

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	1.4%	(1.64)
美國十年公債	1.57%	(1.87)
美國三十年公債	2.02%	(2.31)
德國五年公債	-0.62%	(0.20)
德國十年公債	-0.4%	0.00
德國三十年公債	0.12%	(0.30)
道瓊工業	29398.08	(0.09)%
那斯達克	9731.18	0.20 %
S&P 500	3380.16	0.18 %
德國工業	13783.89	0.29 %
英國FTSE	7433.25	0.33 %
法國CAC	6085.95	0.27 %
歐元兌美元	1.08	(0.15)%
美元兌日圓	109.81	(0.05)%
美元兌人民幣	6.98	(0.08)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	98.23	0.55
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	18.97	--
中國5年國債CDS	34.02	0.33
韓國5年國債CDS	22.29	0.10

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

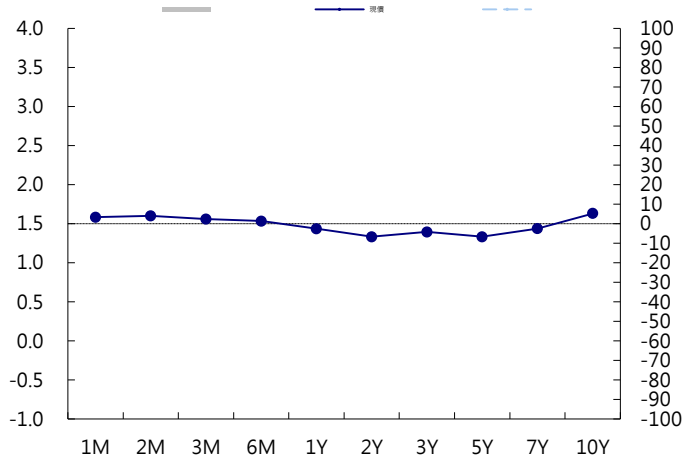
美國市場因總統日假期休市。義大利國債上漲，跑贏歐元區其他國家國債。德國國債基本持平，成交量低於平均水平。英國10年期國債殖利率上漲1.3個基點，報0.641%。德國10年期國債殖利率基本持平，報-0.401%。

美歐元公司債:

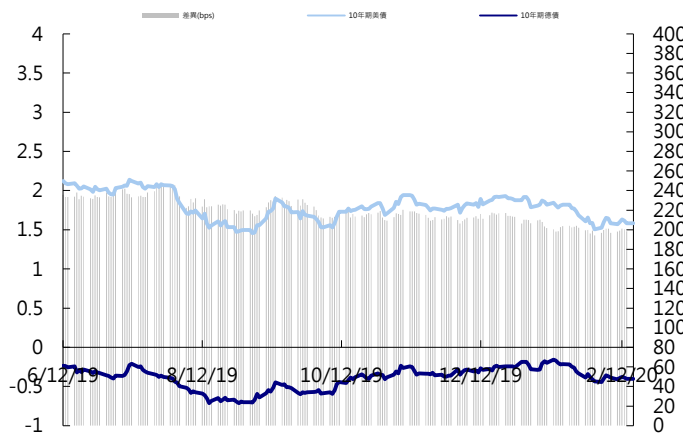
週一亞洲信用債市場因為美國總統日交易較為清淡，但仍偏買盤，high beta投資級券次利差收窄1~3bps，HY地產買盤持續，價格上漲0.25~1元。

日期	事件	預測	前期
02/18	Empire Manufacturing	5.000	4.800
02/18	NAHB Housing Market Index	75.000	75.000
02/19	Net Long-term TIC Flows	--	\$22.9b
02/19	Total Net TIC Flows	--	\$73.1b
02/19	MBA Mortgage Applications	--	0.011
02/19	Housing Starts	1420k	1608k
02/19	Housing Starts MoM	(0.117)	0.169
02/19	Building Permits	1450k	1416k
02/19	Building Permits MoM	0.021	(0.039)
02/19	PPI Final Demand MoM	0.001	0.001
02/19	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.001	0.001
02/19	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
02/19	PPI Final Demand YoY	0.016	0.013
02/19	PPI Ex Food and Energy YoY	0.013	0.011
02/19	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.015
02/20	FOMC Meeting Minutes	--	--
02/20	Philadelphia Fed Business Outlook	11.000	17.000
02/20	Initial Jobless Claims	210k	205k

