

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	1.35%	4.05
美國十年公債	1.53%	2.38
美國三十年公債	2.01%	0.80
德國五年公債	-0.65%	(0.50)
德國十年公債	-0.44%	(0.80)
德國三十年公債	0.07%	(0.30)
道瓊工業	28399.81	0.51 %
那斯達克	9273.40	1.34 %
S&P 500	3248.92	0.73 %
德國工業	13045.19	0.49 %
英國FTSE	7326.31	0.55 %
法國CAC	5832.51	0.45 %
歐元兌美元	1.11	(0.04)%
美元兌日圓	108.61	0.18 %
美元兌人民幣	7.02	1.14 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	107.31	0.30
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	19.47	0.00
中國5年國債CDS	39.82	(1.12)
韓國5年國債CDS	26.97	(0.28)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

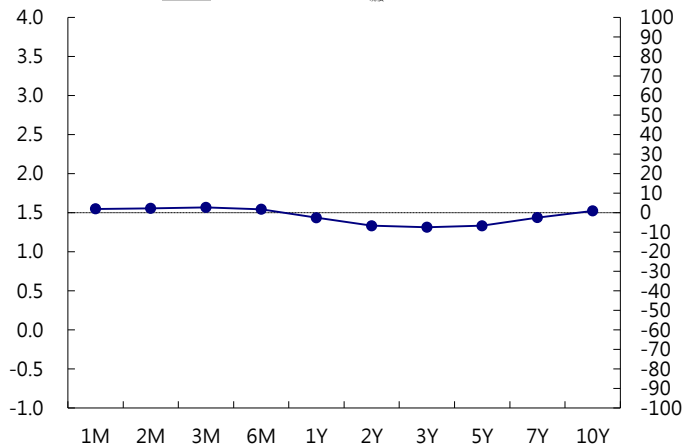
美債周一大多下跌，殖利率曲線趨平。不過各期限殖利率從美國早盤觸及的高點回落，因美國疾病預防控制中心表示，美國正根據冠狀病毒將是下一個流行病的假設來進行準備。長期國債殖利率持平，短期殖利率上漲3-4個基點。5年期國債殖利率上漲3.4個基點，報1.3474%。10年期國債殖利率上漲2.04個基點，報1.5272%。義大利國債下跌，長債表現不佳，而德債則扳回跌幅，此前公佈的美國製造業數據強於預期。英債殖利率曲線陡化，愛爾蘭債券表現遜色於其它國債，因市場擔心英國與歐盟之間的艱難貿易談判。英國10年期國債殖利率下跌1.1個基點，報0.513%。德國10年期國債殖利率下跌0.8個基點，報-0.442%。

美歐元公司債:

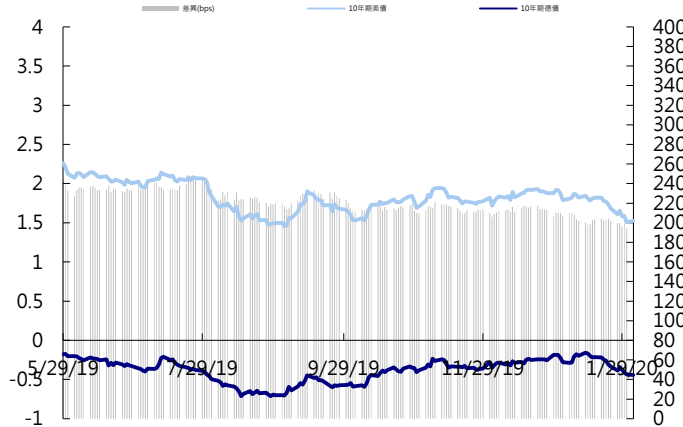
週一亞洲信用債市場賣盤較多，除了預期中中國股市重挫帶來的負面情緒，還有上周五美國國債利率大幅走低，都是投資人賣出信用債的絕佳理由，投資級券次利差走寬1~5bps，HY價格下跌0.25~0.5元。

