

# 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	2.54%	3.71
美國十年公債	2.73%	1.13
美國三十年公債	2.95%	(2.03)
德國五年公債	0.1%	11.80
德國十年公債	0.7%	1.40
德國三十年公債	1.33%	(2.40)
道瓊工業	26149.39	0.28 %
那斯達克	7411.48	0.12 %
S&P 500	2823.81	0.05 %
德國工業	13189.48	(0.06)%
英國FTSE	7533.55	(0.72)%
法國CAC	5481.93	0.15 %
歐元兌美元	1.24	(0.27)%
美元兌日圓	109.32	0.46 %
美元兌人民幣	6.29	(0.56)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.22	(0.05)
義大利5年國債CDS	96.50	(0.72)
西班牙5年國債CDS	42.30	0.14
葡萄牙5年國債CDS	65.50	0.12
法國5年國債CDS	15.28	(1.22)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	53.67	(0.14)
韓國5年國債CDS	49.27	0.06

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

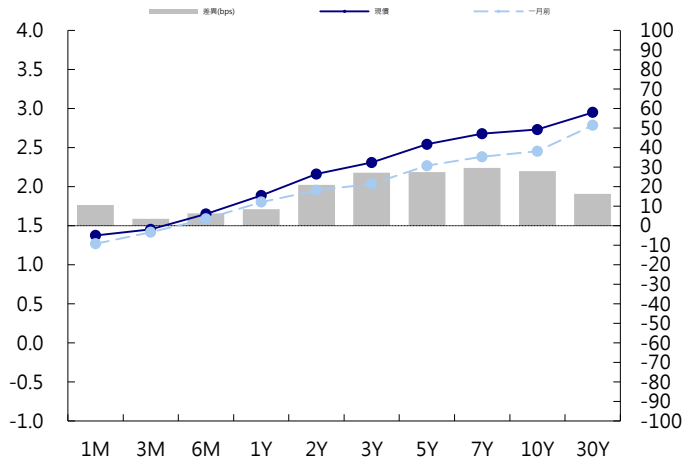
聯儲會維持利率不變，但強調了進一步提高利率的計畫，為3月份加息奠定基調。決策者承認經濟成長更為強勁，聲明中的通膨預測出現7年來首個重大變化，5年期國債殖利率上漲0.85bp至2.51%。10年期國債殖利率下降1.5bp至2.71%。歐元區1月份通膨率放緩至1.3%，歐洲央行提振物價困難重重，10年期德債上漲1.4bp至0.7%，英國10年期國債殖利率上漲5bp至1.51%。

### 美歐元公司債:

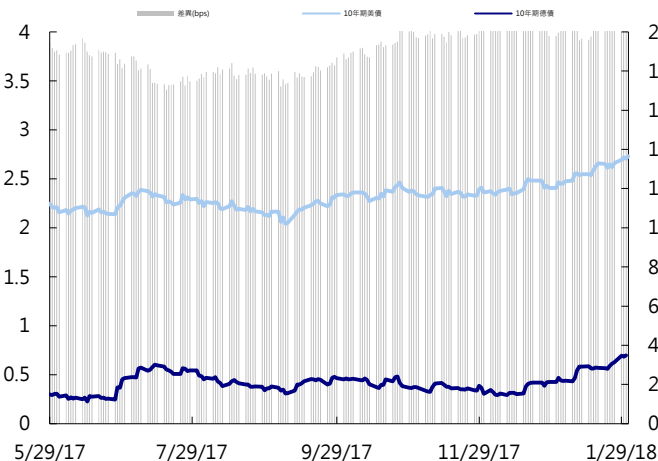
週三亞洲美元信用市場波動較大，一開盤賣壓湧現，dealer降低風險意圖非常明顯，10年券 spread widen 2~5 bps，但隨著BOJ提高3~5y國債購債金額以及Trump沒說出太令人意外的國情咨文，市場轉買，中國AMC spread tighten 5 bps，算是今年少見的買氣，尤其今天信達資產即將發行美元新券。美國FOMC會議再度強調循序漸進加息，但市場解讀3月升息機率接近9成，市場under price FED升息的情況有可能造成利率再度大彈的風險，投資人仍須謹慎面對美元利率風險。

