

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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	2.57%	5.73
美國十年公債	2.79%	8.46
美國三十年公債	3.03%	9.18
德國五年公債	0.1%	(0.20)
德國十年公債	0.72%	2.40
德國三十年公債	1.36%	2.60
道瓊工業	26186.71	0.14 %
那斯達克	7385.86	(0.35)%
S&P 500	2821.98	(0.06)%
德國工業	13003.90	(1.41)%
英國FTSE	7490.39	(0.57)%
法國CAC	5454.55	(0.50)%
歐元兌美元	1.25	0.54 %
美元兌日圓	109.45	(0.20)%
美元兌人民幣	6.28	(0.28)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	8.43	0.22
義大利5年國債CDS	96.04	(0.41)
西班牙5年國債CDS	42.54	0.15
葡萄牙5年國債CDS	63.64	(0.84)
法國5年國債CDS	15.97	0.70
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	53.89	0.19
韓國5年國債CDS	48.51	0.00

美歐元公債指標利率:

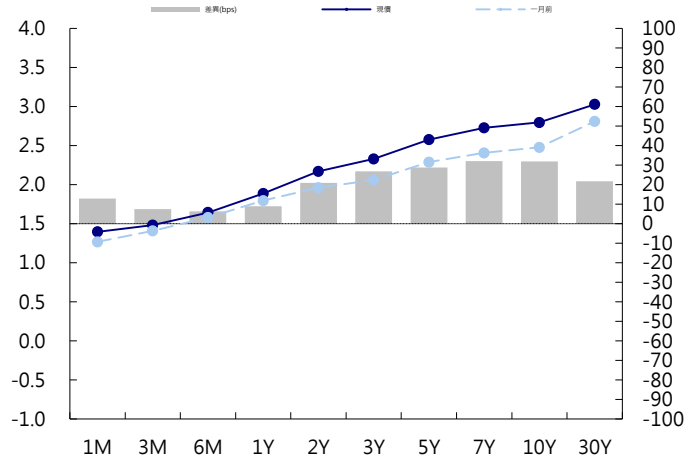
美國1月ISM製造業指數超预期，行業擴張速度仍接近2004年來最快，美國國債走低，長債領跌，30年期殖利率自去年5月來首次升逾3%大關。5年期國債殖利率上漲5.7bp至2.57%，10年期國債殖利率上升8.5bp至2.79%。歐元區1月份製造業PMI接近紀錄高點，需求旺盛助長了通膨壓力，10年期德債上漲2.4bp至0.72%，英國製造業1月份的擴張速度為七個月來最慢，而成本壓力加速上升，英國10年期國債殖利率上漲2.1bp至1.53%。

美歐元公司債:

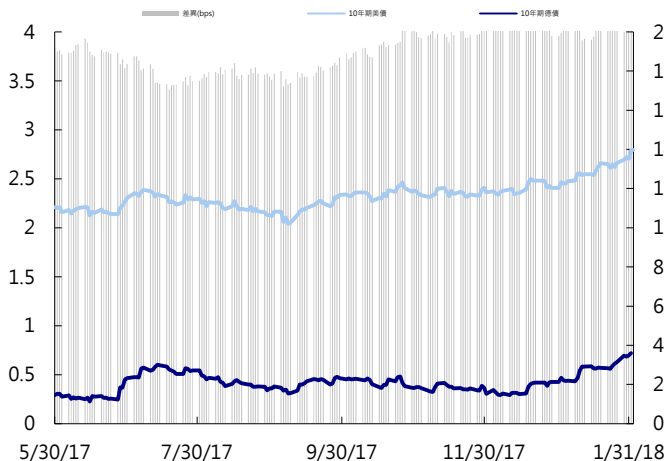
週四亞洲美元信用市場交易謹慎，投資人跟著美元國債利率上下而操作，利率上賣壓較多，可見還是有許多投資人沒避掉利率風險，目前市況看來，美元信用債市場短期內很難有好表現，指標利率上彈加上credit spread多年低點，持續投資其他幣別的債券仍是今年趨勢。新發行部分，信達發行美元5、7、10和30年券。

日期	事件	預測	前期
02/02	Change in Nonfarm Payrolls	180k	148k
02/02	Two-Month Payroll Net Revision	--	-9k
02/02	Change in Private Payrolls	182k	146k
02/02	Change in Manuf. Payrolls	20k	25k
02/02	Unemployment Rate	0.041	0.041
02/02	Underemployment Rate	--	0.081
02/02	Average Hourly Earnings MoM	0.003	0.003
02/02	Average Hourly Earnings YoY	0.026	0.025
02/02	Average Weekly Hours All Employees	34.500	34.500
02/02	Labor Force Participation Rate	--	0.627
02/02	Factory Orders	0.012	0.013
02/02	Factory Orders Ex Trans	--	0.008
02/02	U. of Mich. Sentiment	95.000	94.400
02/02	Durable Goods Orders	--	0.029
02/02	U. of Mich. Current Conditions	--	109.200
02/02	Durables Ex Transportation	--	0.006
02/02	U. of Mich. Expectations	--	84.800
02/02	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.003)

