

# 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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.53%	6.23
美國十年公債	2.73%	5.76
美國三十年公債	3.69%	3.77
德國五年公債	0.68%	2.00
德國十年公債	1.69%	2.50
德國三十年公債	2.53%	3.20
道瓊工業	15994.77	1.22 %
那斯達克	4191.05	1.03 %
S&P 500	1819.75	1.11 %
德國工業	9478.77	2.03 %
英國FTSE	6672.66	1.23 %
法國CAC	4283.32	1.09 %
歐元兌美元	1.36	(0.03)%
美元兌日圓	102.51	(0.12)%
美元兌人民幣	6.06	(0.00)%
黃金	1285.51	(0.45)%
西德州原油	100.41	0.47 %
銅	7076.00	(0.27)%
玉米	441.50	(0.34)%
小麥	590.25	0.94 %

## 美歐元公債指標利率：

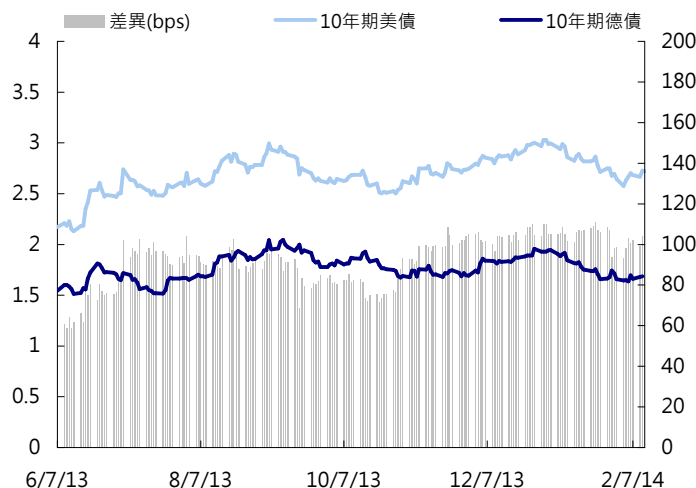
美國公債市場昨日因為Yellen表明即使近期的就業數字不盡理想也不會影響聯準會結束tapering的腳步與節奏，10年期與30年期公債殖利率分別達到1/29日以來的新高。終場美債五年期殖利率收在1.53%，十年期殖利率收在2.73%，三十年期殖利率收在3.69%。德國公債市場昨日於盤中受到Yellen談話的影響，殖利率一度下跌1個bps，隨後逐漸恢復原本的價格區間。終場德債五年期殖利率收在0.68%，十年期殖利率收在1.69%，三十年期殖利率收在2.53%。

## 美歐元公司債：

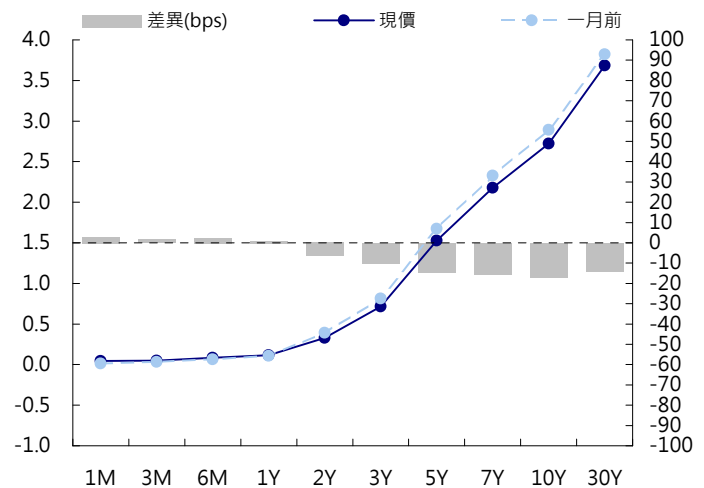
週二亞洲經濟數字開出結果傾向樂觀，菲律賓與澳洲接開出溫和成長的結果。新興市場貨幣於昨日Yellen發表談話之後小幅上漲，近期貶值最重的雙印、南非、土而其與巴西貨幣約升值3%，預計新興市場公司債市場近期將有較不弱勢的表現。CDS指數方面，德國26.44，義大利165.39，法國56.34，英國29，美國31.21，日本47.34，南韓68.83，中國88.16。

