

# 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     | 1.9%     | (1.86)   |
| 美國十年公債     | 2.41%    | (1.78)   |
| 美國三十年公債    | 3.03%    | (1.20)   |
| 德國五年公債     | -0.53%   | (3.50)   |
| 德國十年公債     | 0.28%    | (2.20)   |
| 德國三十年公債    | 1.08%    | (3.30)   |
| 道瓊工業       | 20775.60 | 0.16 %   |
| 那斯達克       | 5860.63  | (0.09)%  |
| S&P 500    | 2362.82  | (0.11)%  |
| 德國工業       | 11998.59 | 0.26 %   |
| 英國FTSE     | 7302.25  | 0.38 %   |
| 法國CAC      | 4895.88  | 0.15 %   |
| 歐元兌美元      | 1.06     | 0.44 %   |
| 美元兌日圓      | 113.20   | 0.16 %   |
| 美元兌人民幣     | 6.88     | (0.04)%  |
| 美國5年國債CDS  | --       | --       |
| 德國5年國債CDS  | 25.23    | 1.67     |
| 義大利5年國債CDS | 197.28   | 10.27    |
| 西班牙5年國債CDS | 81.82    | 2.16     |
| 葡萄牙5年國債CDS | 290.95   | 3.63     |
| 法國5年國債CDS  | 70.09    | 6.04     |
| 日本5年國債CDS  | --       | --       |
| 中國5年國債CDS  | 91.70    | (1.41)   |
| 韓國5年國債CDS  | 44.05    | 0.14     |

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

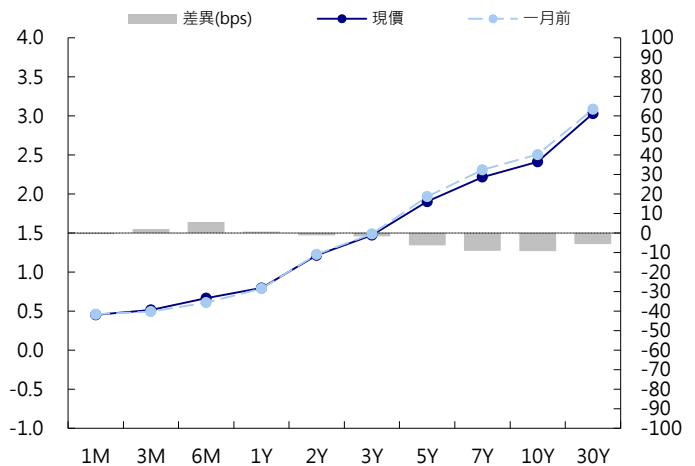
聯儲會最近一次政策會議紀要顯示，很多決策者表示有信心可以逐步加息，並且為了避免經濟過熱風險，可能相當快就會加息。聯儲會會議紀要公佈後，市場隱含的3月份加息概率小幅下滑。2年期國債殖利率漲1個基點，至1.22%。10年期國債殖利率跌1.6個基點至2.41%。歐元區1月消費價格同比上升1.8%，與初值一致。德國10年期國債殖利率跌2.2個基點至0.28%。英國第四季度經濟環比增速自初值0.6%上修為0.7%，得益於淨出口和消費支出。英國10年期國債殖利率跌3.3個基點至1.2%。

## 美歐元公司債：

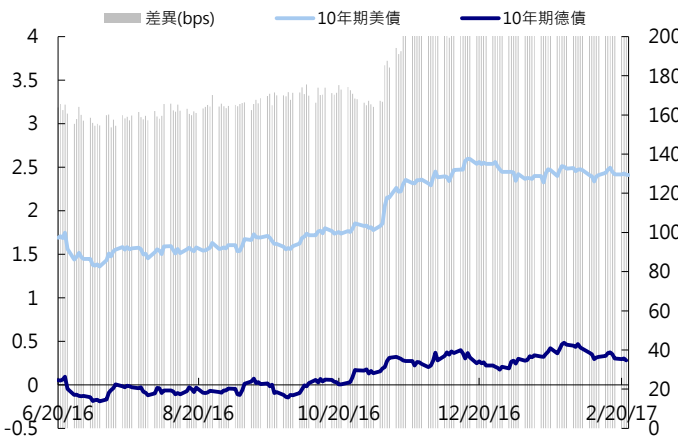
週三亞洲信用市場賣壓較多，新發行的中信股份10年券，發行spread太窄，交易帳戶基本上都是賣盤，HY地產Xinyuan新發行的4年券也是一整天的賣壓，但在reoffer價格目前有支撐。新發行部分，中國金茂發行美金5年券，v新湖中寶發行美金3年券，目前表現差距甚大，金茂持續widen，新湖中寶價格上漲1元。