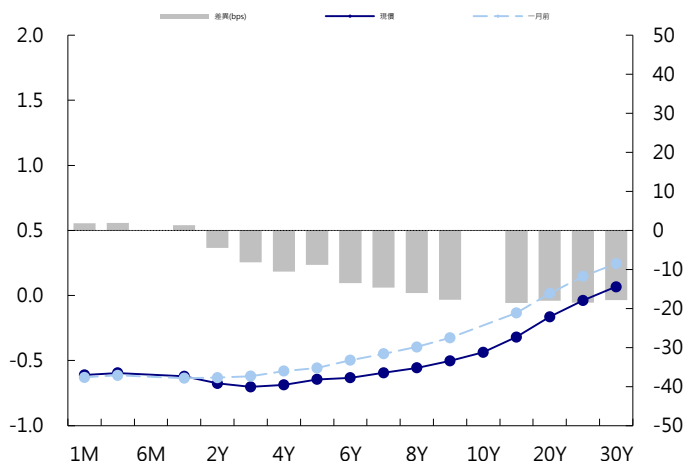
美國公債曲線



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

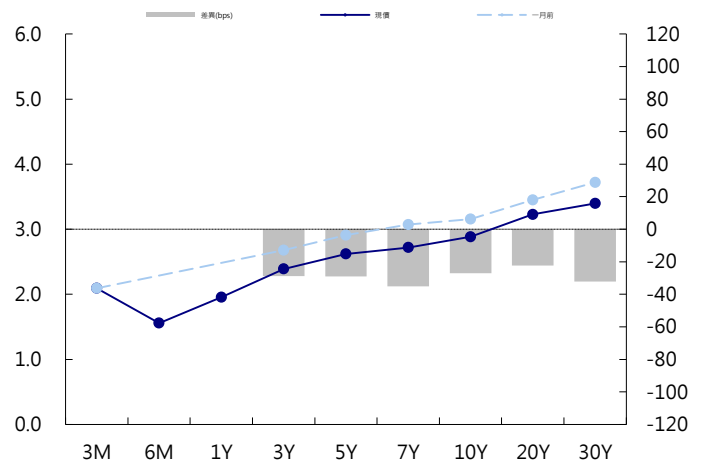
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.62%	2.58%	0.26	--
十年期公債	2.88%	3%	(0.26)	(0.01)
二十年期公債	3.23%	3.19%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	6.98	6.99	0.08%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.98	6.99	0.06%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.99	7.00	0.06%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	7.00	7.02	0.05%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.395%	2.69%	1.50	2.00
CNY IRS 二年期	2.45%	2.77%	FALSE	1.50
CNY IRS 三年期	2.535%	2.88%	3.00	2.00
CNY IRS 四年期	2.635%	3.01%	FALSE	3.50
CNY IRS 五年期	2.715%	3.12%	0.50	5.00
CNH IRS 一年期	2.86%		0.00	
CNH IRS 二年期	2.87%		0.00	
CNH IRS 三年期	2.96%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.04%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.11%		0.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.38		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.33		1.00	
CNH CCS 五年期	2.33		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
02/20	Swift Global Payments CNY	--	0.019
02/20	5-Year Loan Prime Rate	0.048	0.048
02/20	1-Year Loan Prime Rate	0.041	0.042

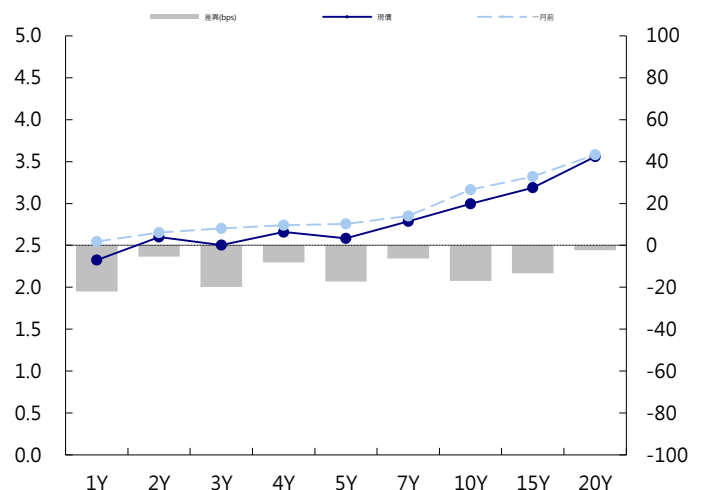
人民幣債市掃描

債市方面，中國央行週一進行的MLF（中期借貸便利）操作無懸念降息10個基點（bp），操作量則明顯偏低，中國債市盤初略有回暖後隨後仍震盪偏弱。此外周末肺炎疫情續呈緩和態勢，加之政策推動，股市走勢依舊強勁，對債市心態的壓制仍在。匯率方面，人民幣兌美元即期週一早盤隨中間價小升，半日有效波幅仍不大。交易員表示，目前肺炎疫情有緩解跡象，但市場交投仍未見放量，可見疫情的影響仍在持續；中國央行今日進行MLF操作並下調中標利率，這為後續LPR利率下調提供契機，這可能會施壓即期匯價和長端掉期表現。

