

# 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	2.59%	2.22
美國十年公債	2.86%	6.86
美國三十年公債	3.11%	8.38
德國五年公債	0.13%	2.30
德國十年公債	0.77%	4.60
德國三十年公債	1.42%	5.90
道瓊工業	25520.96	(2.54)%
那斯達克	7240.95	(1.96)%
S&P 500	2762.13	(2.12)%
德國工業	12785.16	(1.68)%
英國FTSE	7443.43	(0.63)%
法國CAC	5364.98	(1.64)%
歐元兌美元	1.25	(0.10)%
美元兌日圓	109.91	(0.24)%
美元兌人民幣	6.31	0.07%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.82	0.07
義大利5年國債CDS	95.28	0.44
西班牙5年國債CDS	42.96	0.23
葡萄牙5年國債CDS	63.73	0.07
法國5年國債CDS	16.29	0.03
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	59.15	4.45
韓國5年國債CDS	52.45	3.20

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

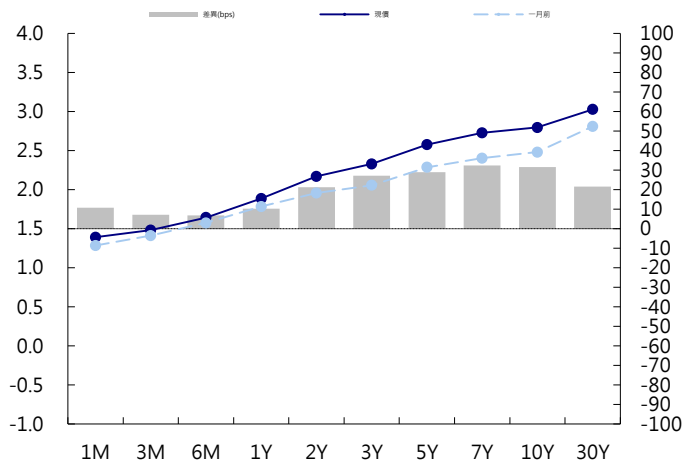
美國1月就業報告顯示平均時薪和非農就業人數均超過預期，增強了聯儲會今年可能加息四次的預期，美國股市和債市上周五重挫，道瓊指數創下2016年6月以來最大跌幅，10年期國債殖利率一度升破2.85%。5年期國債殖利率上漲1.7bp至2.59%，10年期國債殖利率上升5.2bp至2.84%。德國總理梅克爾與社會民主黨再次聯合組建政府的談判在當地時間周日這一最後期限之前未能達成一致，談判代表需要掃除就業和醫療健保方面的最後障礙，10年期德債上漲4.7bp至0.77%，英國央行可能會在本周提高經濟成長預測，為幾個月之內加息的可能性作出鋪墊，英國10年期國債殖利率上漲4.6bp至1.58%。

### 美歐元公司債:

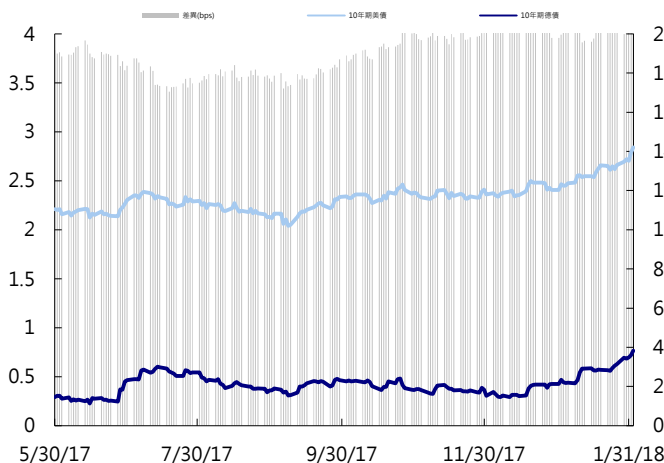
上週五亞洲美元信用市場交易清淡，市場等待美國的就業數據，交易較多的是新發行的信達資產，spread大致持平，投資人關注焦點仍在美元利率，加上周五美國盤股市重挫，債券利率走高，看來是扭轉QE的交易，目前EM credit spread還未明顯widened，但風險已經越來越高，短期內投資人宜保守且執行利率避險為主。

