

# 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	1.5%	1.95
美國十年公債	2.65%	0.89
美國三十年公債	<b>3.58%</b>	<b>(0.94)</b>
德國五年公債	0.67%	7.90
德國十年公債	1.62%	6.20
德國三十年公債	2.5%	4.60
道瓊工業	16321.71	0.30 %
那斯達克	<b>4308.12</b>	<b>(0.25)%</b>
S&P 500	1859.45	0.28 %
德國工業	9692.08	1.08 %
英國FTSE	<b>6809.70</b>	<b>(0.01)%</b>
法國CAC	4408.08	0.27 %
歐元兌美元	<b>1.38</b>	<b>(0.17)%</b>
美元兌日圓	<b>101.32</b>	<b>(0.47)%</b>
美元兌人民幣	6.15	0.27 %
黃金	1340.47	1.06 %
西德州原油	104.60	1.96 %
銅	<b>7010.00</b>	<b>(0.21)%</b>
玉米	463.50	1.98 %
小麥	602.25	2.21 %

## 美歐元公債指標利率:

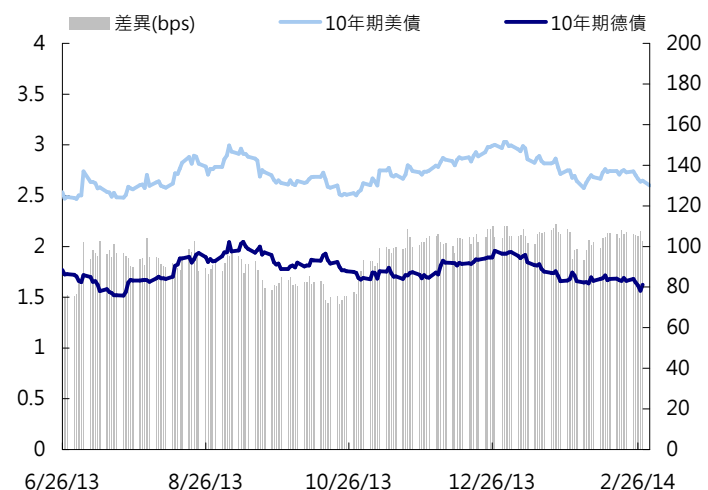
美國公債殖利率周五終場小幅上彈，盤中雖因反應優於預期之總經數據，一度曾逼近2.70，但彈幅後有收斂，回落並收於2.66%。2月美國中西部企業活動小幅擴張並優於預期，終止連三個月放緩。而歐元區本月通膨意外持穩，市場對歐洲央行進一步寬鬆的預期小為降溫，加重美國公債賣壓。然而，美國去年第四季經濟成長值因消費者花費和出口疲弱大幅下修，使債市跌幅收緩。終場美債五年期殖利率收在1.5%，十年期殖利率收在2.65%，三十年期殖利率收在3.58%。歐洲市場方面，德國公債收益率四個交易日來第一次上彈，在歐元區通膨數字公佈為0.8%，高於預期之0.7%。但周邊國家債券殖利率保持相對強勢，五年期西班牙公債收益率在數據後一度跌至2%以下，為20年來首次。而希臘10年期公債收益率跌至7%以下，為2010年4月來首次。終場德債五年期殖利率收在0.67%，十年期殖利率收在1.62%，三十年期殖利率收在2.5%。

## 美歐元公司債:

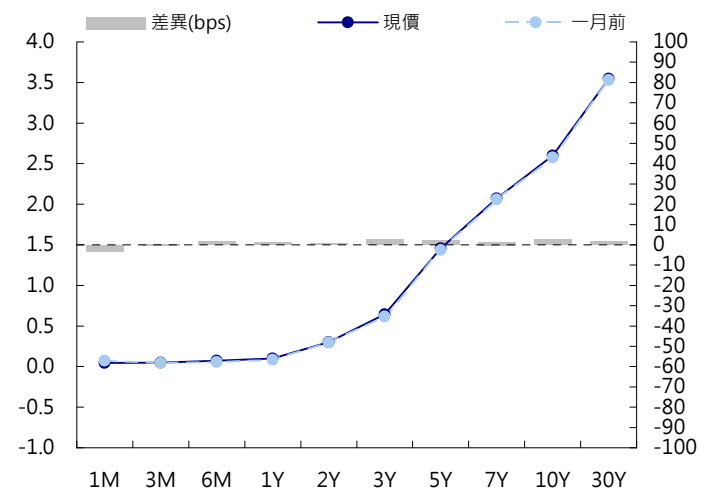
上週亞洲信用市場仍以中國市場之流動性為主要議題，週三週四時流動性不足的情況改善也帶動中國名字表現，週三至週五CDS約收斂2bps。南韓市場方面，即便北韓有些許軍事動作，但韓國名字表現依然強勁，市場已越來越難取得2017年到期之韓國券。CDS指數方面，美國29.53，德國25.5，日本49.51，韓國66.16，中國90.5。新發行部分，日本地方共同團體金融(Japan Finance Organization for Municipalities)發行10億美元券，發行利率MS+57點；ICAP發行3億歐