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

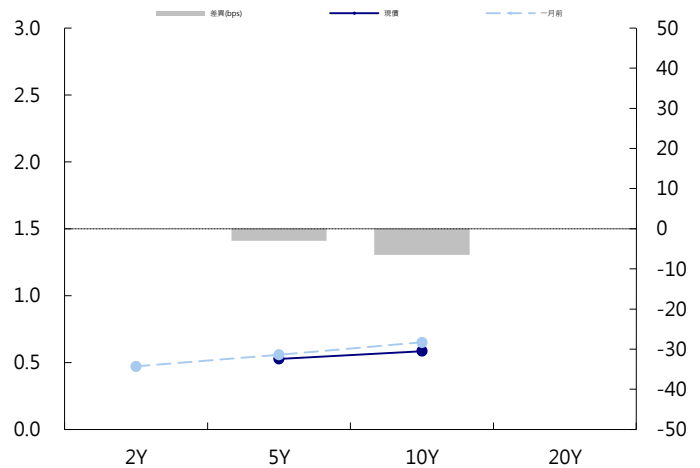
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.51%	(0.42)
十年期台幣公債	0.57%	(1.35)
美元兌台幣	30.05	0.06 %
歐元兌台幣	32.55	(0.01)%
港幣兌台幣	3.87	(0.05)%
人民幣兌台幣	4.30	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.171%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1186.90	0.13 %
印尼盾	13693.00	(0.01)%
印度盧比	71.36	0.02 %
泰國銖	31.21	0.11 %
越南盾	23230.00	(0.07)%
菲律賓比索	50.57	(0.01)%
馬來西亞幣	4.15	0.00 %

台幣債市掃描

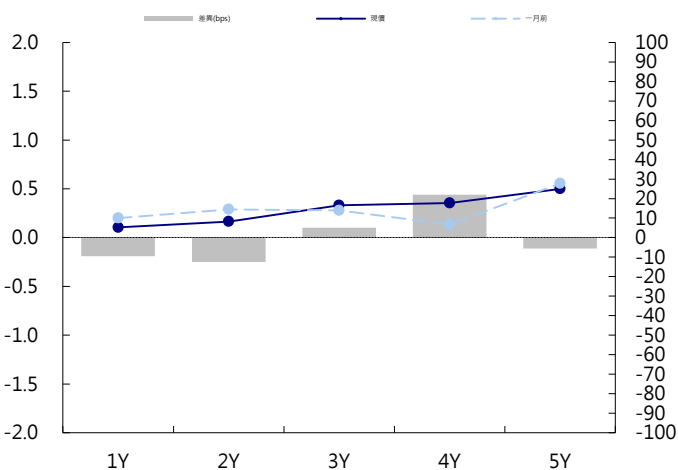
週一指標十年利率續創低點，交易商預期標售結果良好，標售後利率下行機率仍高，終場十年收低 1.35bps 在 0.57%，五年券下跌 0.42bps 收 0.5138%。預期五年券區間在 0.50%~0.60%，十年券在 0.55%~0.60%。

日期	事件	預測	前期
02/20	Export Orders YoY	(0.063)	0.009
02/20	BoP Current Account Balance	--	\$12480m

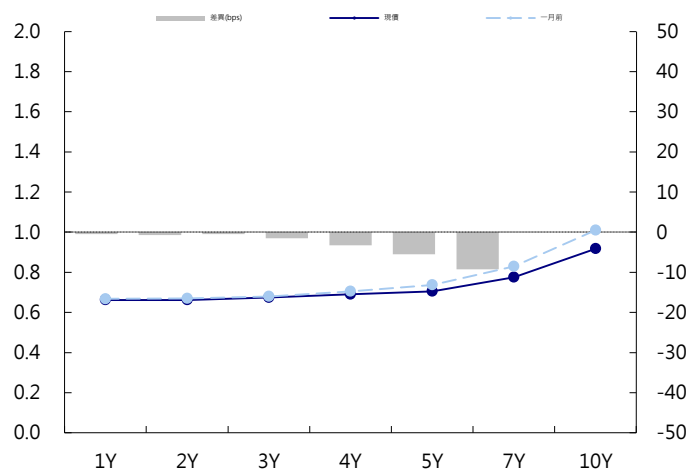
台幣公債曲線



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
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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