

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	1.69%	2.11
美國十年公債	1.92%	3.87
美國三十年公債	2.39%	5.99
德國五年公債	-0.47%	0.00
德國十年公債	-0.19%	(0.10)
德國三十年公債	0.35%	0.00
道瓊工業	28538.44	0.27 %
那斯達克	8972.60	0.30 %
S&P 500	3230.78	0.29 %
德國工業	13249.01	(0.66)%
英國FTSE	7542.44	(0.59)%
法國CAC	5978.06	(0.07)%
歐元兌美元	1.12	0.04 %
美元兌日圓	108.70	0.09 %
美元兌人民幣	6.96	(0.34)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	123.14	0.00
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	21.04	--
中國5年國債CDS	31.20	(0.01)
韓國5年國債CDS	24.18	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

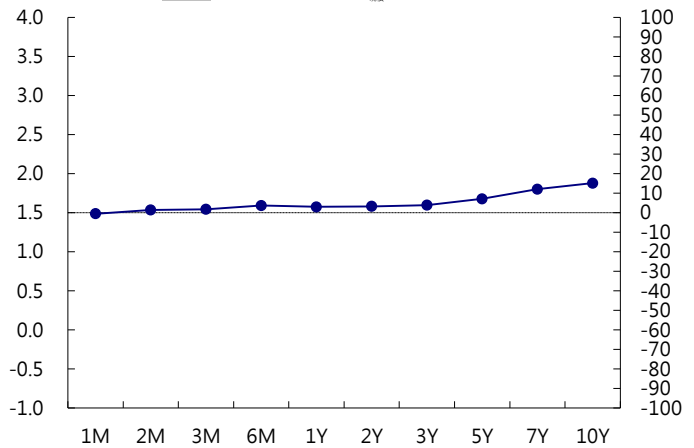
美國國債殖利率曲線周四在2020年的第一個交易日牛市趨平，短債近持平，而中長期國債攀升。5年期國債殖利率下跌2.45個基點，報1.6665%。10年期國債殖利率下跌4.04個基點，報1.8771%。德國國債上漲，扭轉盤初跌勢，義大利國債也扳回開盤跌幅。英國10年期國債殖利率下跌2.9個基點，報0.793%。德國10年期國債殖利率下跌3.7個基點，報-0.223%

美歐元公司債:

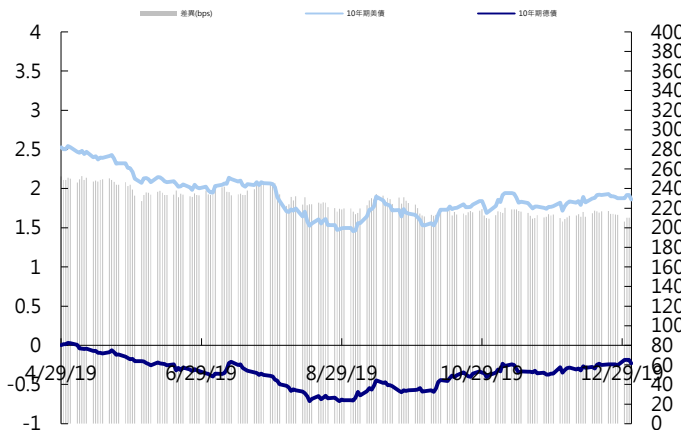
週四亞洲信用市場買氣強勁，中國全面降準帶動風險資產上漲，投資級券次利差普遍收窄3~5 bps，南洋商銀去年表現相對普通，但2020年第一個交易日買盤非常強，利差收窄10 bps，賣盤集中在KSA和Qatar以及Pemex。

日期	事件	預測	前期
01/03	Construction Spending MoM	0.003	(0.008)
01/03	ISM Manufacturing	49.000	48.100
01/03	ISM New Orders	--	47.200
01/03	ISM Prices Paid	47.500	46.700
01/03	ISM Employment	--	46.600
01/03	Wards Total Vehicle Sales	17.00m	17.09m