日期	事件	預測	前期
03/03	個人所得	0.002	
03/03	個人支出	0.001	0.004
03/03	PCE平減指數(月比)	0.001	0.002
03/03	PCE平減指數(年比)	0.011	0.011
03/03	核心PCE(月比)	0.001	0.001
03/03	核心PCE(年比)	0.011	0.012
03/03	Markit美國PMI最終	56.700	--
03/03	ISM 製造業指數	52.000	51.300
03/03	ISM 銷售價格指數	57.400	60.500
03/03	營建支出(月比)	<b>(0.005)</b>	0.001
03/03	國內汽車銷售	11.90M	11.94M
03/03	汽車銷售總額	15.40M	15.16M
03/04	ISM紐約	--	64.400
03/04	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	45.000	44.900
03/05	MBA 貸款申請指數	--	<b>(0.085)</b>
03/05	ADP 就業變動	158K	175K
03/05	ADP National Employment Revisions		
03/05	ISM 非製造業綜合指數	53.500	54.000

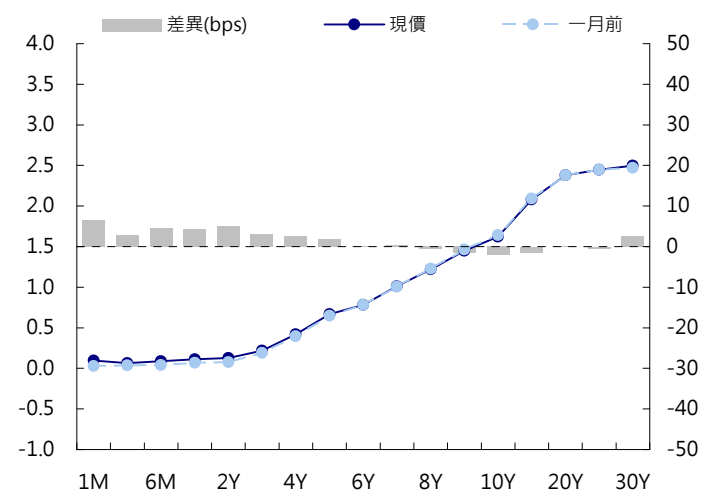
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

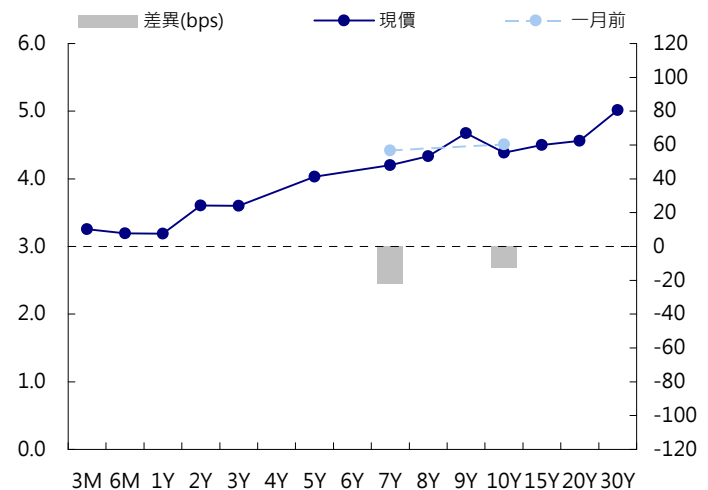
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.03%	2.96%	(0.08)	0.00
十年期公債	4.38%	3.78%	0.02	0.01
十五年期公債	5.02%	4.26%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.15	6.13	-0.27%	(0.14)%
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.14	(0.25)%	(0.20)%
人民幣三月遠期匯率	6.14	6.15	(0.26)%	(0.17)%
人民幣六月遠期匯率	6.14	6.16	(0.12)%	(0.19)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 4.375%	3M Shibor 5.26%	7D Repo (14.50)	3M Shibor (7.00)
CNY IRS 二年期	4.395%	5.25%	(15.50)	(6.50)
CNY IRS 三年期	4.46%	5.2%	(14.50)	(6.00)
CNY IRS 四年期	4.51%	5.18%	(16.00)	(7.50)
CNY IRS 五年期	4.555%	5.18%	(14.50)	(7.50)
CNH IRS 一年期	5.25%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	5.23%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	5.18%		(8.00)	
CNH IRS 四年期	5.16%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	5.16%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	1.54		17.50	
CNH CCS 六月期	1.29		11.00	
CNH CCS 一年期	1.12		0.00	
CNH CCS 三年期	1.50		5.00	
CNH CCS 五年期	2.23		2.00	