日期	事件	預測	前期
02/01	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.015	0.015
02/01	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.013	0.013
02/01	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.036)
02/01	Nonfarm Productivity	0.010	0.030
02/01	Unit Labor Costs	0.009	(0.002)
02/01	Initial Jobless Claims	235k	233k
02/01	Continuing Claims	1925k	1937k
02/01	Bloomberg Consumer Comfort	--	53.700
02/01	Markit US Manufacturing PMI	55.500	55.500
02/01	Construction Spending MoM	0.004	0.008
02/01	ISM Manufacturing	58.600	59.700
02/01	ISM Employment	--	57.000
02/01	ISM Prices Paid	--	69.000
02/01	ISM New Orders	--	69.400
02/01	Wards Domestic Vehicle Sales	13.50m	13.72m
02/01	Wards Total Vehicle Sales	17.30m	17.76m
02/02	Change in Nonfarm Payrolls	180k	148k
02/02	Two-Month Payroll Net Revision	--	-9k

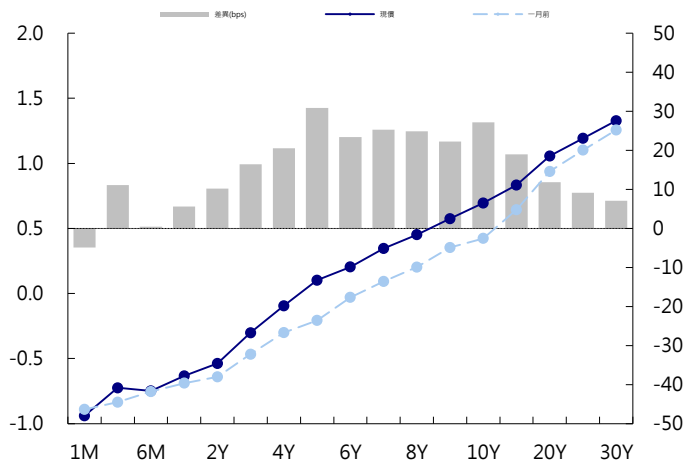
### 美國公債曲線



### 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

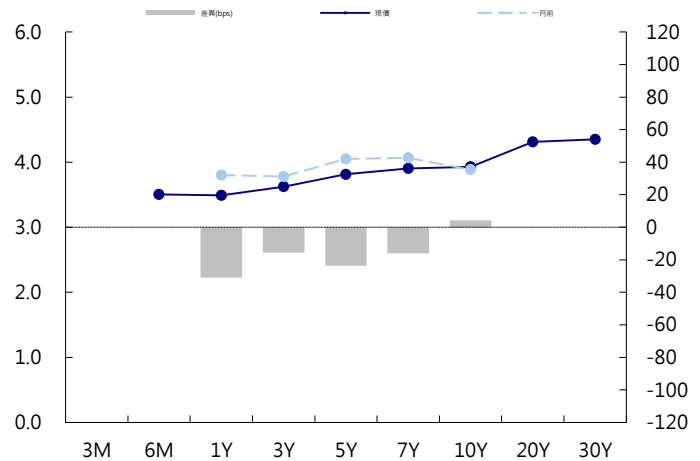
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.81%	4.16%	(2.70)	0.09
十年期公債	3.93%	4.26%	1.75	0.00
二十年期公債	4.31%	4.37%	0.01	0.05
人民幣即期匯率	6.29	6.30	0.56%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.30	6.31	0.04%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.32	6.33	0.03%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.35	6.36	0.05%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.58%	4.805%	(0.50)	2.50
CNY IRS 二年期	3.73%	4.81%	0.00	2.00
CNY IRS 三年期	3.835%	4.825%	(1.00)	3.00
CNY IRS 四年期	3.945%	4.85%	FALSE	5.50
CNY IRS 五年期	4.025%	4.87%	(1.50)	(0.50)
CNH IRS 一年期	4.8%		0.00	
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	3.85		(23.83)	
CNH CCS 六月期	3.75		(14.22)	
CNH CCS 一年期	3.87		(12.50)	
CNH CCS 三年期	3.94		(9.00)	
CNH CCS 五年期	3.84		(10.00)	