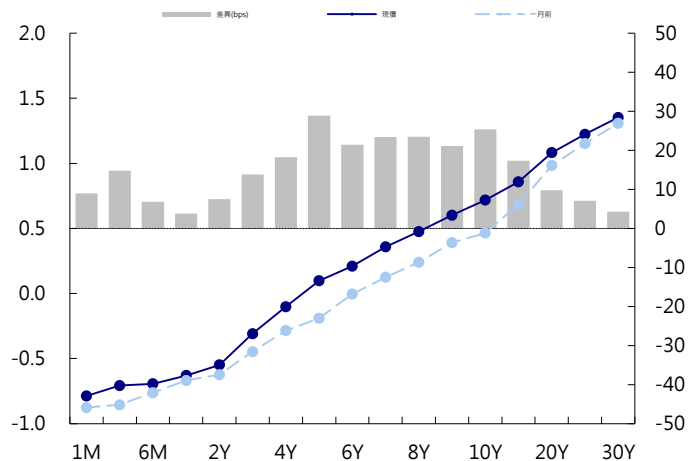
美國公債曲線



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

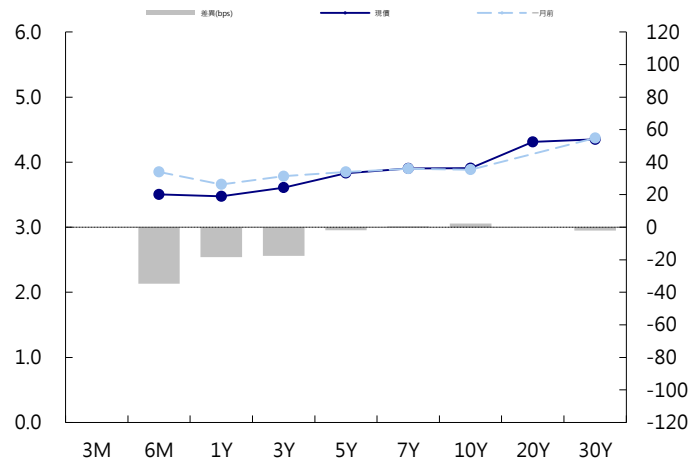
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.83%	4.17%	3.06	(0.01)
十年期公債	3.91%	4.25%	0.75	0.00
二十年期公債	4.31%	4.38%	--	0.60
人民幣即期匯率	6.28	6.29	0.29%	0.09%
人民幣一月遠期匯率	6.29	6.30	0.29%	0.13%
人民幣三月遠期匯率	6.31	6.32	0.28%	0.14%
人民幣六月遠期匯率	6.34	6.35	0.29%	0.14%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.56%	4.795%	(2.00)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.715%	4.8%	(2.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.83%	4.81%	(2.00)	(2.00)
CNY IRS 四年期	3.94%	4.835%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	4.015%	4.855%	(0.50)	(2.00)
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	3.89		4.10	
CNH CCS 六月期	3.79		4.37	
CNH CCS 一年期	3.87		1.00	
CNH CCS 三年期	3.99		2.50	
CNH CCS 五年期	3.88		1.00	