日期	事件	預測	前期
03/03	非製造業PMI	--	53.400
03/03	匯豐/Markit製造業PMI	48.500	49.500
03/05	匯豐/Markit服務業PMI	--	50.700

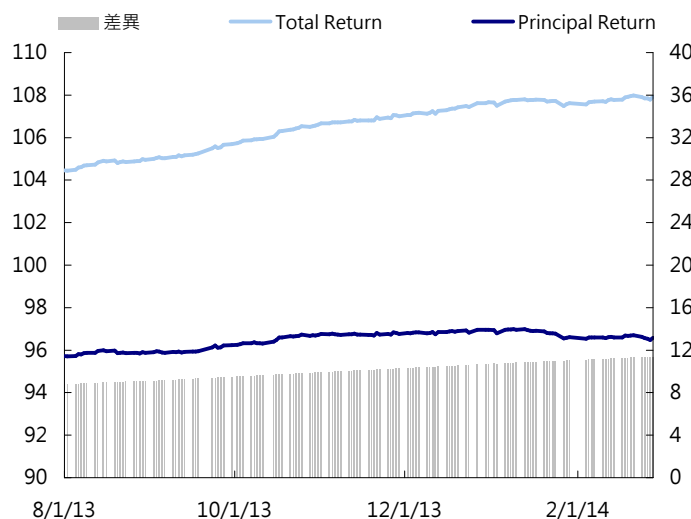
## 人民幣債市掃描

中國銀行間債市週五早盤現券穩中顯弱，國債期貨市場同步反映。市場人士表示，早盤人民幣暴跌，經濟趨弱預期顯現，春節後展開正回購操作是種慣例，並不代表貨幣政策發生變化。分析師們普遍表示，在目前短期回購利率大幅回落的情況下，預料資金面會持續較之前寬鬆。七年固息國債基準券--13附息國債20券最新報價對應收益率為4.27%/4.24%，上交易日尾盤報4.35%/4.29%。中國央行公開市場周四進行了600億元人民幣14天期正回購操作，中標利率仍持平於3.80%。據此計算，上周公開市場淨回籠1,600億元。隔夜與七天回購加權利率價差擴至約169 bps，上日曾縮至135 bps左右。點心債市場部分，在周五CNY/CNH匯率曾創下7年來盤中最大跌幅下，近期發行投資等級債券表現仍平穩，BCHINA Sing 16s/19s、ISPIM 19s、BP 19s、CAT 16s、EIBKOR 19s等均較活躍。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.96%，十年期殖利率收在3.78%，十五年期殖利率收在4.26%。