| 日期    | 事件                             | 預測      | 前期      |
|-------|--------------------------------|---------|---------|
| 02/23 | FOMC Meeting Minutes           | --      | --      |
| 02/23 | Chicago Fed Nat Activity Index | (0.030) | 0.140   |
| 02/23 | Initial Jobless Claims         | 240k    | 239k    |
| 02/23 | Continuing Claims              | 2065k   | 2076k   |
| 02/23 | House Price Purchase Index QoQ | --      | 0.015   |
| 02/23 | FHFA House Price Index MoM     | 0.004   | 0.005   |
| 02/23 | Bloomberg Consumer Comfort     | --      | 48.100  |
| 02/24 | Kansas City Fed Manf. Activity | 9.000   | 9.000   |
| 02/24 | New Home Sales                 | 571k    | 536k    |
| 02/24 | New Home Sales MoM             | 0.065   | (0.104) |
| 02/24 | U. of Mich. Sentiment          | 96.000  | 95.700  |
| 02/24 | U. of Mich. Current Conditions | --      | 111.200 |
| 02/24 | U. of Mich. Expectations       | --      | 85.700  |
| 02/24 | U. of Mich. 1 Yr Inflation     | --      | 0.028   |
| 02/24 | U. of Mich. 5-10 Yr Inflation  | --      | 0.025   |

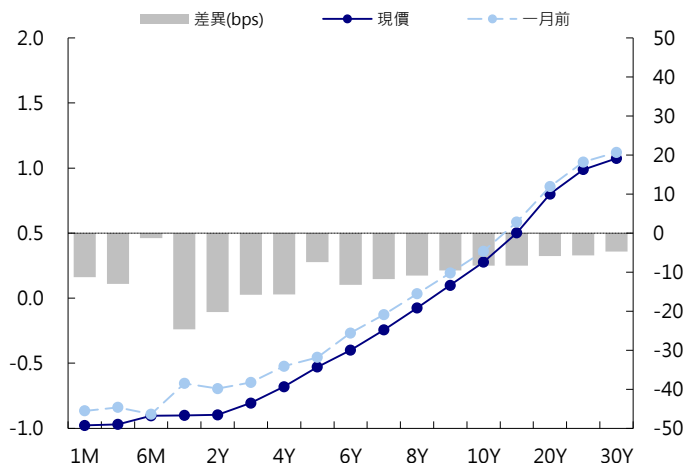
## 美國公債曲線



## 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

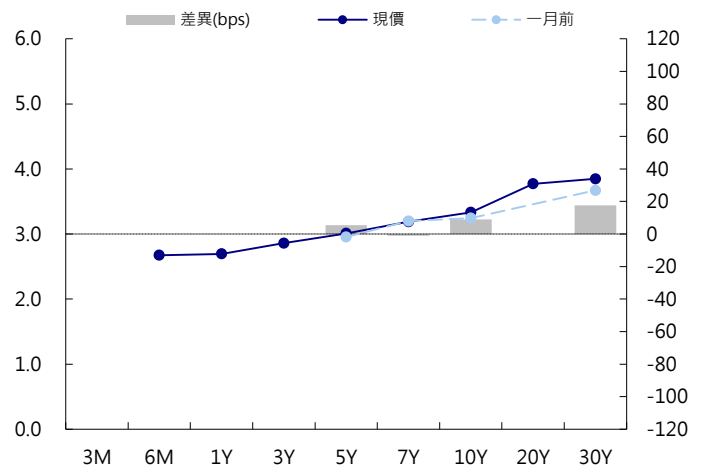
| 標的          | 最新數據    |           | 前日變化(BP或以標示為主) |           |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
|             | CNY/在岸  | CNH/離岸    | CNY/在岸         | CNH/離岸    |
| 五年期公債       | 3.01%   | 4.12%     | 2.00           | (0.04)    |
| 十年期公債       | 3.33%   | 4.18%     | (2.01)         | 0.01      |
| 二十年期公債      | 3.77%   | 4.32%     | 0.00           | 0.08      |
| 人民幣即期匯率     | 6.88    | 6.86      | 0.04%          | (0.07)%   |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.90    | 6.88      | 0.09%          | (0.07)%   |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.92    | 6.93      | 0.10%          | (0.13)%   |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.96    | 6.98      | (0.05)%        | (0.09)%   |
|             | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo        | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.365%  | 4.37%     | (4.50)         | 2.00      |
| CNY IRS 二年期 | 3.53%   | 4.4%      | (5.00)         | 3.50      |
| CNY IRS 三年期 | 3.64%   | 4.45%     | (7.00)         | 2.00      |
| CNY IRS 四年期 | 3.765%  | 4.52%     | (6.50)         | 3.00      |
| CNY IRS 五年期 | 3.88%   | 4.585%    | (7.00)         | 2.50      |
| CNH IRS 一年期 | 4.39%   |           | 8.00           |           |
| CNH IRS 二年期 | 4.44%   |           | 6.00           |           |
| CNH IRS 三年期 | 4.49%   |           | 6.00           |           |
| CNH IRS 四年期 | 4.54%   |           | 4.00           |           |
| CNH IRS 五年期 | 4.6%    |           | 3.00           |           |
| CNH CCS 三月期 | 4.59    |           | (7.03)         |           |
| CNH CCS 六月期 | 4.51    |           | (6.05)         |           |
| CNH CCS 一年期 | 4.60    |           | (3.00)         |           |
| CNH CCS 三年期 | 4.73    |           | 1.00           |           |
| CNH CCS 五年期 | 4.64    |           | 4.00           |           |

