

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%	3.71
美國十年公債	2.75%	3.20
美國三十年公債	3.05%	2.00
德國五年公債	-0.3%	1.70
德國十年公債	0.19%	1.30
德國三十年公債	0.78%	(0.10)
道瓊工業	24737.20	0.75 %
那斯達克	7164.86	1.29 %
S&P 500	2664.76	0.85 %
德國工業	11281.79	1.36 %
英國FTSE	6809.22	(0.14)%
法國CAC	4925.82	1.11 %
歐元兌美元	1.14	0.08 %
美元兌日圓	109.30	(0.23)%
美元兌人民幣	6.75	(0.59)%
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	57.81	(0.73)
韓國5年國債CDS	34.11	0.03

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

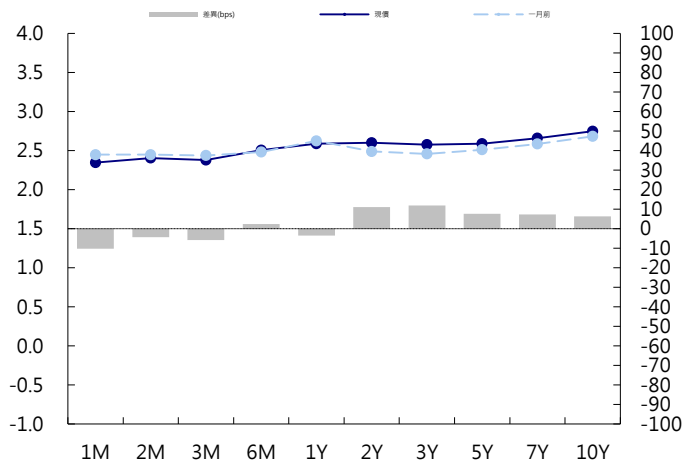
美國國債周五下跌，縮減周漲幅，川普和參議院領導人就結束政府部分停擺達成協議。5年期國債殖利率上漲4.9個基點，報2.5992%。10年期國債殖利率上漲4.3個基點，報2.7585%。英債上周五引領德債下跌，據稱北愛爾蘭民主統一黨在周二投票前支持一項英國退歐協議的修正案；義大利債券攀升。英國10年期國債殖利率上漲4個基點，報1.305%。德國10年期國債殖利率上漲1.3個基點，報0.193%。

美歐元公司債：

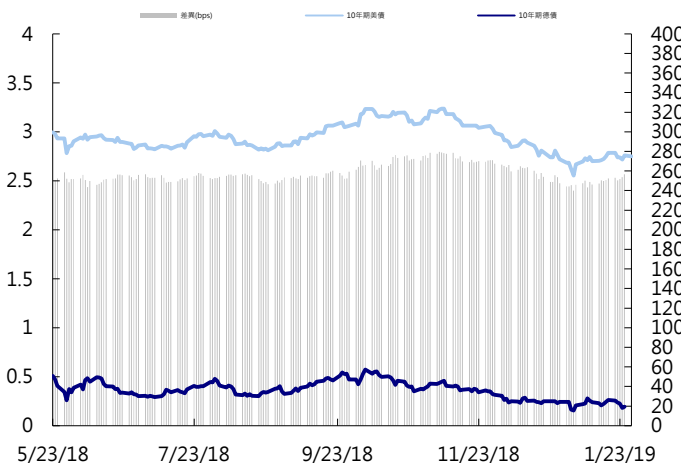
上週五亞洲信用市場買盤強勁，中國人行公布可用銀行發行的永債債當作抵押品與人行交換票券(Central Bank Bill Swap)，中資銀行的美元AT1價格暴漲，價格上漲1~7元，帶動其他券次買盤猛烈，AMC和華為皆有買盤，連之前被市場遺棄的GLPSP 2025上週利差大幅收窄，算是投資等集中利差最寬的名字。但後續市場的發展仍須留意，尤其新發行活動會持續。

日期	事件	預測	前期
01/28	Chicago Fed Nat Activity Index	--	0.220
01/28	Dallas Fed Manf. Activity	(2.700)	(5.100)
01/28	Advance Goods Trade Balance	-\$76.1b	-\$77.2b
01/28	Wholesale Inventories MoM	0.005	0.008
01/28	Retail Inventories MoM	--	0.009
01/28	New Home Sales	567k	544k
01/28	New Home Sales MoM	0.042	(0.089)
01/28	Construction Spending MoM	0.002	(0.001)
01/28	Factory Orders	0.003	(0.021)
01/28	Factory Orders Ex Trans	--	0.003
01/28	Durable Goods Orders	0.008	0.008
01/28	Durables Ex Transportation	--	(0.003)
01/28	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.006)
01/28	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	(0.001)
01/28	Trade Balance	-\$54.0b	-\$55.5b
01/28	Monthly Budget Statement	-\$10.0b	-\$204.9b
01/28	Retail Sales Advance MoM	0.001	0.002
01/28	Retail Sales Ex Auto MoM		0.002