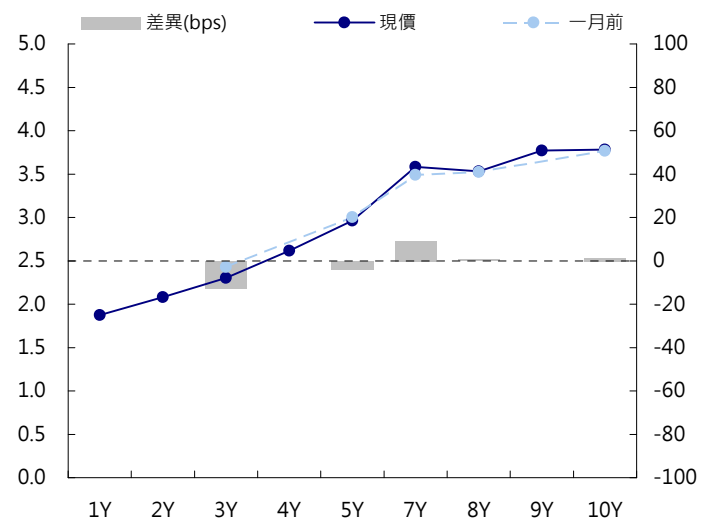
## CNY/在岸公債曲線



## 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

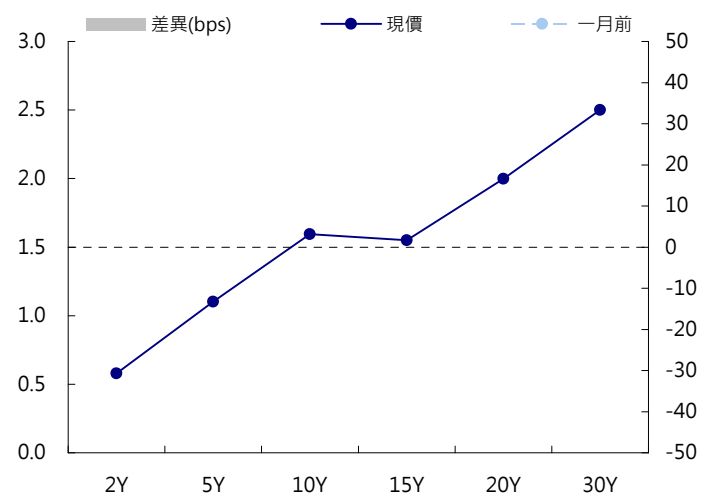
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.1%	1.25
十年期台幣公債	1.6%	2.40
美元兌台幣	30.32	(0.01)%
歐元兌台幣	41.59	0.29 %
港幣兌台幣	3.91	(0.02)%
人民幣兌台幣	4.93	(0.22)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7375%	2.81
台幣30日CP率	0.7669%	2.58
台幣90日CP率	0.8217%	1.73
南韓韓圓	1074.50	0.75 %
印尼盾	11609.00	(0.05)%
印度盧比	61.97	0.29 %
泰國銖	32.58	0.03 %
越南盾	21100.00	0.04 %
菲律賓比索	44.68	0.07 %
馬來西亞幣	3.29	0.41 %

## 台幣債市掃描

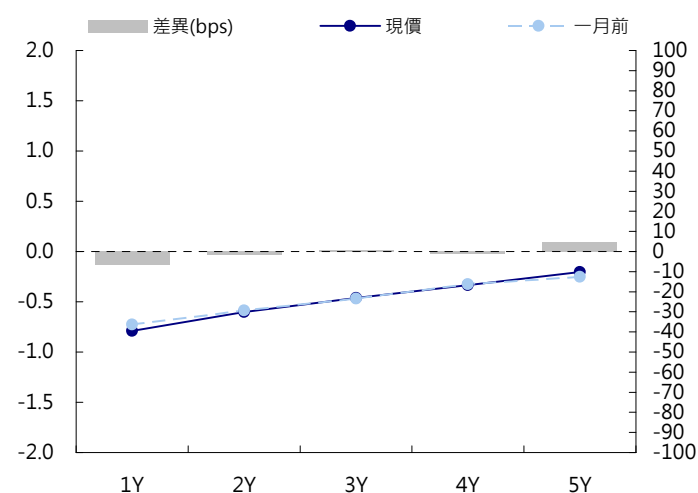
周四台灣主要公債殖利率彈升，雖然早盤殖利率隨美債走跌，但賣壓迅即浮現，殖利率應聲而上。在228長假前夕分別收近重要整數關卡(1.10/1.60)。本週美國重量級經濟數據為市場關注焦點，有製造業ISM指數及非農就業數字，而美聯儲周三也有褐皮書。勢必將對美債市場有相當程度的影響，也可能是上週多方縮手的主因。下週台債料將隨美債對經濟數字反應，但美國近來酷寒天氣因素將讓市場對總經數字解讀上有不定性。籌碼面來說，10年券103/6標售後，籌碼較為凌亂，而上週四收高於標債利率，對籌碼穩定度不失為測試，而五年期103/4也面臨籌碼換券至10年新券操作。五年券A03104收在1.10%，上1.25bps，成交量126.0億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。十年券A03106收在1.5980%，上2.40bps，成交量112.5億。十年券區間預期在1.56%至1.64%。

日期	事件	預測	前期
03/03	匯豐/Markit製造業PMI	--	55.500
03/03	退票張數比率	--	0.002
03/05	CPI(年比)	0.002	0.008
03/05	WPI(年比)	(0.004)	0.004
03/05	外匯存底	--	\$416.94B
03/07	貿易收支	\$1.50B	\$2.97B
03/07	出口(年比)	0.078	(0.053)
03/07	進口(年比)	0.044	(0.152)

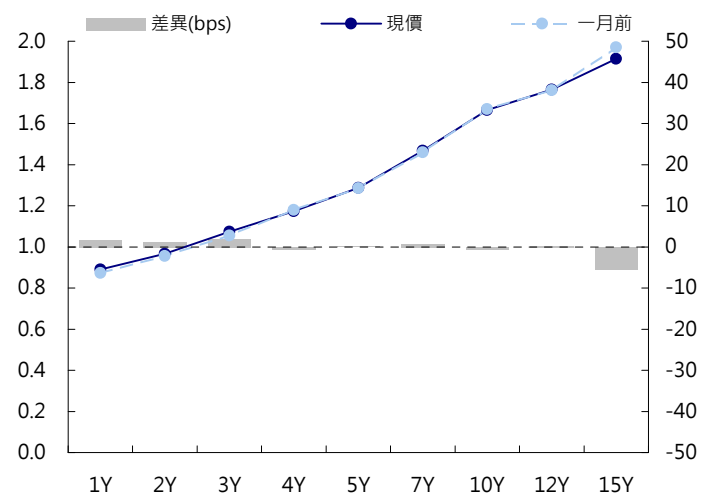
## 台幣公債曲線



## 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.  
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