

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	1.88%	7.92
美國十年公債	2.41%	7.10
美國三十年公債	3.01%	6.34
德國五年公債	-0.44%	1.70
德國十年公債	0.31%	1.60
德國三十年公債	1.07%	0.00
道瓊工業	20172.40	0.59 %
那斯達克	5715.18	0.58 %
S&P 500	2307.87	0.58 %
德國工業	11642.86	0.86 %
英國FTSE	7229.50	0.57 %
法國CAC	4826.24	1.25 %
歐元兌美元	1.07	(0.33)%
美元兌日圓	113.70	1.26 %
美元兌人民幣	6.87	0.08 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	22.17	(1.39)
義大利5年國債CDS	179.18	0.37
西班牙5年國債CDS	81.50	0.17
葡萄牙5年國債CDS	284.28	1.46
法國5年國債CDS	51.59	(0.29)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	105.10	(0.90)
韓國5年國債CDS	46.86	0.33

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

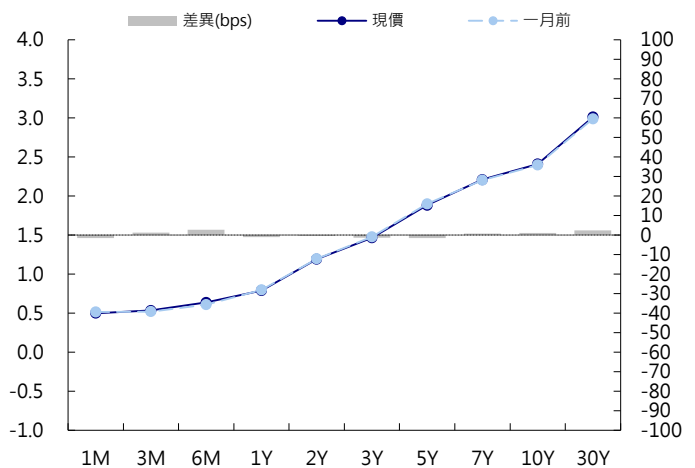
美國總統川普在與航空業高管會面時表示，未來2-3周將公佈重大稅改計畫，並承諾升級基礎設施和減少監管，推高了美元、美股和美債殖利率，2年期國債殖利率漲3.6個基點至1.18%，10年期國債殖利率漲5.9個基點至2.39%，英國10年期國債殖利率漲3.4個基點至1.25%，德國10年期國債殖利率漲1.6個基點至0.31%。

美歐元公司債:

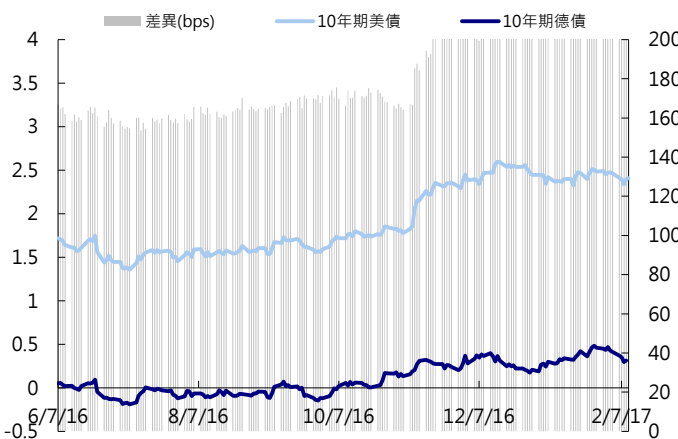
週四信用市場無太大變化，早盤最熱門的券就是印尼國債，前一天被Moody's調升展望後，亞洲一開盤隨即出現大舉買盤進場，價格普遍走高1~2元，直到下午盤開始出現獲利了結賣盤，其他印尼的公司債價格也被迫高。新發行部分，新城地產Futlan發行美金3年券，利率在5.125%，較initial guidance低了50 bps，但新城地產主要用途是借新還舊且公司信用狀況不錯，預期會有不錯的表現。