日期	事件	預測	前期
02/04	Factory Orders	0.012	(0.007)
02/04	Factory Orders Ex Trans	0.001	0.003
02/04	Durable Goods Orders	0.024	0.024
02/04	Durables Ex Transportation	(0.001)	(0.001)
02/04	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.009)
02/04	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	(0.004)
02/05	MBA Mortgage Applications	--	0.072
02/05	ADP Employment Change	158k	202k
02/05	Trade Balance	-\$48.1b	-\$43.1b
02/05	Markit US Services PMI	53.200	53.200
02/05	Markit US Composite PMI	--	53.100
02/05	ISM Non-Manufacturing Index	55.100	55.000
02/06	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.252)
02/06	Unit Labor Costs	0.012	0.025
02/06	Nonfarm Productivity	0.015	(0.002)
02/06	Initial Jobless Claims	215k	216k
02/06	Continuing Claims	1710k	1703k
02/06	Bloomberg Consumer Comfort	--	67.300

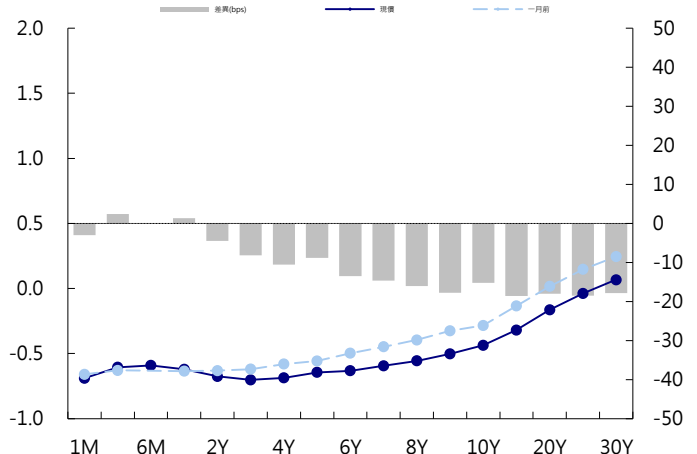
美國公債曲線



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

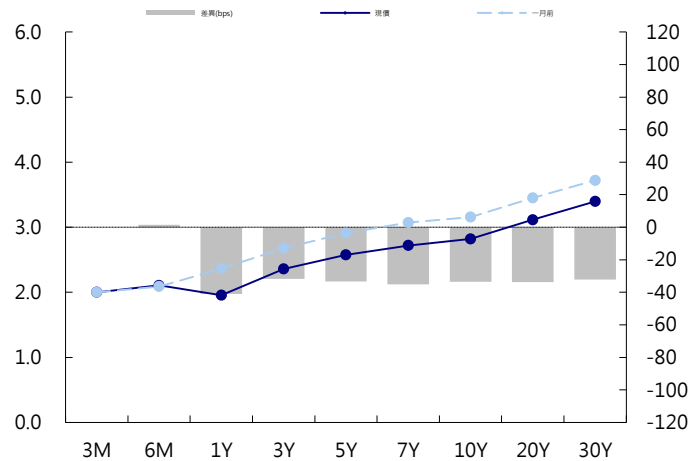
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.58%	2.62%	(2.02)	--
十年期公債	2.82%	3.05%	(0.02)	(0.01)
二十年期公債	3.11%	3.23%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.02	7.02	-1.12%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	7.03	7.03	0.00%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	7.04	7.04	0.02%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	7.05	7.05	0.00%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.445%	2.76%	(14.00)	(12.00)
CNY IRS 二年期	2.49%	2.81%	FALSE	(17.00)
CNY IRS 三年期	2.56%	2.91%	(16.00)	(16.50)
CNY IRS 四年期	2.64%	3.01%	FALSE	(19.50)
CNY IRS 五年期	2.7%	3.12%	(18.50)	(18.50)
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	2.52		(4.25)	
CNH CCS 三年期	2.45		(3.50)	
CNH CCS 五年期	2.45		(7.00)	

