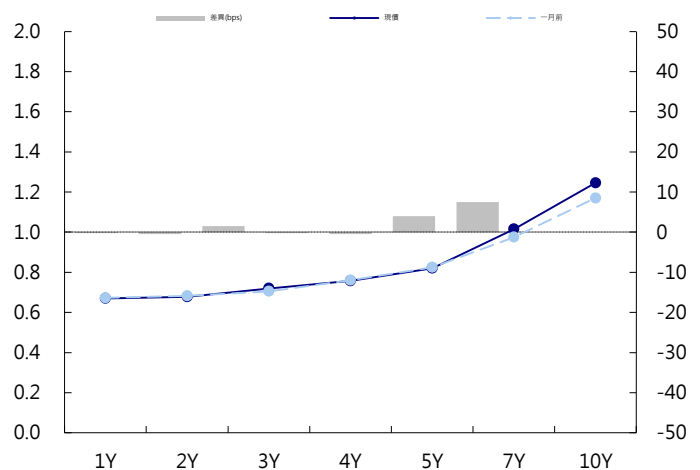
台幣公債曲線



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