日期	事件	預測	前期
02/05	Markit US Services PMI	53.300	53.300
02/05	Markit US Composite PMI	--	53.800
02/05	ISM Non-Manf. Composite	56.700	55.900
02/05	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.012
02/05	Mortgage Delinquencies	--	0.049
02/06	Trade Balance	-\$52.0b	-\$50.5b
02/06	JOLTS Job Openings	--	5879.000
02/07	MBA Mortgage Applications	--	(0.026)
02/08	Consumer Credit	\$19.975b	\$27.951b
02/08	Initial Jobless Claims	233k	230k
02/08	Continuing Claims	1940k	1953k
02/08	Bloomberg Feb. United States Econor	--	--
02/08	Bloomberg Consumer Comfort	--	54.600
02/09	Wholesale Inventories MoM	0.002	0.002
02/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.015

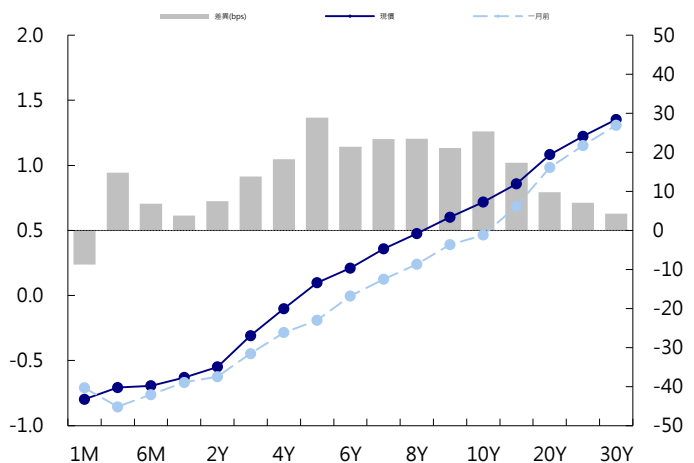
### 美國公債曲線



### 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

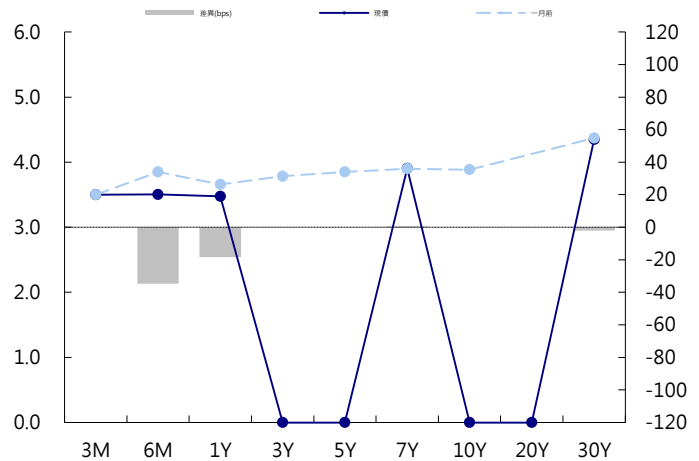
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	#VALUE!	#VALUE!	--	--
十年期公債	#VALUE!	#VALUE!	--	--
二十年期公債	#VALUE!	#VALUE!	--	--
人民幣即期匯率	6.31	6.32	-0.07%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.31	6.33	(0.43)%	(0.13)%
人民幣三月遠期匯率	6.33	6.35	(0.43)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.36	6.38	(0.42)%	(0.16)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.555%	4.81%	(2.50)	0.50
CNY IRS 二年期	3.71%	4.815%	(2.00)	0.50
CNY IRS 三年期	3.825%	4.825%	(1.00)	0.00
CNY IRS 四年期	3.94%	4.85%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	4.02%	4.875%	0.50	1.00
CNH IRS 一年期	4.78%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.8%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.8%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.05		24.56	
CNH CCS 六月期	3.89		13.19	
CNH CCS 一年期	3.95		7.19	
CNH CCS 三年期	4.01		4.50	
CNH CCS 五年期	3.91		2.00	