日期	事件	預測	前期
02/05	Caixin China PMI Composite	--	52.600
02/05	Caixin China PMI Services	52.000	52.500
02/07	Exports YoY CNY	--	0.090
02/07	Imports YoY CNY	--	0.177
02/07	Exports YoY	(0.045)	0.076
02/07	Imports YoY	0.020	0.163
02/07	Trade Balance CNY	--	329.27b
02/07	Trade Balance	\$36.75b	\$46.79b
02/07	Foreign Reserves	\$3095.00b	\$3107.92b

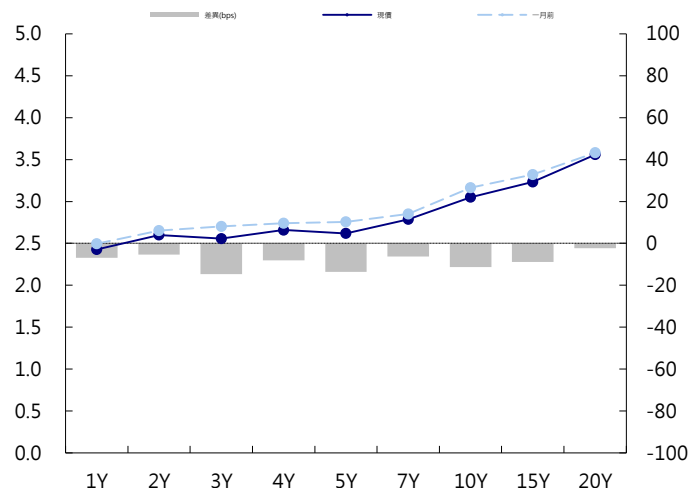
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行周一開展1.2萬億元人民幣逆回購操作，淨投放1500億元；同時下調7天和14天逆回購利率10個基點護航節後首個交易日。寬鬆舉措助推利率債期、現貨大漲，其中10年期國債活躍券殖利率一度觸及2.8%。專家稱，截至今天上午10點，10年期國債活躍券已下行約27個基點，參考2003年10年期國債利率最大下行40基點，料利率債行情未完；此次疫情對經濟影響或大於2003年的SARS，央行降息打開短端利率下行空間，期限利差較高也為長端利率提供保護。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤大跌957點至逾一個半月新低，單日跌幅則達1.36%，為2015年8月11日以來最大單日跌幅；中間價亦大跌373點至6.9249元，創1月13日以來新低。不過市場整體交投十分清淡，成交量仍處於較低水平。交易員稱，春節長假期間外匯市場休市，而肺炎疫情不斷蔓延進一步加劇市場避險情緒，節後首個交易日市場情緒宣洩導致人民幣大幅走低，短期人民幣可能繼續維持偏弱水平。

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

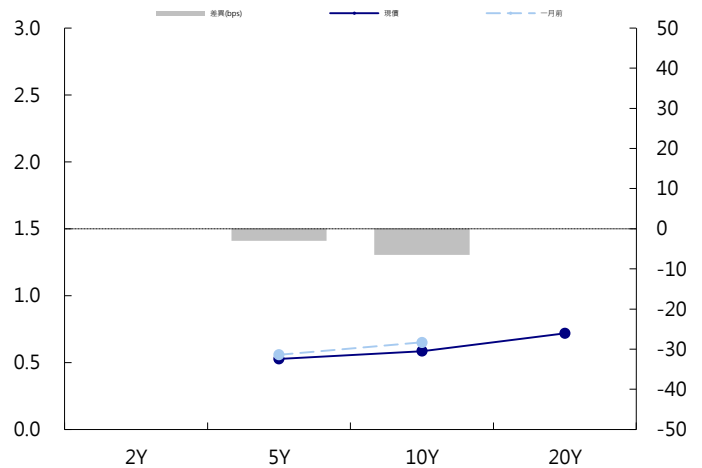
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.51%	(2.10)
十年期台幣公債	0.59%	0.20
美元兌台幣	30.27	(0.09)%
歐元兌台幣	33.48	(0.22)%
港幣兌台幣	3.90	(0.09)%
人民幣兌台幣	4.31	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.17%	(1.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1191.75	0.07 %
印尼盾	13751.00	0.20 %
印度盧比	71.32	0.10 %
泰國銖	31.10	0.14 %
越南盾	23260.00	0.18 %
菲律賓比索	50.81	(0.08)%
馬來西亞幣	4.12	0.11 %

