

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%	(7.98)
美國十年公債	1.58%	(7.91)
美國三十年公債	2.04%	(7.60)
德國五年公債	-0.59%	0.30
德國十年公債	-0.38%	(3.60)
德國三十年公債	0.13%	(3.90)
道瓊工業	28734.45	0.04 %
那斯達克	9275.16	0.06 %
S&P 500	3273.40	(0.09)%
德國工業	13345.00	0.16 %
英國FTSE	7483.57	0.04 %
法國CAC	5954.89	0.49 %
歐元兌美元	1.10	0.10 %
美元兌日圓	108.94	(0.14)%
美元兌人民幣	6.94	0.52 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	107.98	(1.35)
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	19.34	(0.05)
中國5年國債CDS	39.65	0.22
韓國5年國債CDS	25.16	0.49

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

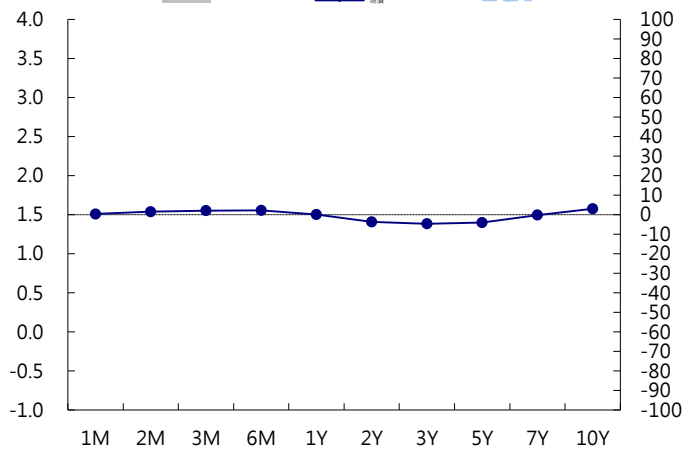
美國國債擴大漲幅，聯儲會主席鮑威爾對通膨持續低於目標表示不安。5年期國債殖利率下跌7.33個基點，報1.4058%。10年期國債殖利率下跌7.23個基點，報1.5839%。在周四發行5年期和10年期國債之前，義大利國債連續第六天上漲，中國疫情引發的避險需求也推高德國國債。英國10年期國債殖利率下跌3.6個基點，報0.516%。德國10年期國債殖利率下跌3.6個基點，報-0.377%。

美歐元公司債:

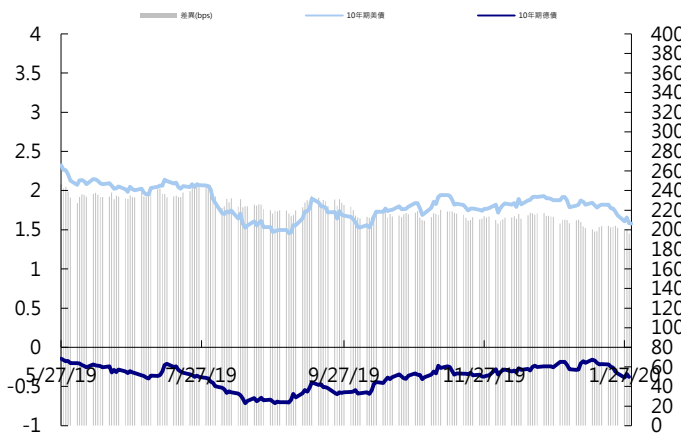
週三亞洲信用債市場賣盤較多，中國IG級券利差走寬3~10bps，主因還是對於新型冠狀病毒可能對於中國經濟的負面影響，且美國國債利率在農曆春節期間走低了15~20 bps，勢必帶來信用債獲利了結賣盤。

日期	事件	預測	前期
01/30	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.018	0.018
01/30	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.015	0.015
01/30	Interest Rate on Excess Reserves	0.016	0.016
01/30	GDP Annualized QoQ	0.020	0.021
01/30	Personal Consumption	0.020	0.032
01/30	GDP Price Index	0.018	0.018
01/30	Core PCE QoQ	0.016	0.021
01/30	Initial Jobless Claims	215k	211k
01/30	Continuing Claims	1730k	1731k
01/30	Bloomberg Consumer Comfort	--	66.000
01/31	Personal Income	0.003	0.005
01/31	Personal Spending	0.003	0.004
01/31	Real Personal Spending	0.001	0.003
01/31	PCE Deflator MoM	0.002	0.002
01/31	PCE Deflator YoY	0.016	0.015
01/31	PCE Core Deflator MoM	0.001	0.001
01/31	PCE Core Deflator YoY	0.016	0.016
01/31	Employment Cost Index	0.007	0.007