日期	事件	預測	前期
02/10	Import Price Index MoM	0.002	0.004
02/10	Import Price Index ex Petroleum MoM	--	(0.002)
02/10	Import Price Index YoY	0.031	0.018
02/10	U. of Mich. Sentiment	97.800	98.500
02/10	U. of Mich. Current Conditions	--	111.300
02/10	U. of Mich. Expectations	--	90.300
02/10	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.026
02/10	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.026
02/10	Revisions: Producer Price Index	--	--

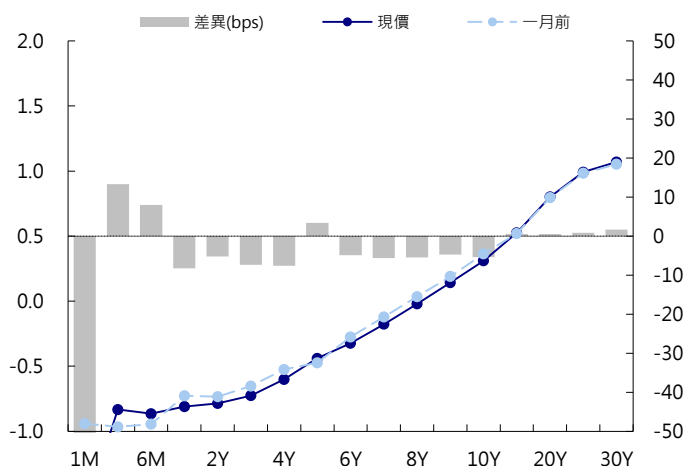
美國公債曲線



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

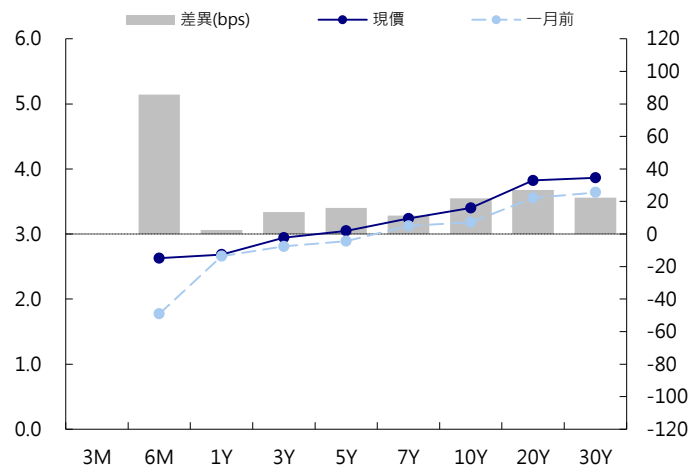
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.05%	4.11%	0.97	0.02
十年期公債	3.4%	4.02%	(3.05)	(3.43)
二十年期公債	3.82%	4.31%	0.00	1.57
人民幣即期匯率	6.87	6.87	-0.08%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.89	(0.03)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.91	6.93	(0.06)%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.94	6.99	(0.03)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.35%	4.48%	(0.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.525%	4.53%	(0.50)	(5.50)
CNY IRS 三年期	3.66%	4.58%	0.00	(5.50)
CNY IRS 四年期	3.79%	4.64%	(1.00)	(4.50)
CNY IRS 五年期	3.92%	4.73%	(1.50)	(2.00)
CNH IRS 一年期	4.46%		11.00	
CNH IRS 二年期	4.5%		8.00	
CNH IRS 三年期	4.6%		7.00	
CNH IRS 四年期	4.69%		7.00	
CNH IRS 五年期	4.75%		7.00	
CNH CCS 三月期	5.00		119.13	
CNH CCS 六月期	4.70		45.99	
CNH CCS 一年期	4.61		21.00	
CNH CCS 三年期	4.61		(2.00)	
CNH CCS 五年期	4.65		13.00	

