

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	1.43%	(1.80)
美國十年公債	1.61%	(2.63)
美國三十年公債	2.06%	(2.52)
德國五年公債	-0.6%	(0.70)
德國十年公債	-0.39%	(0.80)
德國三十年公債	0.13%	(1.30)
道瓊工業	29423.31	(0.43)%
那斯達克	9711.97	(0.14)%
S&P 500	3373.94	(0.16)%
德國工業	13745.43	(0.03)%
英國FTSE	7452.03	(1.09)%
法國CAC	6093.14	(0.19)%
歐元兌美元	1.08	(0.35)%
美元兌日圓	109.85	0.14 %
美元兌人民幣	6.98	0.07 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	95.89	0.47
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	19.07	0.15
中國5年國債CDS	33.42	(0.33)
韓國5年國債CDS	22.59	(0.34)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

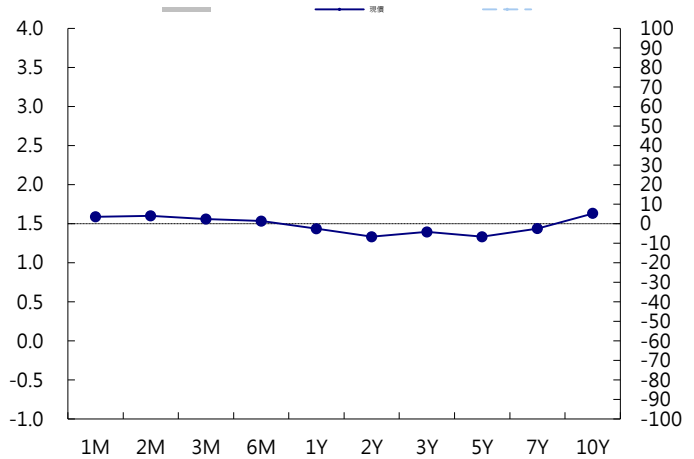
美國國債上漲，守住早盤漲勢；1月份零售數據喜憂參半。5年期國債殖利率下跌2.78個基點，報1.4159%。10年期國債殖利率下跌3.25個基點，報1.5848%。德國國債小幅上漲，跑輸美國國債；義大利國債基本持平；英國國債全線走高，彌補了周四的損失。英國10年期國債殖利率下跌2.4個基點，報0.628%。德國10年期國債殖利率下跌1.5個基點，報-0.401%。

美歐元公司債:

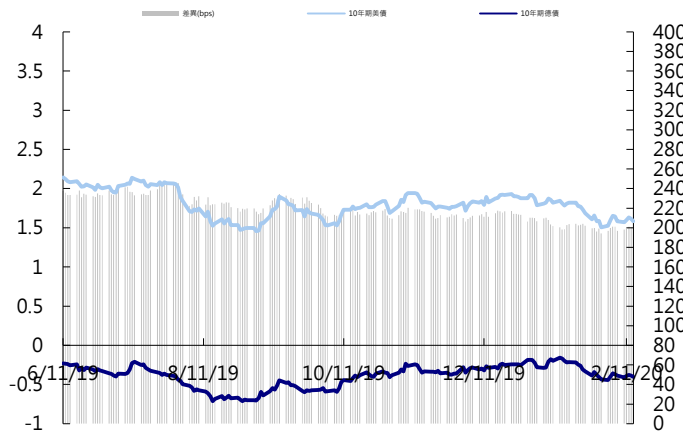
上週五亞洲信用債市場買盤強勁，新發行的順豐快遞帶動其他投資級券次買盤，順豐新券利差收窄15 bps，其他投資級券次利差收窄3~5 bps，HY地產受到中國增強地產商流動性政策利多，價格上漲0.5~2元。

日期	事件	預測	前期
02/18	Empire Manufacturing	5.000	4.800
02/18	NAHB Housing Market Index	75.000	75.000
02/19	Net Long-term TIC Flows	--	\$22.9b
02/19	Total Net TIC Flows	--	\$73.1b
02/19	MBA Mortgage Applications	--	0.011
02/19	Housing Starts	1420k	1608k
02/19	Housing Starts MoM	(0.117)	0.169
02/19	Building Permits	1450k	1416k
02/19	Building Permits MoM	0.021	(0.039)
02/19	PPI Final Demand MoM	0.001	0.001
02/19	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.001	0.001
02/19	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
02/19	PPI Final Demand YoY	0.016	0.013
02/19	PPI Ex Food and Energy YoY	0.013	0.011
02/19	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.015
02/20	FOMC Meeting Minutes	--	--
02/20	Philadelphia Fed Business Outlook	11.000	17.000
02/20	Initial Jobless Claims	210k	205k