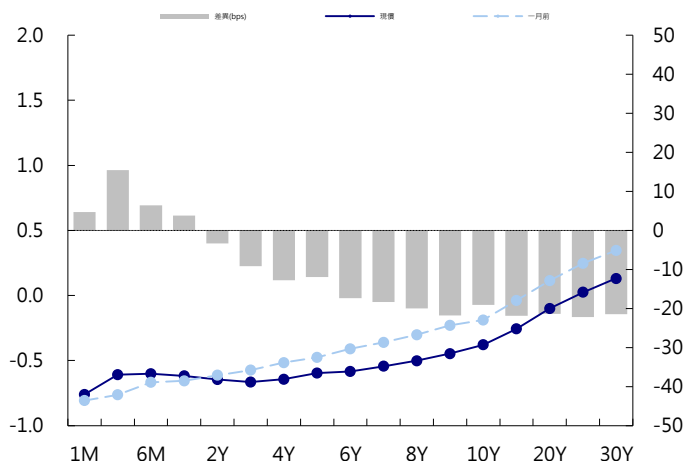
美國公債曲線



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

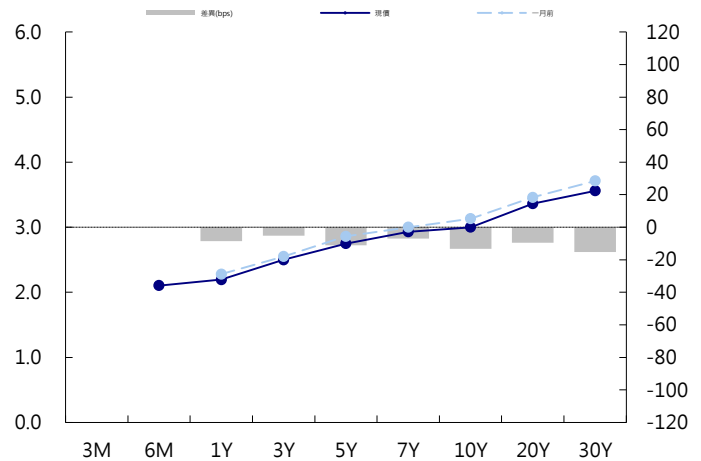
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.75%	2.68%	(4.54)	(1.66)
十年期公債	3%	3.1%	(0.02)	(0.03)
二十年期公債	3.36%	3.25%	(2.15)	0.00
人民幣即期匯率	6.94	6.98	-0.52%	(0.10)%
人民幣一月遠期匯率	6.94	6.98	0.00%	(0.11)%
人民幣三月遠期匯率	6.95	7.00	0.00%	(0.11)%
人民幣六月遠期匯率	6.97	7.01	0.00%	(0.12)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.585%	2.88%	(2.00)	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.645%	2.98%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.72%	3.075%	(2.00)	(2.50)
CNY IRS 四年期	2.81%	3.205%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	2.885%	3.305%	(3.00)	(2.00)
CNH IRS 一年期	2.86%		4.50	
CNH IRS 二年期	2.87%		(1.50)	
CNH IRS 三年期	2.96%		(2.50)	
CNH IRS 四年期	3.04%		(5.50)	
CNH IRS 五年期	3.11%		(8.00)	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.59		(7.75)	
CNH CCS 三年期	2.49		(15.50)	
CNH CCS 五年期	2.57		(9.00)	

日期	事件	預測	前期
01/31	Composite PMI	--	53.400
01/31	Manufacturing PMI	50.000	50.200
01/31	Non-manufacturing PMI	53.000	53.500

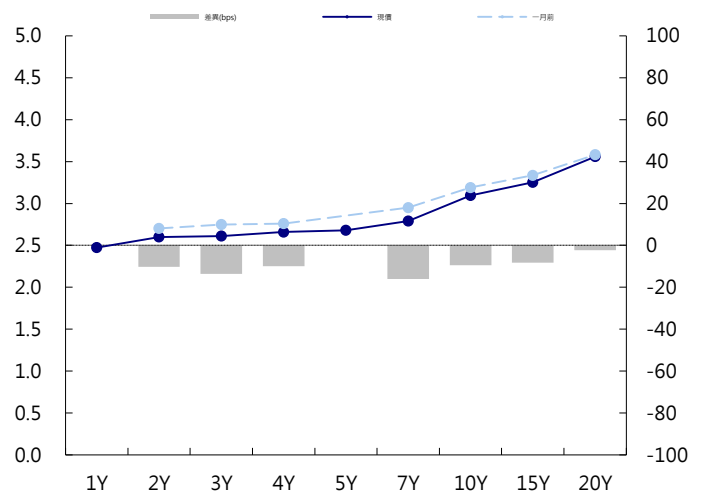
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，受充裕的資金面、新型冠狀病毒疫情進入新階段以及央行TMLF詢量等多重因素的疊加影響，中國10年國債殖利率連續第三日下行，繼續刷新去年9月份以來的新低，並步步逼近3%的整數關口，同期限國債期貨升至同月來的新高。此外，由於國債殖利率曲線短端在資金面好轉的幫助下下行更快，中債估值顯示，昨日1年和10年期限利差擴至2018年末來的最大。中國央行連續第六個交易日進行14天期逆回購操作，累計已投放1.15萬億元人民幣。銀行間隔夜回購利率勢創逾四周最大跌幅，7天品種持穩。匯率方面，境內外人民幣日內雙雙大幅下挫，重新回到6.90元弱方，其中境內勢創去年8月以來單日最大跌幅。受肺炎疫情升級影響，亞歐市場相繼趨於避險，人民幣跌幅超過多數亞洲貨幣。