日期	事件	預測	前期
02/12	MBA 貸款申請指數	--	0.004
02/13	財政預算月報	-\$9.5B	--
02/13	先期零售銷售(月比)		0.002
02/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.001	0.007
02/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.002	0.006
02/13	首次申請失業救濟金人數	330K	331K
02/13	零售銷售(控制組)	0.002	0.007
02/13	連續申請失業救濟金人數	2968K	2964K
02/13	彭博2月美國調查		
02/13	彭博消費者舒適度	--	(33.100)
02/13	企業存貨	0.004	0.004
02/14	Revisions of Producer Price Index		
02/14	進口物價指數(月比)	(0.001)	
02/14	進口物價指數(年比)	(0.010)	(0.013)
02/14	工業生產(月比)	0.002	0.003
02/14	產能利用率	0.793	0.792
02/14	製造業(SIC)工業生產	0.001	0.004
02/14	密西根大學信心指數	80.500	81.200

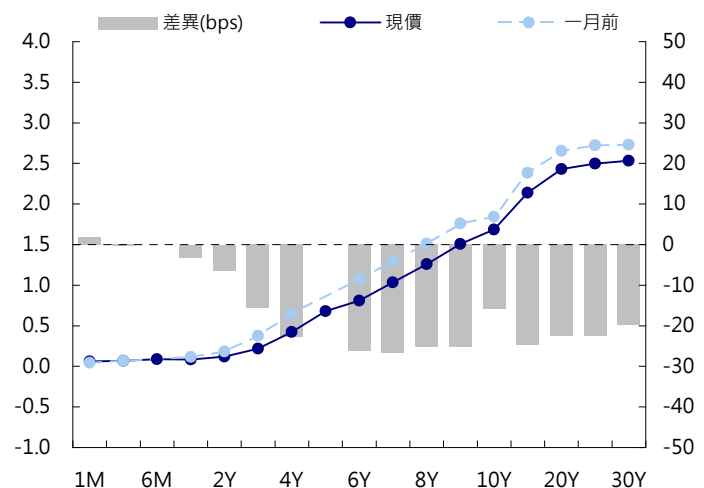
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 美國公債曲線



## 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

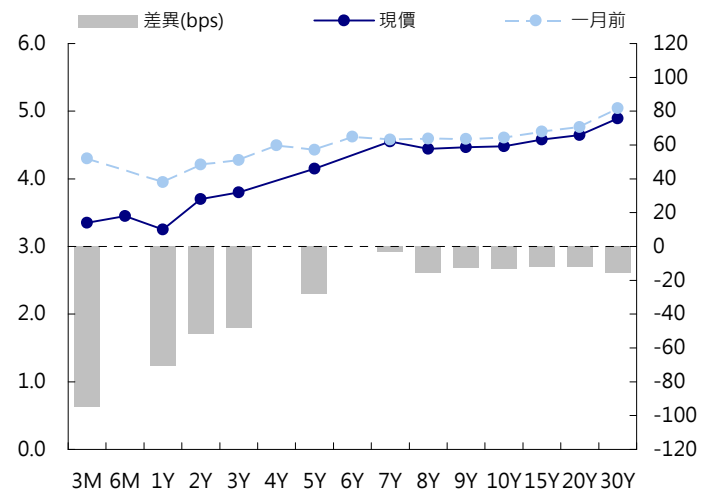
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.15%	2.97%	--	0.00
十年期公債	4.48%	3.76%	0.02	0.05
十五年期公債	4.89%	4.29%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.06	6.04	-0.01%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.07	6.04	(0.01)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.07	6.05	0.00%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.08	6.07	(0.01)%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.845%	5.635%	4.50	4.00
CNY IRS 二年期	4.84%	5.635%	4.00	5.50
CNY IRS 三年期	4.89%	5.6%	4.00	6.00
CNY IRS 四年期	4.92%	5.58%	4.00	8.00
CNY IRS 五年期	4.935%	5.575%	4.00	7.50
CNH IRS 一年期	5.62%		7.00	
CNH IRS 二年期	5.62%		8.00	
CNH IRS 三年期	5.6%		7.00	
CNH IRS 四年期	5.53%		0.00	
CNH IRS 五年期	5.52%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.08		(21.00)	
CNH CCS 六月期	1.15		(15.00)	
CNH CCS 一年期	1.27		(4.00)	
CNH CCS 三年期	1.74		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.43		(5.00)	