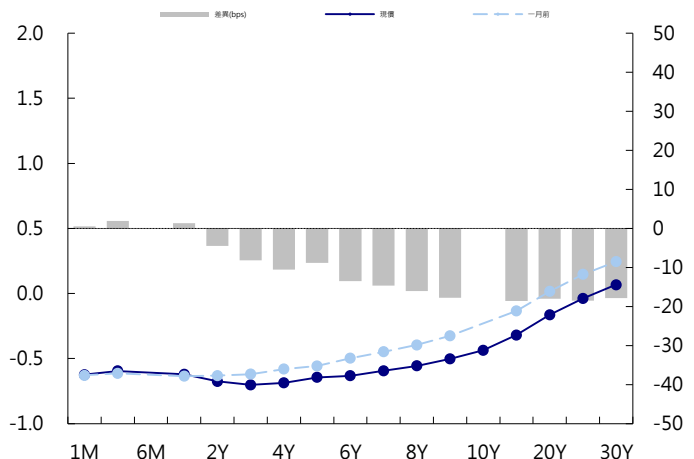
美國公債曲線



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

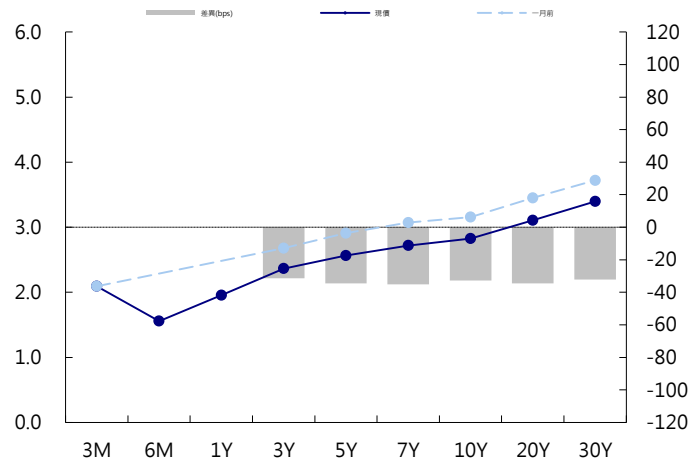
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.56%	2.58%	(0.84)	(1.24)
十年期公債	2.83%	3.04%	0.75	(0.01)
二十年期公債	3.11%	3.26%	(0.03)	(0.02)
人民幣即期匯率	6.98	6.98	-0.07%	0.08%
人民幣一月遠期匯率	6.98	6.99	(0.08)%	0.08%
人民幣三月遠期匯率	6.99	7.00	(0.07)%	0.11%
人民幣六月遠期匯率	7.00	7.01	(0.07)%	0.10%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.39%	2.67%	(1.00)	(4.50)
CNY IRS 二年期	2.435%	2.75%	FALSE	(4.00)
CNY IRS 三年期	2.515%	2.86%	(1.00)	(3.00)
CNY IRS 四年期	2.61%	2.975%	FALSE	(4.00)
CNY IRS 五年期	2.69%	3.07%	(1.50)	(4.00)
CNH IRS 一年期	2.86%		0.00	
CNH IRS 二年期	2.87%		0.00	
CNH IRS 三年期	2.96%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.04%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.11%		0.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.39		(5.00)	
CNH CCS 三年期	2.33		(7.00)	
CNH CCS 五年期	2.33		(8.00)	

日期	事件	預測	前期
02/17	New Home Prices MoM	--	0.004
02/17	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	--
02/17	Aggregate Financing CNY	4200.0b	2100.0b
02/17	Money Supply M0 YoY	--	0.054
02/17	Money Supply M1 YoY	0.045	0.044
02/17	New Yuan Loans CNY	3100.0b	1140.0b
02/17	Money Supply M2 YoY	0.086	0.087
02/20	Swift Global Payments CNY	--	0.019
02/20	5-Year Loan Prime Rate	0.048	0.048
02/20	1-Year Loan Prime Rate	0.041	0.042

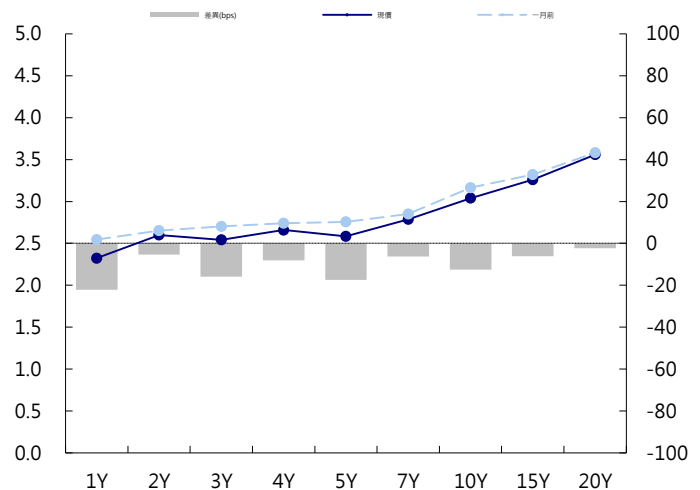
人民幣債市掃描

債市方面，中國10年期國債期貨周五創下逾兩個月最大跌幅，同期限現券殖利率也上漲明顯。央行連三日暫停逆回購操作，稱流動性總量較高，本周淨回籠2800億元；但銀行間回購利率繼續走低，隔夜品種連降九日，為2018年8月以來最長連跌；7天期品種亦下行。中國央行據悉擬微調放寬房地產信貸指標，料緩解開發商資金壓力。匯率方面，境內外人民幣即期周五多數時間在6.98-6.99元窄幅波動，境內成交量重新回到略超150億元水平。境內外遠掉期點明顯下跌，均接近去年11月以來新低。