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

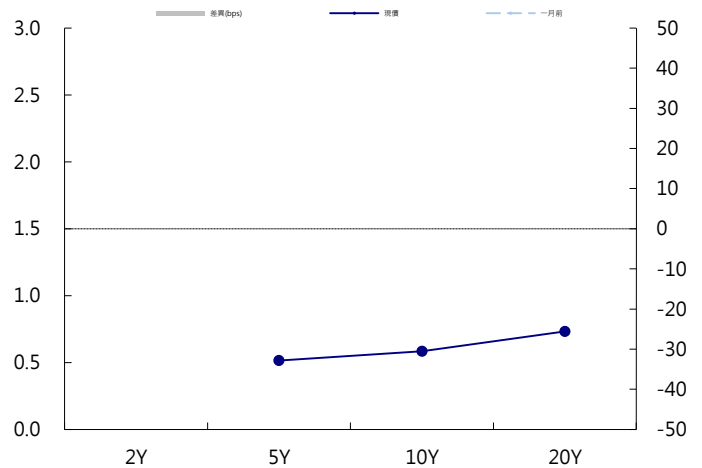
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.52%	(2.00)
十年期台幣公債	0.58%	(2.60)
美元兌台幣	30.14	0.52 %
歐元兌台幣	33.20	0.21 %
港幣兌台幣	3.88	0.14 %
人民幣兌台幣	4.36	1.25 %
台幣隔夜拆款利率	0.167%	(6.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1182.38	0.20 %
印尼盾	13651.00	0.15 %
印度盧比	71.36	0.05 %
泰國銖	31.08	0.33 %
越南盾	23178.00	0.02 %
菲律賓比索	50.85	0.03 %
馬來西亞幣	4.09	0.15 %

台幣債市掃描

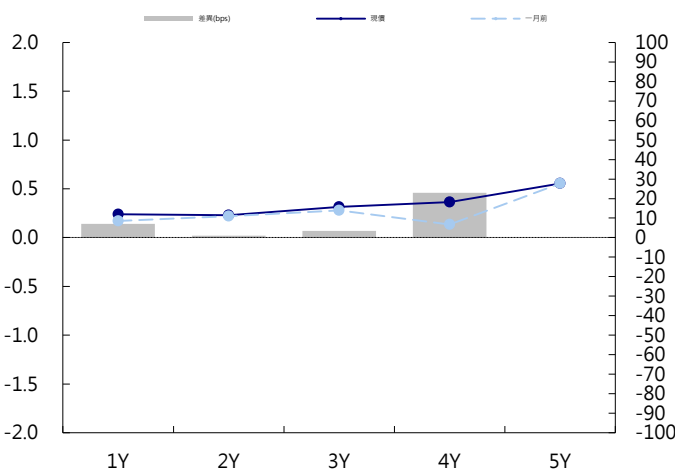
今日為農曆年節長假前的公債市場最後一個交易日，多數交易員已無心交易，終場在電子盤僅有5年券成交一筆，殖利率微跌0.3基點，收盤續創去年8月以來最低，距同年期券的歷史低點0.521%僅有1.4基點。長假前台灣將有外銷訂單、GDP及工業生產等重要數據發布，可觀察貿易回暖情況。10年指標券無成交，封關前收在0.6080%的歷史收盤低位，盤中亦創0.6001%的歷史最低。預期五年券區間在0.52%~0.57%，十年券在0.60%~0.67%。

日期 事件 預測 前期

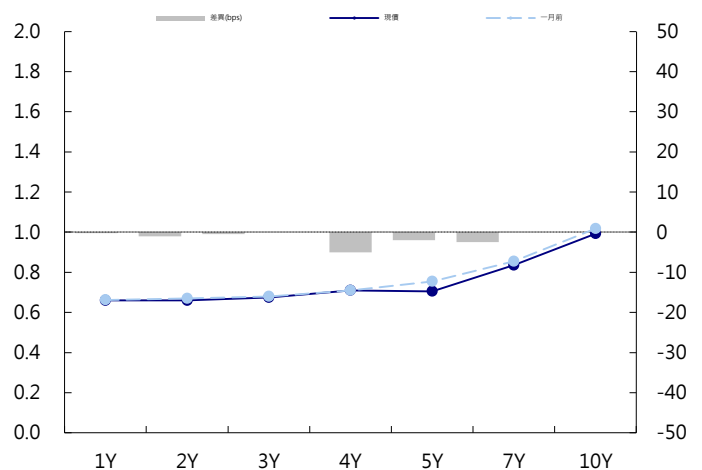
台幣公債曲線



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