| 日期    | 事件                        | 預測 | 前期    |
|-------|---------------------------|----|-------|
| 02/23 | Swift Global Payments CNY | -- | 0.017 |

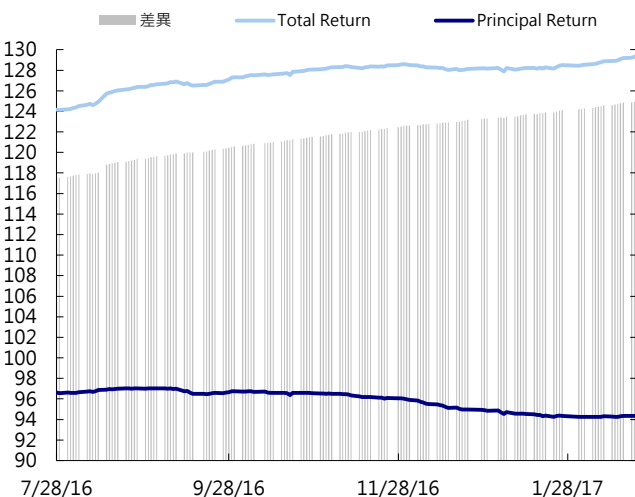
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，香港一星期人民幣銀行同業拆息利率定價較日上漲313基點至7.388%，升至一個月以來新高；'蒙古國點心債價格大幅反彈，此前IMF向其提供緊急援助。人民幣債券在岸市場方面，中國10年期國債殖利率下行。匯率方面，在岸人民幣兌美元官方收盤價報6.8782，較上一交易日官方收盤價跌73點。信評方面，惠譽確認蒙古評級 "B-"；穆迪上調俄羅斯展望至穩定。