人民幣債市掃描

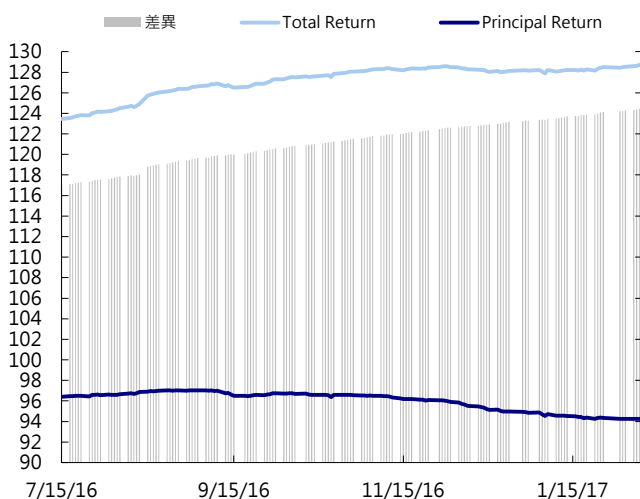
週四中國銀行間市場隔夜和7天期回購利率繼續下跌，央行認為銀行體系流動性仍處於較高水平，故連續第五日不進行公開市場操作，回籠資金1500億元，10年期國債買價收益率微跌。新發債方面，全球最大鋁生產商之一俄鋁宣佈已註冊發行100億元7年期人民幣計價債券（熊貓債），資金將主要用於中國採購俄鋁旗下業務所需的原材料。中國外管局週四公佈上年第四季度金融機構對境外直接投資淨流出3.90億美元，境外投資者對境內金融機構投資淨流出11.06億美元。匯市方面人民幣兌美元續收升，中間價亦小升。離岸CNH和在岸匯差繼續收窄，一度少於100點。

日期	事件	預測	前期
02/10	Trade Balance CNY	295.35b	275.40b
02/10	Imports YoY CNY	0.152	0.108
02/10	Exports YoY CNY	0.065	0.006
02/10	Imports YoY	0.096	0.031
02/10	Exports YoY	0.030	(0.061)
02/10	Trade Balance	\$48.85b	\$40.82b
02/10	Money Supply M2 YoY	0.113	0.113
02/10	Money Supply M1 YoY	0.202	0.214
02/10	Money Supply M0 YoY	0.089	0.081
02/10	New Yuan Loans CNY	2380.0b	1040.0b
02/10	Aggregate Financing CNY	3085.0b	1630.0b