日期	事件	預測	前期
02/01	Caixin China PMI Mfg	51.500	51.500
02/05	Caixin China PMI Composite	--	53.000
02/05	Caixin China PMI Services	53.500	53.900

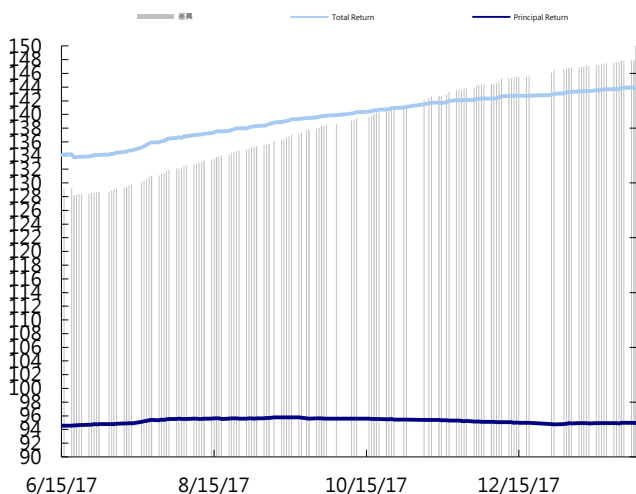
## 人民幣債市掃描

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。

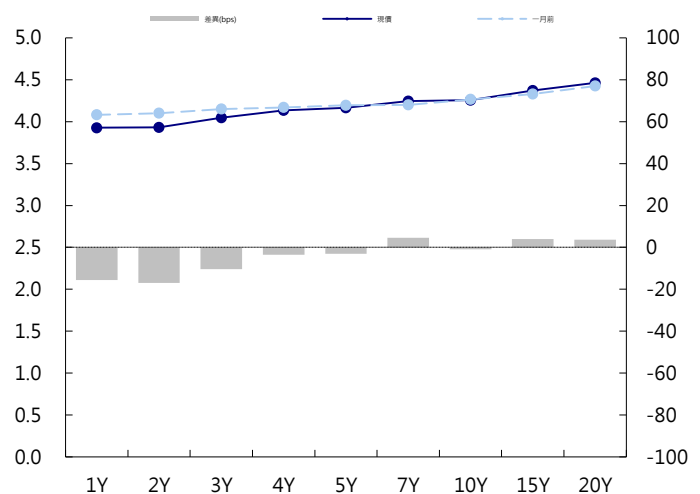
## CNY/在岸公債曲線



## 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

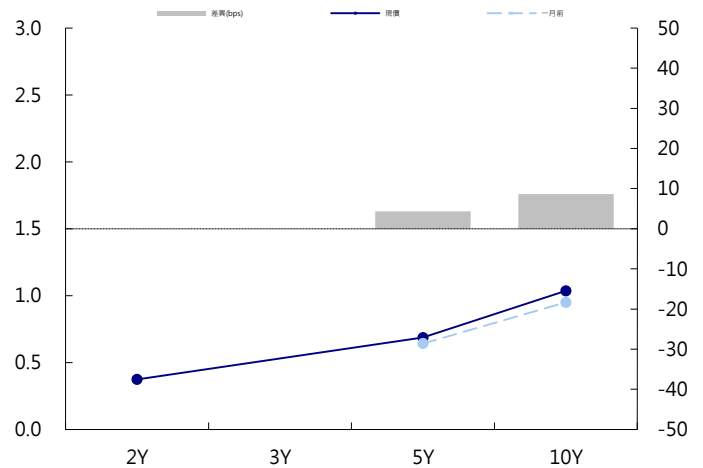
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(1.00)
十年期台幣公債	1.04%	0.70
美元兌台幣	29.17	0.08 %
歐元兌台幣	36.17	(0.26)%
港幣兌台幣	3.73	0.07 %
人民幣兌台幣	4.64	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.186%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1070.45	0.04 %