日期	事件	預測	前期
02/12	貿易收支	\$24.10B	\$25.64B
02/12	出口(年比)	0.010	0.043
02/12	進口(年比)	0.040	0.083
02/14	PPI(年比)	(0.016)	(0.014)
02/14	CPI(年比)	0.024	0.025
02/14	外國直接投資(年比)	0.029	0.033

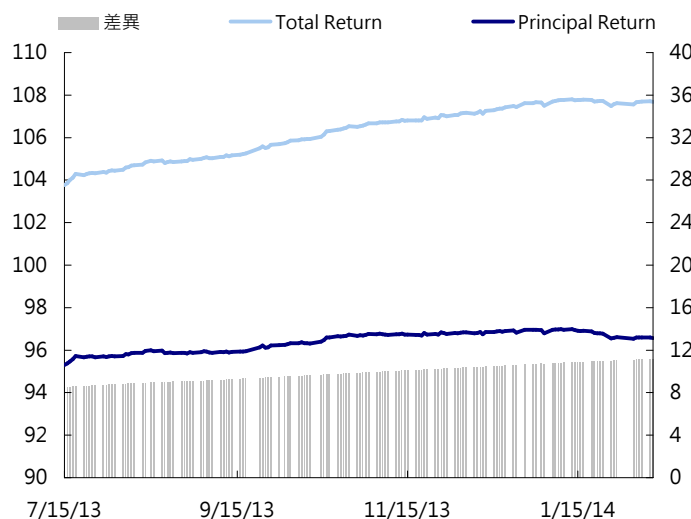
## 人民幣債市掃描

在岸人民幣債市方面，面對大量逆回購資金到期，央行公開市場週二逆回購操作再次暫停。然而在節後現金回流等因素對流動性助益下，銀行間資金供給卻無大礙，利率走勢波幅有限，市場都在觀望本周四央行公開市場怎樣操作。離岸人民幣債市方面，在客戶買盤的帶動下，債券利差(spread)有所收窄，尤以中國國有企業的券種表現為最。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.97%，十年期殖利率收在3.76%，十五年期殖利率收在4.29%。

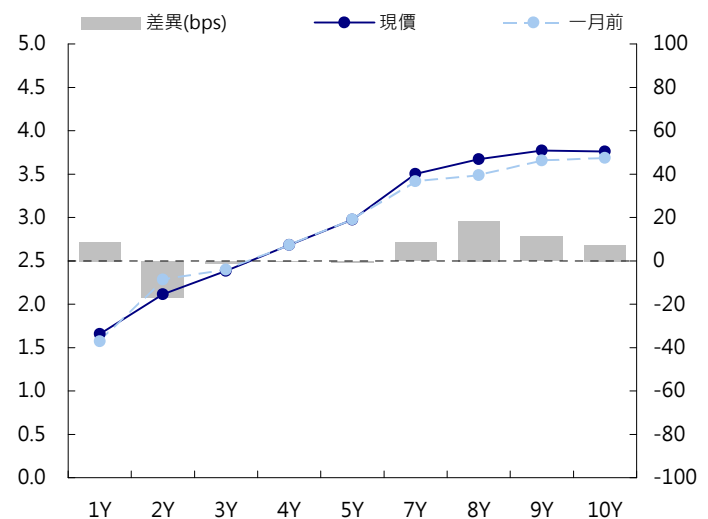
## CNY/在岸公債曲線



## 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

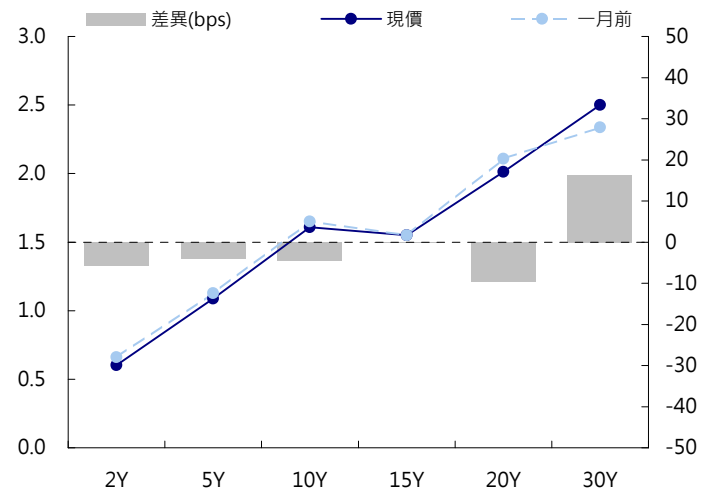
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	(0.63)
十年期台幣公債	1.61%	(3.00)
美元兌台幣	30.36	0.05 %
歐元兌台幣	41.45	0.15 %
港幣兌台幣	3.91	0.00 %
人民幣兌台幣	5.01	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7083%	(2.23)
台幣30日CP率	0.74%	(1.83)
台幣90日CP率	0.8044%	(1.76)
南韓韓圓	1066.25	0.02 %
印尼盾	12145.00	(0.08)%
印度盧比	62.03	(0.01)%
泰國銖	32.74	0.00 %
越南盾	21105.00	0.05 %
菲律賓比索	44.97	0.03 %
馬來西亞幣	3.33	0.11 %