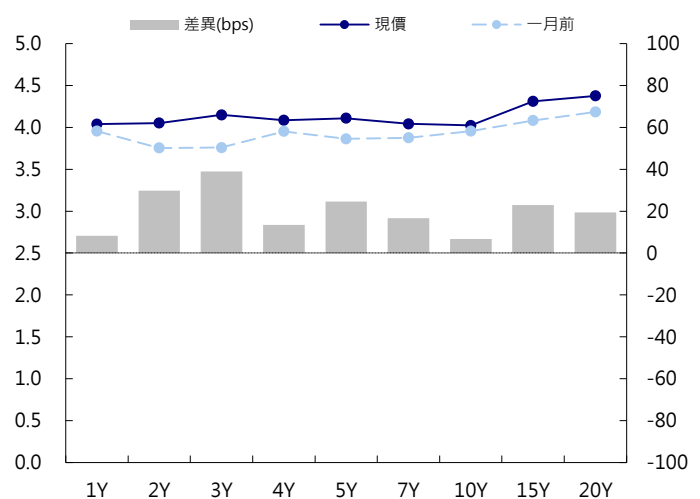
CNY/在岸公債曲線



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

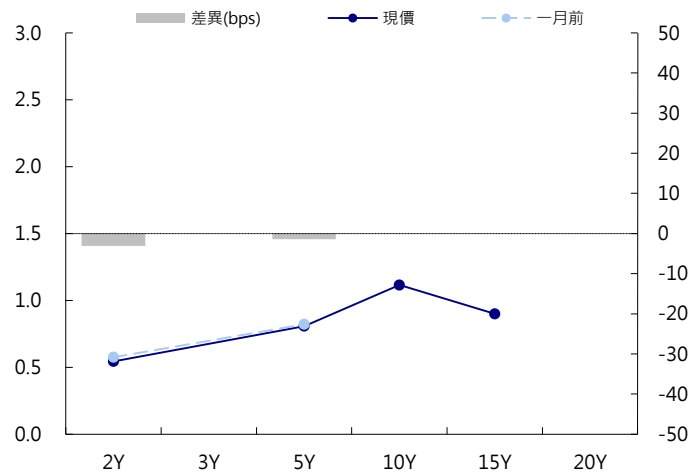
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.81%	(0.60)
十年期台幣公債	1.12%	(0.87)
美元兌台幣	31.04	(0.27)%
歐元兌台幣	33.16	(0.04)%
港幣兌台幣	4.00	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.52	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.18%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1153.05	0.14 %
印尼盾	13320.00	0.23 %
印度盧比	66.75	(0.03)%
泰國銖	35.05	(0.02)%
越南盾	22640.00	(0.15)%
菲律賓比索	49.94	0.01 %
馬來西亞幣	4.45	0.13 %

台幣債市掃描

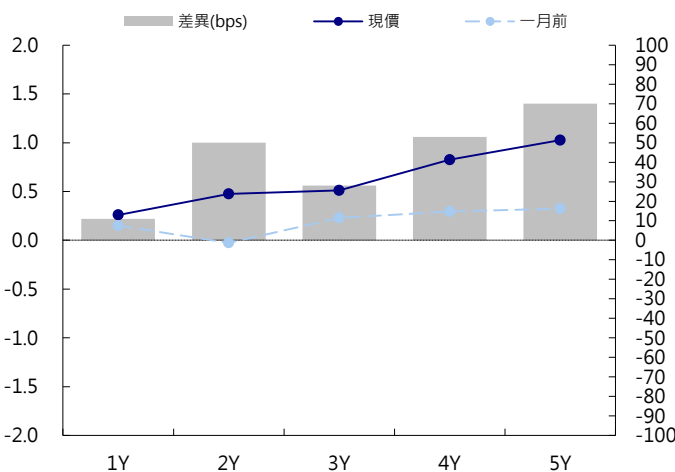
昨日指標10年券因美債殖利率下跌而跳空開低2bps，一度跌破1.10%關卡，最低來到1.095%，不過殖利率跌至此水準市場繼續追價意願不高，使殖利率收斂跌幅，終場小跌0.87bps，測試1.10%沒能成功。後市10年券走勢依然受美債影響，觀察若美債殖利率反彈時，近日的多頭氣氛是否還能延續。五年券A06102成交量為28.0億，預期區間為0.78%~0.88%。十年券A06104成交量為131.5億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期 事件 預測 前期

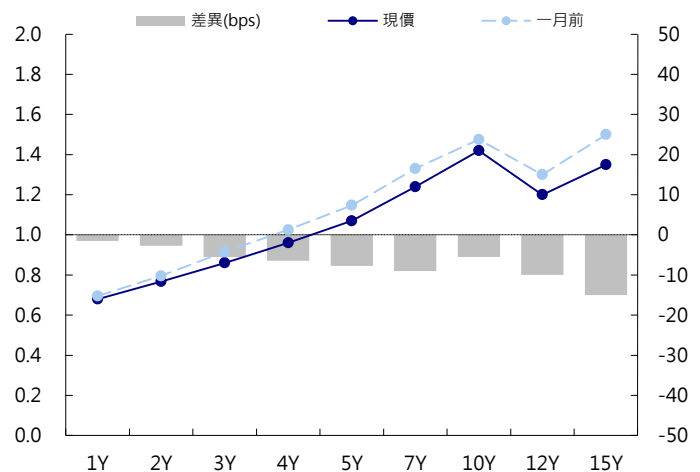
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



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
Bloomberg page: SIAL