印尼盾	13400.00	0.18 %
印度盧比	63.68	0.02 %
泰國銖	31.37	0.10 %
越南盾	22710.00	(0.00)%
菲律賓比索	51.40	0.17 %
馬來西亞幣	3.90	0.49 %

## 台幣債市掃描

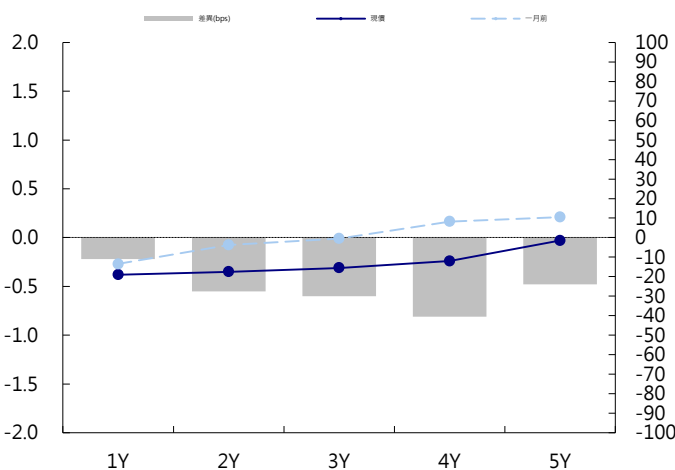
昨天台幣早盤指標券出現小幅軋空的走勢，隨後低檔賣壓湧現盤勢陷入膠著，盤中川普國情咨文了市場沒有反應，收盤價位方面，十年收在 1.037% 下跌 1.6bps，五年券收在 0.68% 下跌 1.0bps。展望後市，近期多方持券的信心已較月初回升許多，但隨著時序接近封關交投可能轉趨清淡，加上市場等待下週 10 年新券的標售結果，操作上建議區間操作追高不追低的策略。五年指標券預期區間為 0.68%~0.78%，十年指標券預期區間為 1.0-1.1%

日期	事件	預測	前期
02/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	56.600
02/05	Foreign Reserves	--	\$451.50b

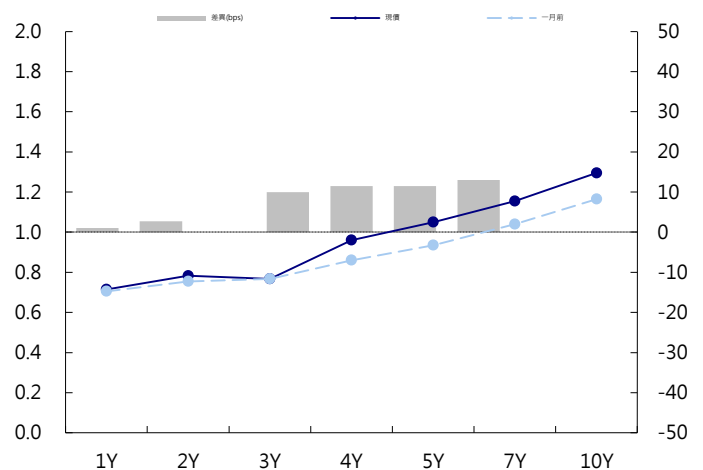
## 台幣公債曲線



## 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