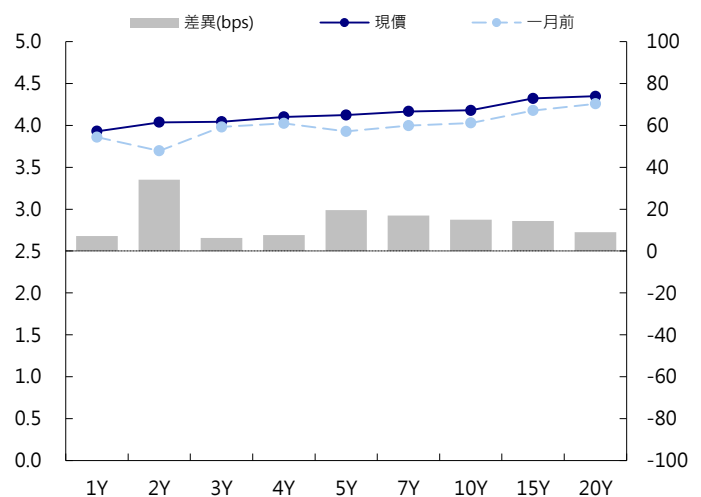
## CNY/在岸公債曲線



## 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

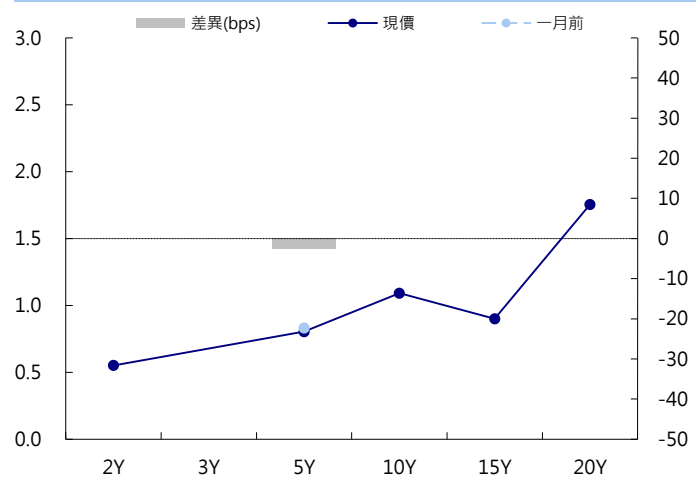
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 0.8%     | (0.70)         |
| 十年期台幣公債  | 1.09%    | (1.52)         |
| 美元兌台幣    | 30.74    | (0.12)%        |
| 歐元兌台幣    | 32.45    | 0.24%          |
| 港幣兌台幣    | 3.96     | (0.20)%        |
| 人民幣兌台幣   | 4.47     | (0.15)%        |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.175%   | (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     | 1140.45  | 0.09%          |
| 印尼盾      | 13356.00 | (0.03)%        |
| 印度盧比     | 66.93    | 0.03%          |
| 泰國銖      | 35.00    | (0.05)%        |
| 越南盾      | 22820.00 | (0.09)%        |
| 菲律賓比索    | 50.25    | 0.05%          |
| 馬來西亞幣    | 4.45     | (0.07)%        |

## 台幣債市掃描

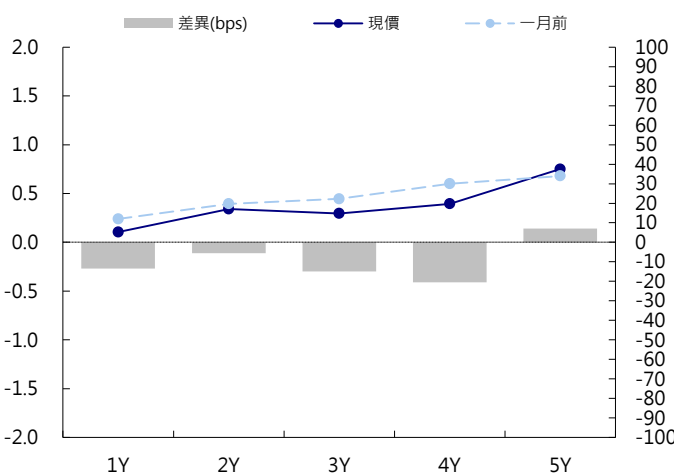
標債前指標10年券微幅震盪，中午得標利率1.134%，標售結果中性偏多，之後買盤進場帶動殖利率下跌，終場收當日低點，指標10年券殖利率來到兩個月的低點。昨天投標倍數1.97倍，與近幾次同期券的投標倍數比也算不低，銀行業占比約47%、證券業約40%、保險業約8%、票券業約5%，此次標售結果可望延續近期的多方氣氛，不過在無其他利多消息下，下方支撐1.09%~1.10%。五年券A06102成交量為5.0億，預期區間為0.80%~0.90%。十年券A06104成交量為155.5億，預期區間為1.10%~1.20%。

| 日期    | 事件                             | 預測    | 前期    |
|-------|--------------------------------|-------|-------|
| 02/23 | Industrial Production YoY      | 0.029 | 0.063 |
| 02/24 | Unemployment Rate              | 0.038 | 0.038 |
| 02/24 | Bounced Check Ratio            | --    | 0.002 |
| 02/24 | Money Supply M1B Daily Avg YoY | --    | 0.060 |
| 02/24 | Money Supply M2 Daily Avg YoY  | --    | 0.041 |

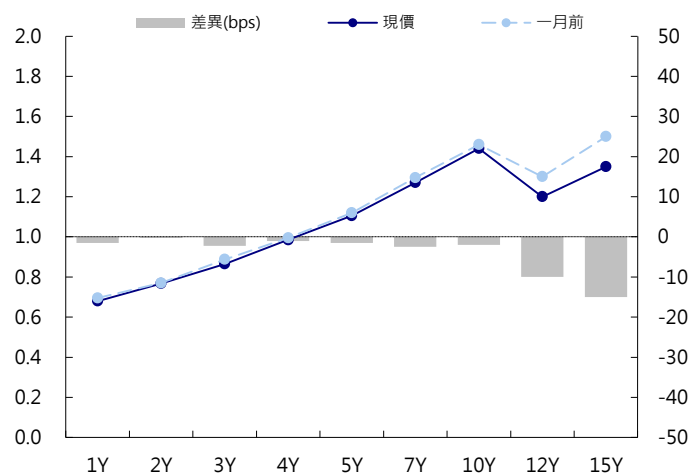
## 台幣公債曲線



## 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