## 人民幣債市掃描

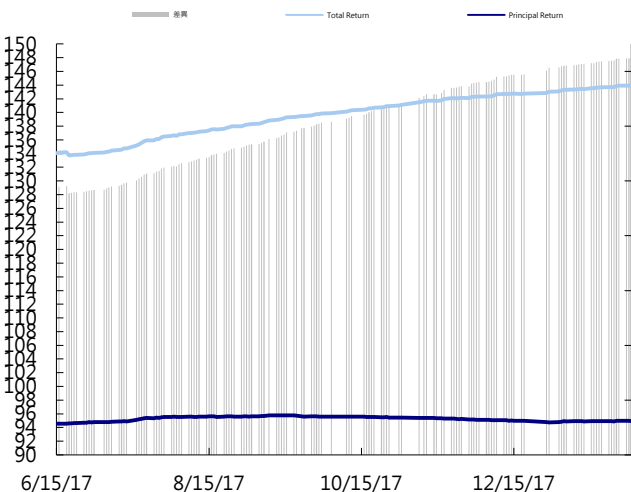
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國1月製造業採購經理指數不及預期，受環保及去槓桿政策影響；銀行間10年國債和國開債雙雙走高，IRS回落；專家稱經濟基本面雖韌性較強，但存在一定下行風險，目前債市處在多空博弈階段，利率仍將高位震盪。匯率方面，美元指數在美國總統川普今日發布國情咨文之際快速下跌，上午仍在橫盤整理的境內外人民幣隨之揚升，而午後人民幣加速上漲迅速突破6.30關口，在岸人民幣一度漲400點至6.2850元，距離2015年811匯改前的價格已不足千點。交易員稱，在美元/人民幣價格跌破6.30元之後，自營盤一度未再進一步發力賣出美元，而是對美元空頭平倉獲利，對美元價格形成暫時支撐。

日期	事件	預測	前期
02/05	Caixin China PMI Composite	--	53.000
02/05	Caixin China PMI Services	53.500	53.900
02/07	Foreign Reserves	\$3170.0b	\$3139.9b
02/08	Exports YoY CNY	0.013	0.074
02/08	Imports YoY CNY	0.050	0.009
02/08	Trade Balance	\$54.70b	\$54.69b
02/08	Imports YoY	0.112	0.045
02/08	Exports YoY	0.113	0.109
02/08	Trade Balance CNY	322.00b	361.98b
02/08	BoP Current Account Balance	--	\$40.5b
02/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	(0.092)
02/09	PPI YoY	0.042	0.049
02/09	CPI YoY	0.015	0.018