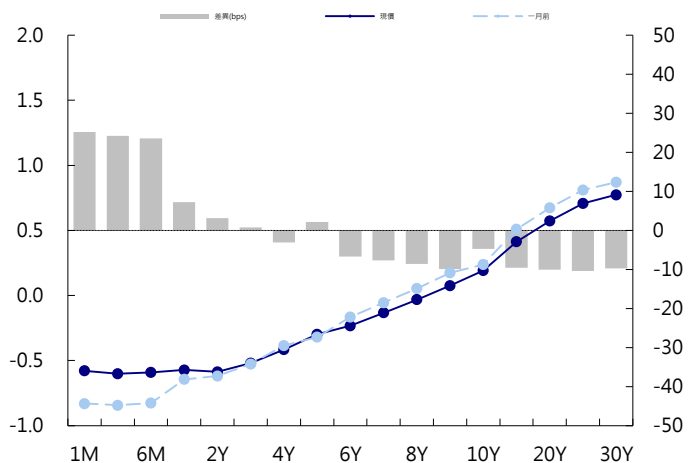
美國公債曲線



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

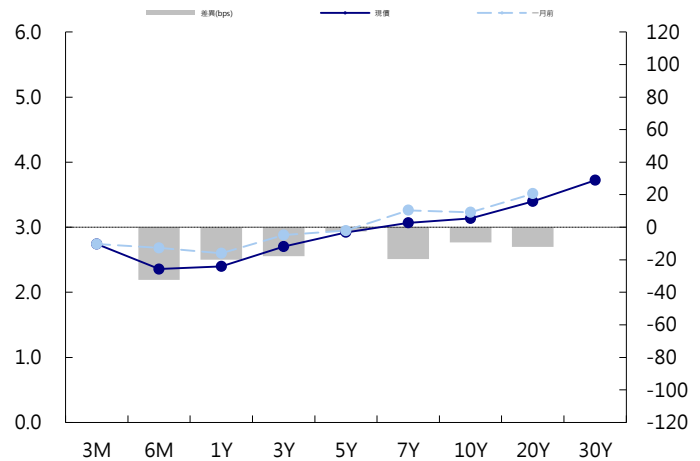
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.92%	3.17%	0.18	(0.04)
十年期公債	3.14%	3.43%	0.62	(0.42)
二十年期公債	3.4%	3.66%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.75	6.75	0.59%	0.05 %
人民幣一月遠期匯率	6.77	6.75	(0.24)%	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.77	6.75	(0.24)%	0.65 %
人民幣六月遠期匯率	6.75	6.76	0.22 %	0.65 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.55%	2.975%	1.00	0.00
CNY IRS 二年期	2.585%	3.05%	1.00	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.685%	3.16%	2.00	(1.50)
CNY IRS 四年期	2.795%	3.275%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 五年期	2.885%	3.37%	3.00	(0.50)
CNH IRS 一年期	3.88%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.72		(6.37)	
CNH CCS 六月期	3.39		52.00	
CNH CCS 一年期	2.87		(2.00)	
CNH CCS 三年期	3.01		3.00	
CNH CCS 五年期	3.10		4.00	

日期	事件	預測	前期
01/28	Industrial Profits YoY	--	(0.018)
01/29	Bloomberg Jan. China Economic Surv		
01/31	Non-manufacturing PMI	53.900	53.800
01/31	Manufacturing PMI	49.300	49.400
01/31	Composite PMI	--	52.600
01/31	Swift Global Payments CNY	--	0.021
02/01	Caixin China PMI Mfg	49.700	49.700

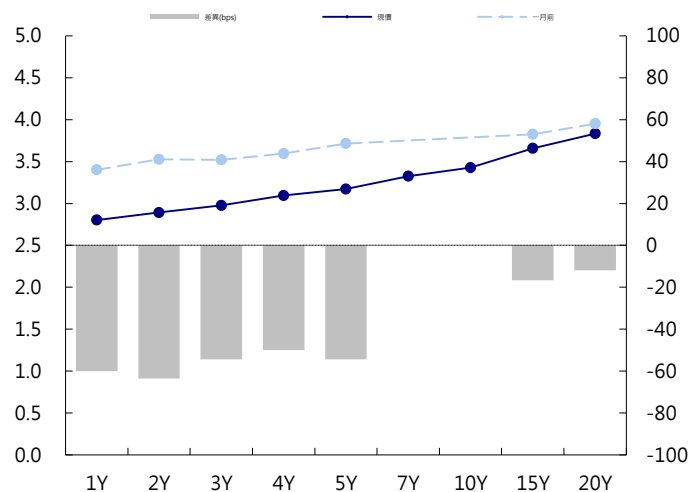
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格大幅走高。人民幣債券在岸市場方面，中國央行首次定向中期借貸便利登場，寬信用穩步推進，對沖到期的逆回購後單日通過貨幣政策工具淨回籠925億元人民幣，銀行間資金利率變動不大。周四雖然仍有2500億元逆回購到期，國庫現金定存招標和周五降準生效預計將保證節前流動性。10年期國債和國開債殖利率延續本周以來的弱勢。匯率方面，人民幣兌美元即期週三早盤一度大漲逾250點，最高觸及6.7851元，中間價則連續第四日下跌至近兩週新低。交易員指出，美指基本持穩，受美方駁斥有關美國拒絕中方提出舉行預備性貿易會談提議的消息提振，CNH率先走升，隨後帶動境內結匯盤出手，推漲人民幣，市場繼續關注中美關係發展的跡象。