台幣債市掃描

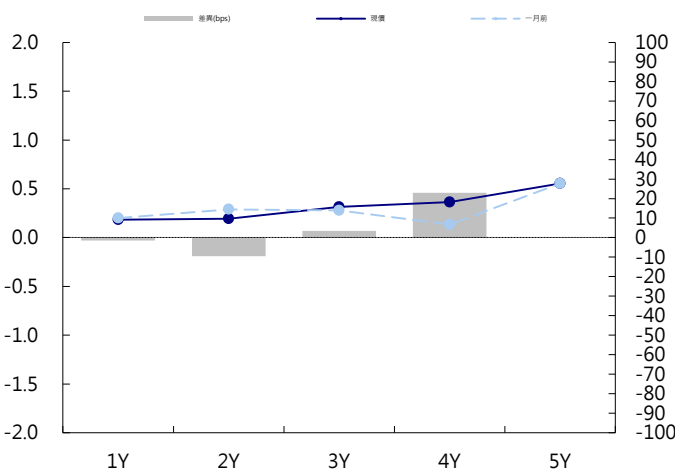
受到疫情持續擴散的影響，週一台幣債指標券再度跳空開低，市場逢低獲利賣壓湧現收復早盤部分跌幅，終場十年券收在 0.583% 下跌 0.8bps，五年券無成交。展望後市，疫情尚未完全受控，任何負面消息都有可能造成避險情緒高漲，有利於台幣多方操作，但利率下行空間有限，目前建議抱持觀望。預期五年券區間在 0.48%~0.55%，十年券在 0.53%~0.60%。

日期	事件	預測	前期
02/05	Foreign Reserves	--	\$478.13b
02/06	WPI YoY	--	(0.034)
02/06	CPI Core YoY	0.008	0.006
02/06	CPI YoY	0.012	0.011
02/07	Trade Balance	\$1.48b	\$2.50b
02/07	Exports YoY	0.016	0.040
02/07	Imports YoY	0.009	0.139

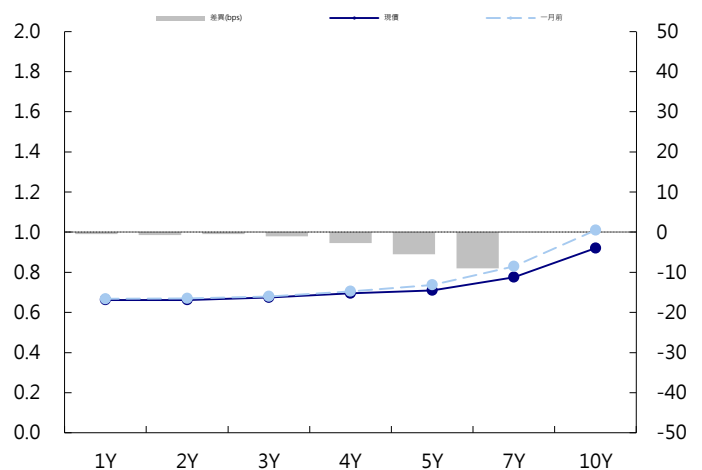
台幣公債曲線



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