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

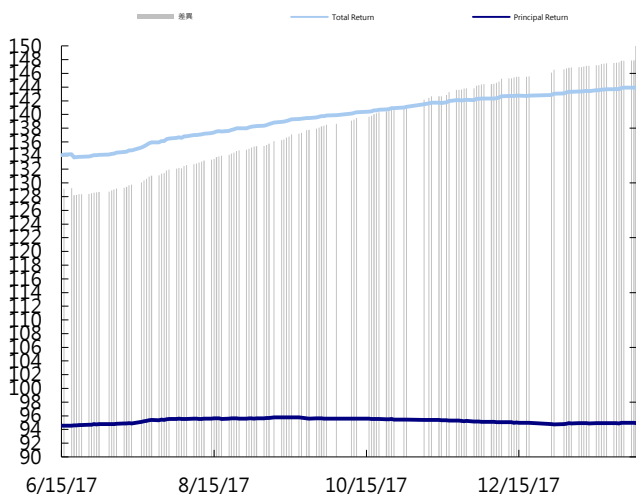
人民幣債市掃描

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。

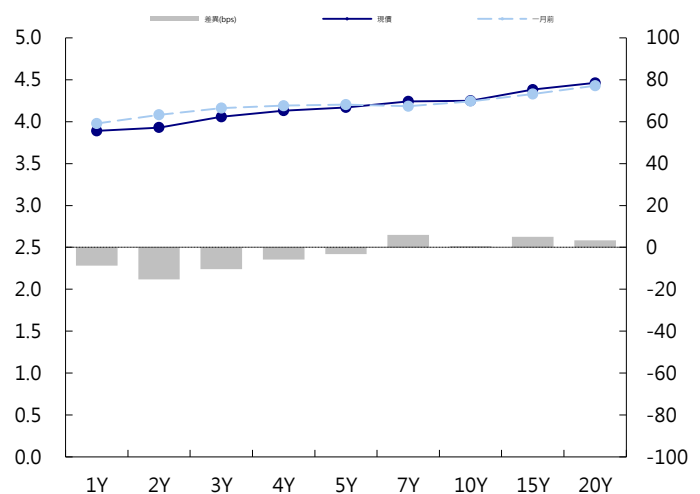
CNY/在岸公債曲線



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

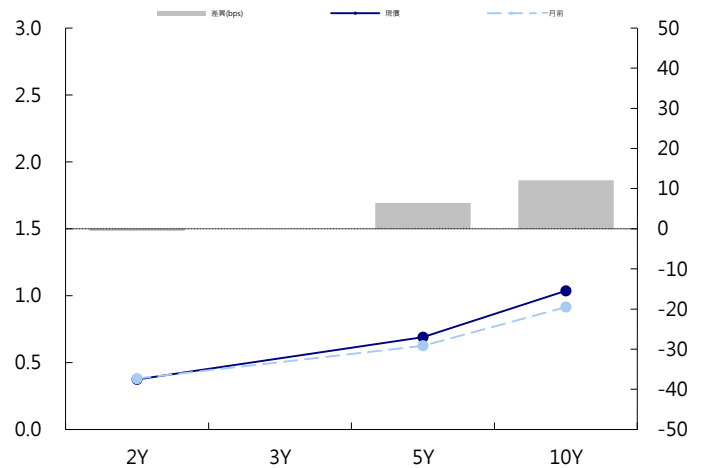
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	0.00
十年期台幣公債	1.04%	0.15
美元兌台幣	29.20	(0.02)%
歐元兌台幣	36.51	0.83 %
港幣兌台幣	3.73	0.02 %
人民幣兌台幣	4.65	0.27 %
台幣隔夜拆款利率	0.181%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1075.35	0.41 %
印尼盾	13424.00	0.23 %
印度盧比	63.98	0.12 %
泰國銖	31.32	0.03 %
越南盾	22710.00	0.00 %
菲律賓比索	51.69	0.19 %
馬來西亞幣	3.88	(0.41)%

台幣債市掃描

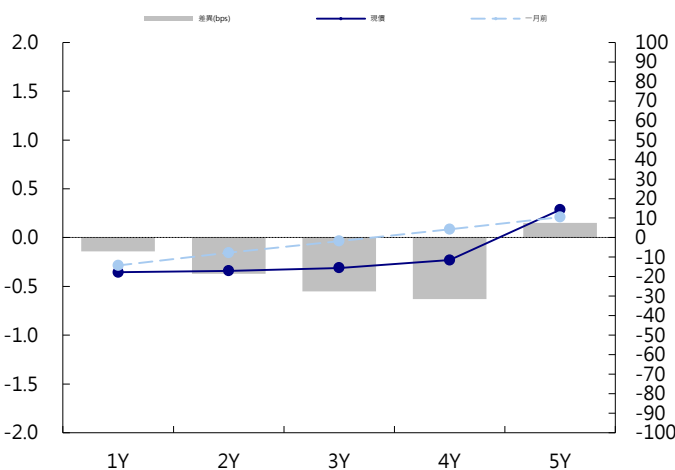
昨日台債指標券開於平盤附近，雖然隔夜美債持續高檔震盪，但是受到標售在即影響，交投清淡。收盤價位方面，十年收在 1.0365% 下跌 0.05bps，五年券則無成交。展望後市，美債風險仍偏向上行，下週 10 年新券標售結果意外標高可能性不大，因為空單比例不，惟標後隨空單回補且時序接近封關，標後恐不易再出現軋空走勢。操作上維持區間交易，追高不追低的策略。五年指標券預期區間為 0.68%~0.78%。十年指標券預期區間為 1.0-1.1%

日期	事件	預測	前期
02/05	Foreign Reserves	--	\$451.50B

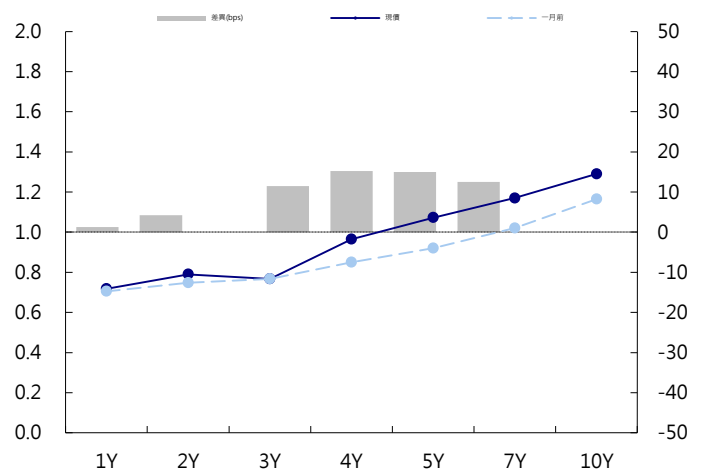
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL