

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	2.5%	3.86
美國十年公債	2.7%	4.31
美國三十年公債	3.03%	3.82
德國五年公債	-0.34%	1.20
德國十年公債	0.13%	1.20
德國三十年公債	0.76%	1.30
道瓊工業	25425.76	1.49 %
那斯達克	7414.62	1.46 %
S&P 500	2744.73	1.29 %
德國工業	11126.08	1.01 %
英國FTSE	7133.14	0.06 %
法國CAC	5056.35	0.84 %
歐元兌美元	1.13	0.41 %
美元兌日圓	110.61	0.11 %
美元兌人民幣	6.76	(0.17)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	54.37	(1.08)
韓國5年國債CDS	32.19	(0.59)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

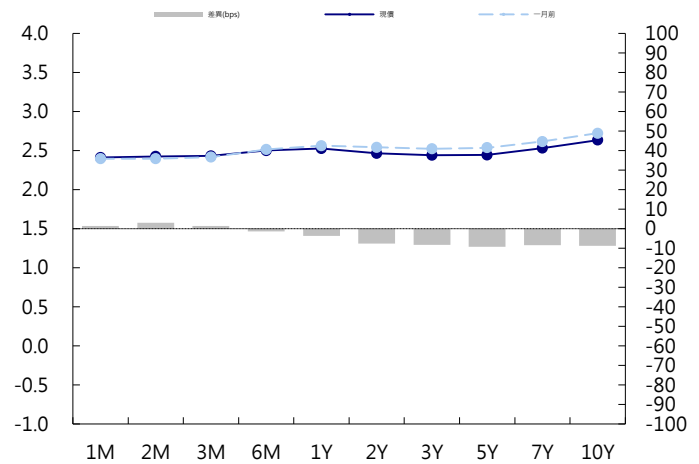
美國國債下跌，因為國會邊境牆談判取得進展和中美貿易談判的樂觀預期推動全球股市上漲，此外還有180億美元投資級公司債發行，其中包括Altria Group的115億美元債券。5年期國債殖利率上漲3.02個基點，報2.4965%。10年期國債殖利率上漲3.41個基點，報2.6877%。義大利債券連續第二天上漲，而德國國債下跌，對美國可能避免政府停擺的樂觀情緒推動股市上漲。英國10年期國債殖利率上漲0.5個基點，報1.185%。德國10年期國債殖利率上漲1.2個基點，報0.132%。

美歐元公司債：

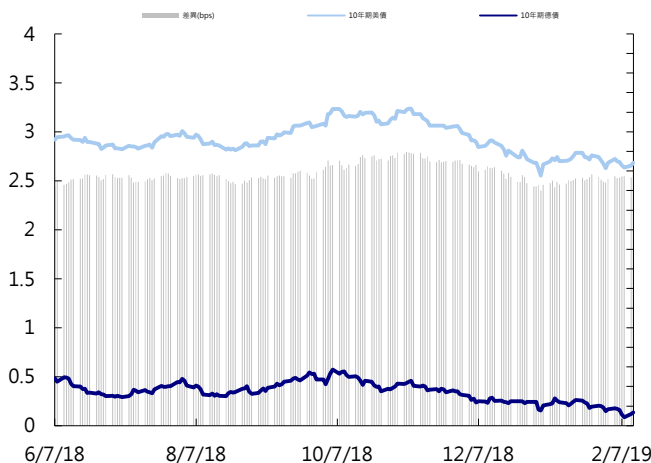
周二亞洲信用市場買氣持續，美國傳出正面的訊息，以及中美貿易談判在北京繼續，MSCI調整EM股市成分，帶動風險資產上漲，信用債利差收窄，但可以感覺到許多券利差繼續收窄的幅度有限，許多買盤已經投向評級較低的名字。新發行部分，馬來西亞RHB Bank發行美元5年券，韓國KDB發行美元3和5年券。

日期	事件	預測	前期
02/13	MBA Mortgage Applications	--	(0.025)
02/13	CPI MoM	0.001	(0.001)
02/13	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
02/13	CPI YoY	0.015	0.019
02/13	CPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.022
02/13	CPI Core Index SA	--	260.027
02/13	CPI Index NSA	251.617	251.233
02/13	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.012
02/13	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.011
02/14	Monthly Budget Statement	-\$11.0b	-\$204.9b
02/14	PPI Final Demand MoM	0.001	(0.002)
02/14	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	(0.001)
02/14	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	
02/14	PPI Final Demand YoY	0.021	0.025
02/14	PPI Ex Food and Energy YoY	0.025	0.027
02/14	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	0.027	0.028
02/14	Initial Jobless Claims	225k	234k
02/14	Continuing Claims	1740k	1736k

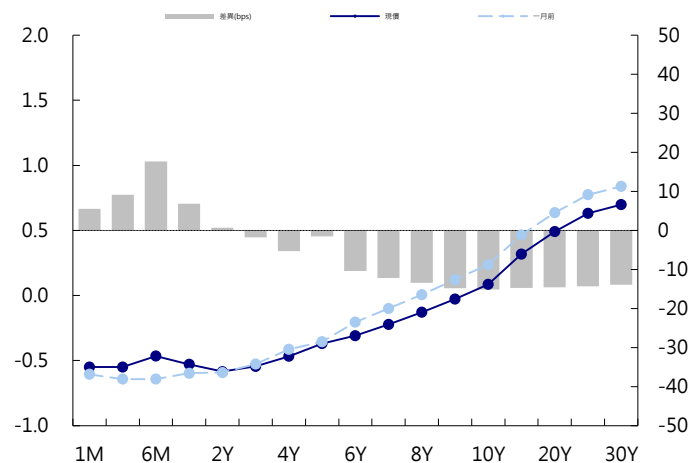
美國公債曲線



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

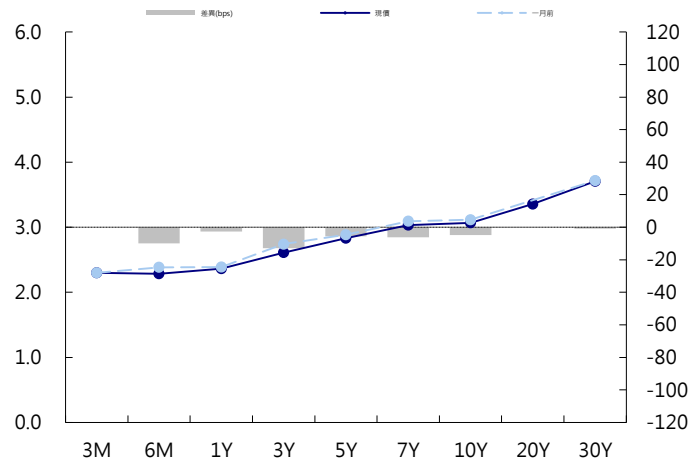
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.83%	3.14%	(1.60)	(0.11)
十年期公債	3.07%	3.44%	0.79	(0.08)
二十年期公債	3.36%	3.69%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	6.76	6.77	0.17%	0.09%
人民幣一月遠期匯率	6.76	6.76	0.16%	0.09%
人民幣三月遠期匯率	6.76	6.76	0.17%	0.09%
人民幣六月遠期匯率	6.76	6.76	0.15%	0.10%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.49%	2.905%	(0.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.52%	2.96%	0.00	(0.50)
CNY IRS 三年期	2.615%	3.06%	0.50	0.50
CNY IRS 四年期	2.725%	3.17%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	2.825%	3.275%	2.50	0.00
CNH IRS 一年期	3.88%		97.50	
CNH IRS 二年期	3.93%		98.50	
CNH IRS 三年期	3.94%		91.50	
CNH IRS 四年期	3.95%		80.50	
CNH IRS 五年期	3.95%		69.50	
CNH CCS 三月期	2.37		(4.39)	
CNH CCS 六月期	2.59		6.00	
CNH CCS 一年期	2.71		2.50	
CNH CCS 三年期	2.91		3.50	
CNH CCS 五年期	2.99		3.00	

人民幣債市掃描

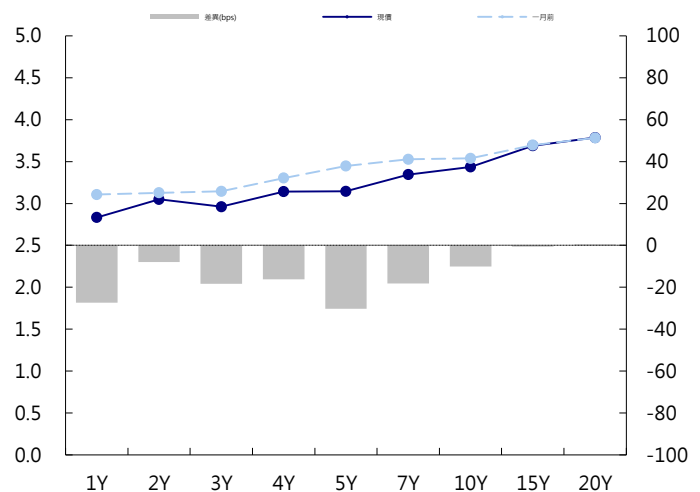
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格回落。人民幣債券在岸市場方面，中國央行連續兩日在公開市場淨回籠資金，無礙節後流動性的充裕局面，隔夜回購利率跌破2%，10年期國債殖利率亦再度邁向3%，勢創2016年末以來新低。專家指出，降息空間逐漸打開，利率下行的趨勢仍未結束，10年國債破3%仍是本輪行情的第一目標；但市場情緒短期內還會受中美貿易談判進展擾動。匯率方面，人民幣兌美元即期週一早盤與中間價大跌超400點創逾兩週新低；交易員稱，節後首個工作日客盤購匯需求較旺，另外長假期間美元指數反彈明顯，人民幣也有補跌的要求，但假期因素消退後人民幣料重新追隨美指波動。

日期	事件	預測	前期
02/14	Imports YoY	(0.107)	(0.076)
02/14	Exports YoY	(0.032)	(0.044)
02/14	Imports YoY CNY	(0.019)	(0.031)
02/14	Trade Balance	\$34.00b	\$57.06b
02/14	Exports YoY CNY	0.038	0.002
02/14	Trade Balance CNY	245.00b	394.99b
02/15	CPI YoY	0.019	0.019
02/15	PPI YoY	0.003	0.009
02/15	BoP Current Account Balance	--	\$23.3b

CNY/在岸公債曲線



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

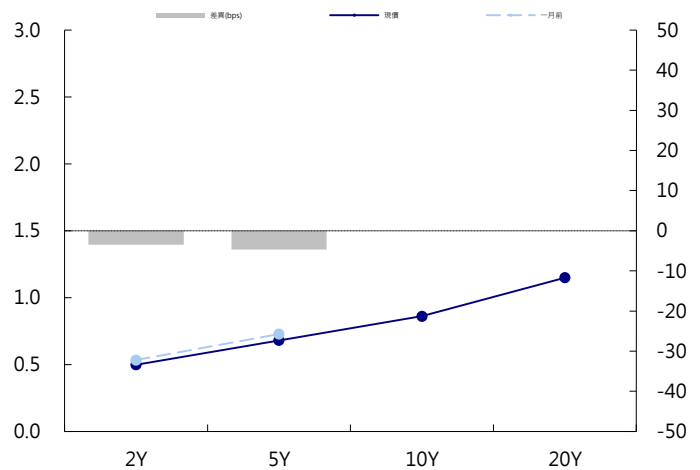
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	(1.25)
十年期台幣公債	0.83%	(0.26)
美元兌台幣	30.81	(0.06)%
歐元兌台幣	34.91	0.34 %
港幣兌台幣	3.93	(0.08)%
人民幣兌台幣	4.56	0.06 %
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1123.15	0.15 %
印尼盾	14016.00	0.01 %
印度盧比	70.70	0.24 %
泰國銖	31.21	(0.29)%
越南盾	23200.00	0.00 %
菲律賓比索	52.02	(0.16)%
馬來西亞幣	4.07	(0.26)%

台幣債市掃描

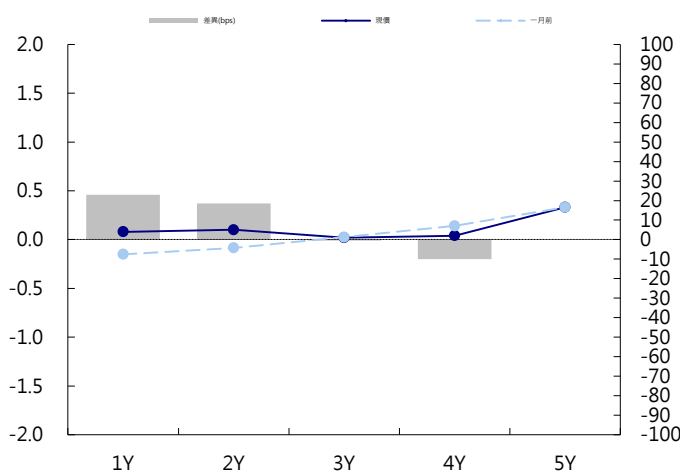
在早盤多方一度在進場將利率壓低至0.815下方，但隨著美國政府關門疑慮緩解，獲利了結賣壓順勢出籠，終場10年期收在0.83% +0.7個bps，成交106億，5年期收在0.68% +1.7個bps，成交6.5億。短線上可先行獲利了結，待利率打高後再進場。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.8%~0.9%。

日期	事件	預測	前期
02/13	GDP YoY	0.018	0.018
02/15	Exports YoY	(0.034)	(0.030)
02/15	Imports YoY	(0.045)	0.022
02/15	Trade Balance	\$3.24b	\$4.71b

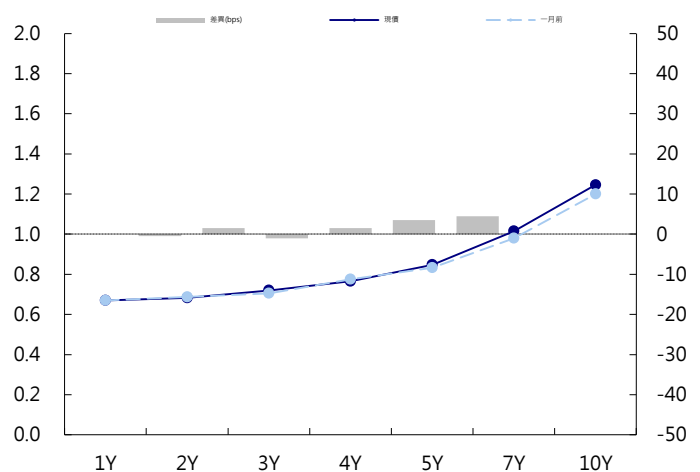
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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