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

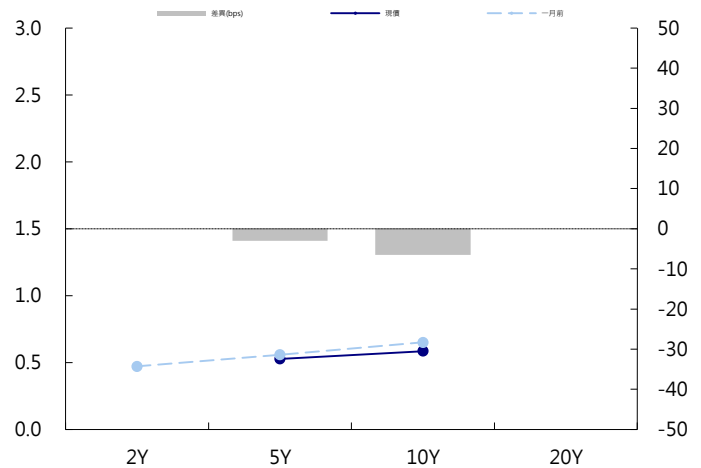
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.52%	(0.41)
十年期台幣公債	0.58%	0.25
美元兌台幣	29.99	(0.05)%
歐元兌台幣	32.50	(0.45)%
港幣兌台幣	3.86	(0.12)%
人民幣兌台幣	4.30	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.19%	1.50
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1183.00	(0.14)%
印尼盾	13703.00	(0.01)%
印度盧比	71.31	(0.05)%
泰國銖	31.12	(0.06)%
越南盾	23239.00	0.00%
菲律賓比索	50.51	0.09%
馬來西亞幣	4.14	(0.02)%

台幣債市掃描

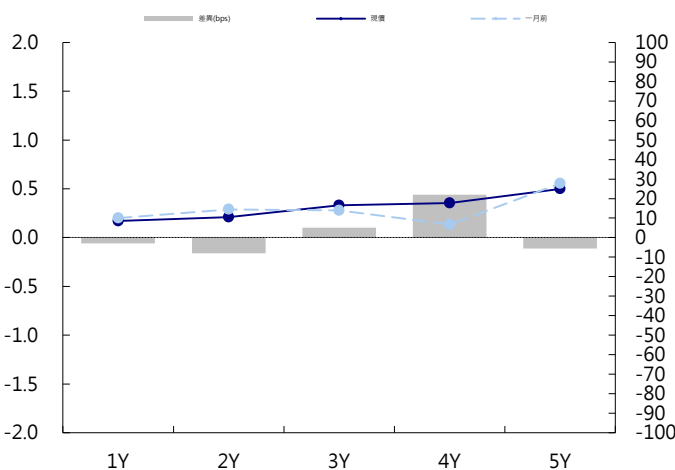
市場資金充沛，緊盯疫情何時出現高峰，交易商大都等待下週十年標售，在缺乏消息面的指引下，指標券陷入盤整局面，終場十年收高 0.15bps 在 0.5835%，五年券下跌 0.51bps 收 0.518%。預期五年券區間在 0.50%~0.60%，十年券在 0.55%~0.60%。

日期	事件	預測	前期
02/20	Export Orders YoY	(0.063)	0.009
02/20	BoP Current Account Balance	--	\$12480m

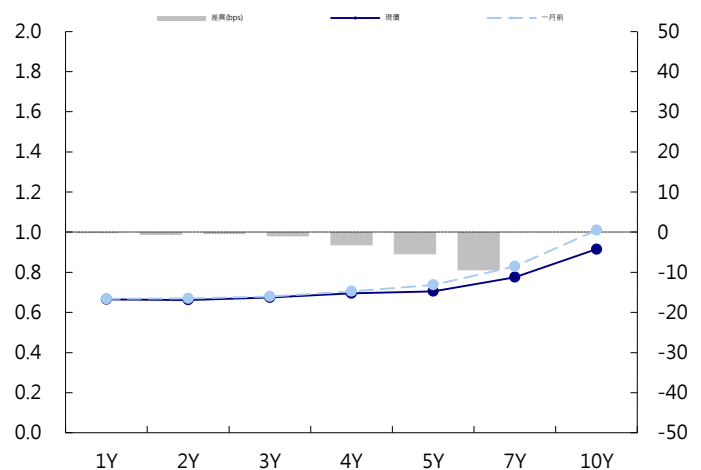
台幣公債曲線



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
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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