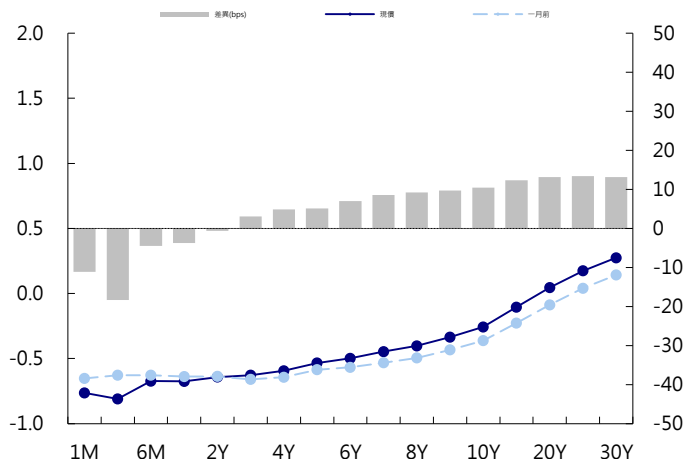
美國公債曲線



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

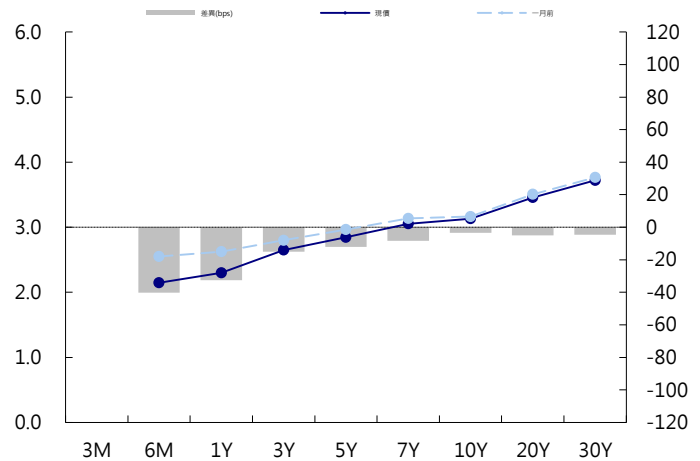
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.84%	2.81%	(1.52)	0.03
十年期公債	3.13%	3.19%	(0.17)	(0.01)
二十年期公債	3.46%	3.33%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	6.96	6.96	0.34%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.97	6.97	(0.02)%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.98	6.98	(0.02)%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.99	6.99	(0.02)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.645%	2.96%	1.00	(1.00)
CNY IRS 二年期	2.715%	3.07%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 三年期	2.79%	3.18%	0.50	(0.50)
CNY IRS 四年期	2.895%	3.3%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	2.995%	3.405%	1.50	(1.00)
CNH IRS 一年期	2.9225%		6.25	
CNH IRS 二年期	3.04%		17.00	
CNH IRS 三年期	3.165%		20.50	
CNH IRS 四年期	3.295%		25.50	
CNH IRS 五年期	3.37%		26.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.62		(0.25)	
CNH CCS 三年期	2.67		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.65		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

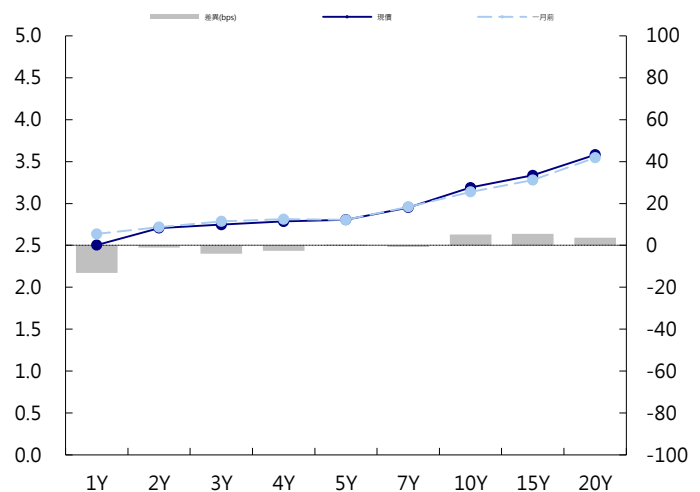
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行在2020年元旦宣布降準後，周四公開市場繼續暫停逆回購，單日淨回籠4000億元。近階段銀行間流動性持續寬鬆，資金回籠未礙主要回購利率大幅走低，其中7天期加權平均利率勢創2014年4月來的最大單日跌幅。考慮到此前市場對降準已有預期，消息並未顯著提振國債走勢，且地方債一季度發行料創歷史同期新高，10年期國債期貨連續第四個交易日下跌，同期現券殖利率小升。匯率方面，2020年人民幣首日交易波瀾不驚，境內外6.96元-6.97元偏弱整理之後回到平盤附近。人民幣升勢連續兩天在6.96元受阻，該位置接近此前的關鍵阻力位，短期內逢低購匯或繼續構成人民幣升值阻力。