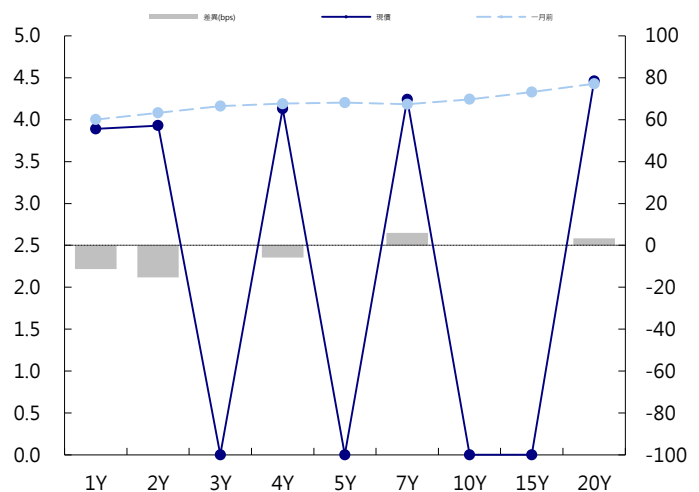
## CNY/在岸公債曲線



## 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

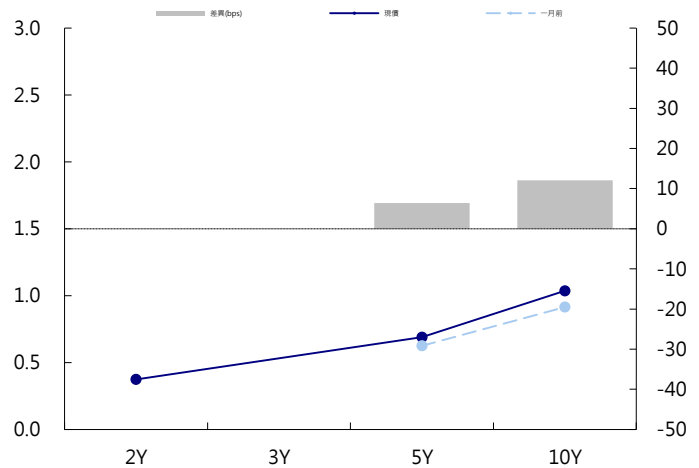
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	0.20
十年期台幣公債	1.06%	2.22
美元兌台幣	29.35	0.41 %
歐元兌台幣	36.56	(0.01)%
港幣兌台幣	3.75	0.42 %
人民幣兌台幣	4.66	0.37 %
台幣隔夜拆款利率	0.183%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1090.85	0.06 %
印尼盾	13500.00	(0.05)%
印度盧比	64.24	0.03 %
泰國銖	31.50	0.15 %
越南盾	22710.00	0.00 %
菲律賓比索	51.66	(0.10)%
馬來西亞幣	3.90	0.26 %

## 台幣債市掃描

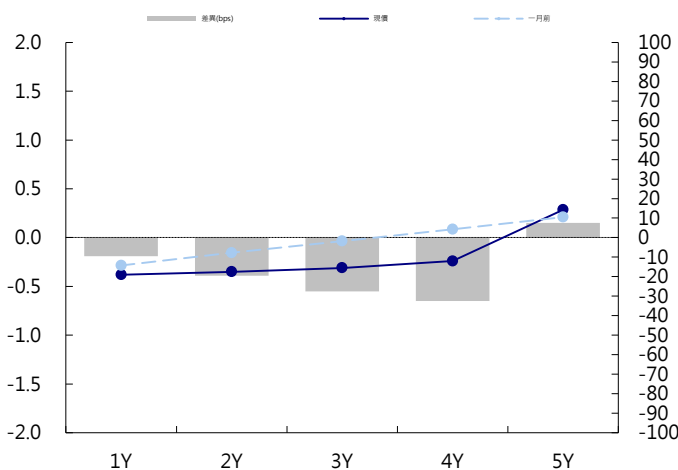
周五台債交投清淡且對美債反應鈍化，主要是目前空單量較大，同時央行理事會議紀錄立場鴿派，促使台債開高震盪走低。收盤價位方面，十年收在 1.0338%，下跌 0.27bps，五年券收在 0.6820%，上升 0.20 bps。展望後市，台債短期將呈現區間震盪格局，同時新券即將標售，目前狀況來看，若資金去化需求以及空單回補的情況較大，蠻有可能標低，目前市場預期台灣10年公債得標利率預估 1.046%，但標完後也不排除會隨美債持續向上，須留意追價風險，操作方面維持區間交易。五年指標券預期區間為 0.68%~0.78%。十年指標券預期區間為 1.0-1.1%。

日期	事件	預測	前期
02/05	Foreign Reserves	--	\$451.50b
02/06	CPI YoY	0.010	0.012
02/06	WPI YoY	--	0.002
02/06	CPI Core YoY	0.012	0.016
02/07	Trade Balance	\$4.68b	\$6.13b
02/07	Exports YoY	0.173	0.148
02/07	Imports YoY	0.119	0.122

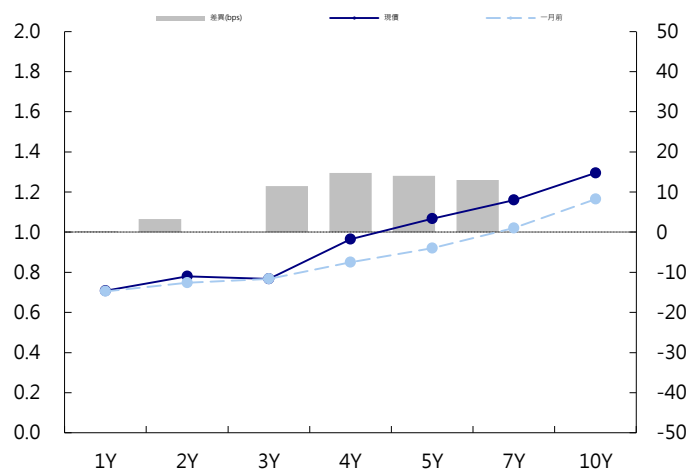
## 台幣公債曲線



## 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