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

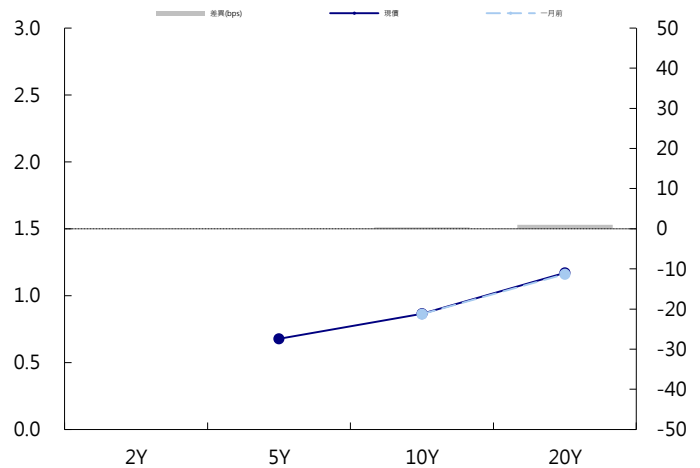
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	0.36
十年期台幣公債	0.87%	0.66
美元兌台幣	30.77	(0.18)%
歐元兌台幣	35.12	0.63 %
港幣兌台幣	3.92	(0.23)%
人民幣兌台幣	4.56	(0.21)%
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1117.65	(0.10)%
印尼盾	14050.00	(0.06)%
印度盧比	70.96	(0.04)%
泰國銖	31.47	(0.18)%
越南盾	23197.00	0.00 %
菲律賓比索	52.47	(0.19)%
馬來西亞幣	4.11	(0.38)%

台幣債市掃描

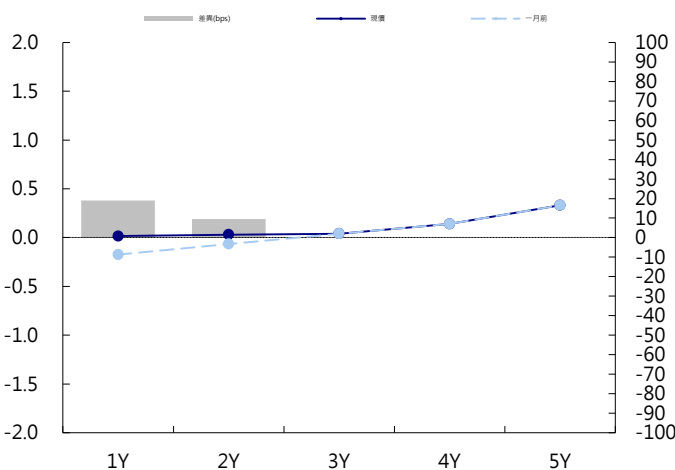
年假將至，今日交投明顯開始下滑，5Y一度因獲利了結賣壓而大幅走高，但衝高後也吸引買盤進場，將利率拉回正常位置，終場十年券利率收在 0.8627%反彈 0.77bps，五年券收在 0.6711%反彈 0.36bps。展望後市，下周市場應該非常不流通，且年假較往年長，操作上建議保守以待。預期五年券交易區間在 0.66%~0.73%，十年券在 0.83%~0.90%。

日期	事件	預測	前期
01/28	Monitoring Indicator	--	17.000
01/31	GDP YoY	0.021	0.023
01/31	GDP Annual YoY	0.027	0.028
02/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	47.700

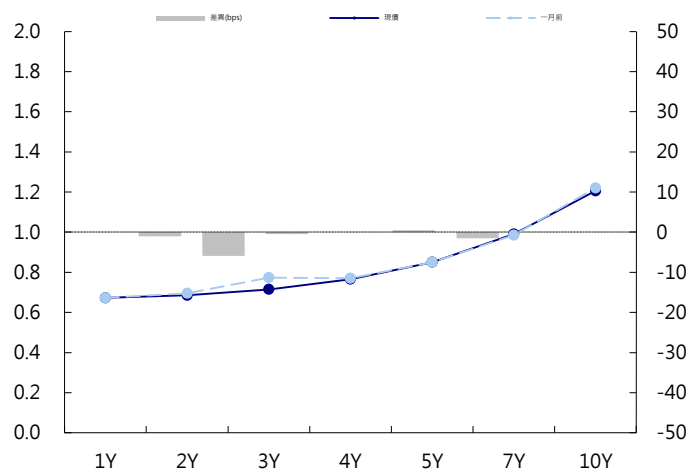
台幣公債曲線



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