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

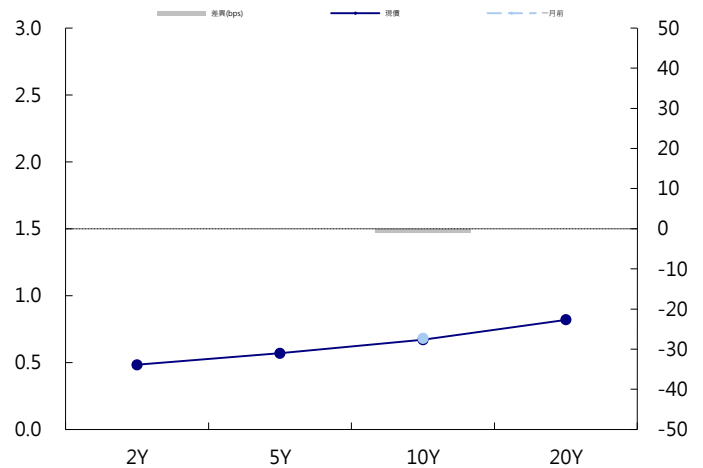
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.56%	0.00
十年期台幣公債	0.67%	(0.50)
美元兌台幣	30.04	(0.13)%
歐元兌台幣	33.58	(0.26)%
港幣兌台幣	3.85	(0.43)%
人民幣兌台幣	4.32	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1150.70	(0.37)%
印尼盾	13875.00	0.05 %
印度盧比	71.23	(0.18)%
泰國銖	30.12	(0.15)%
越南盾	23174.00	0.01 %
菲律賓比索	50.67	0.01 %
馬來西亞幣	4.09	0.02 %

台幣債市掃描

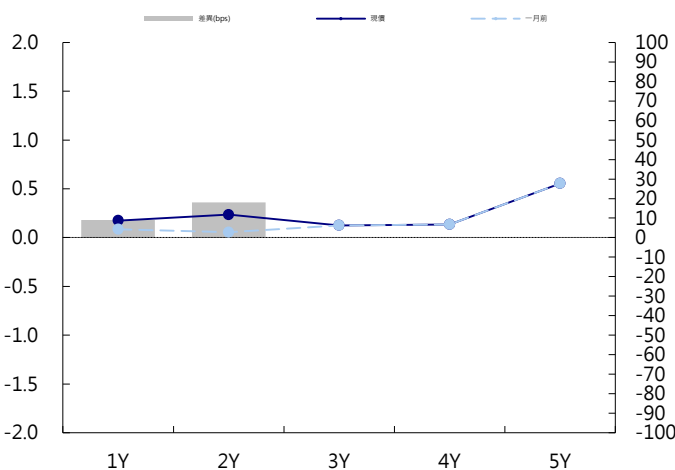
灣公債市場在2019年的最後一個交易日，出現為明年提前布局的零星買盤，帶動10年指標公債殖利率略為下行，封關日守住今年來的多數漲幅，全年收低19基點。10年指標券最後成交在0.67%，跌0.5基點；成交6億元，5年期利率交換報0.755%，升0.75基點。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期 事件 預測 前期

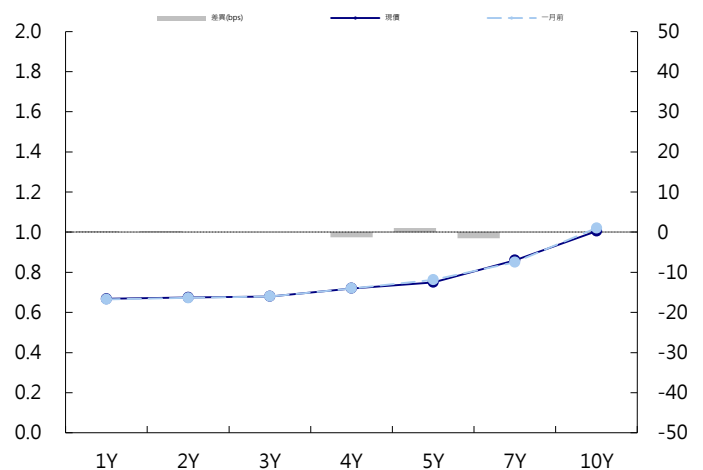
台幣公債曲線



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