## 台幣債市掃描

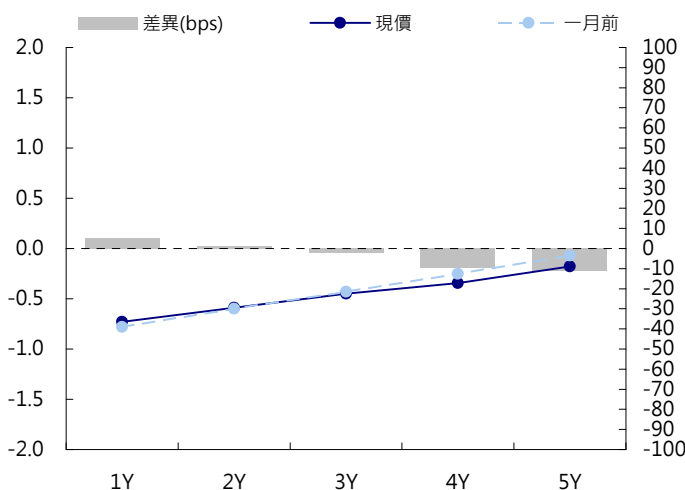
台灣主要公債殖利率周二收低，以10年A03106為首的小波軌空行情帶動10年冷券及五年券殖利率走低，但後續追價力道有所疑慮，料明日仍在區間整理。A03106表現強勁有些出乎市場意料，推測是因其發行前交易以來累積的空單回補停損買盤帶動，並波及10年冷券A02110同向反應。不過1.60%水位要進一步突破有難度，或需要更多的經濟數據及樂觀理由支持。由於10年券的表現強勁，也令殖利率曲線短端的五年券A03104殖利率向下測試，令午間標債結果殖利率略低於預期。五年券A03104得標利率為1.08%。此結果略低於市場預估，較上次同年期公債標售得標利率1.14%則是下滑6個bps。五年券在標售結果出爐後，殖利率不下反上，從1.0800%回升至1.087%，顯示拿到部位的交易商可能立即認賠出脫，也為後續走勢留下變數。五年券A03104收在1.0870%，下0.63bps，成交量149.5億。五年券區間預期在1.08%至1.11%。十年券A03106收在1.6100%，下3.00bps，成交量39.5億。十年券區間預期在1.61%至1.65%。

日期 事件 預測 前期

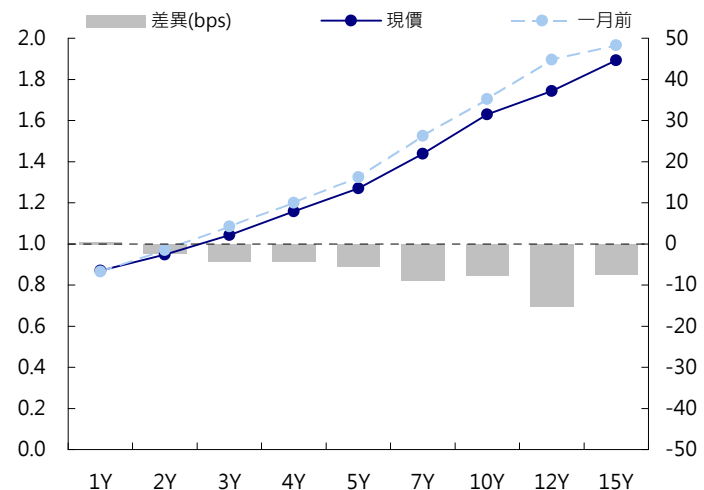
## 台幣公債曲線



## 台幣-美元CCS曲線



## 台幣IRS曲線



Fixed Income Markets Frontier

## 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。過去表現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