

# 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	1.41%	0.00
美國十年公債	1.59%	0.17
美國三十年公債	2.05%	1.27
德國五年公債	-0.62%	(2.30)
德國十年公債	-0.41%	(2.90)
德國三十年公債	0.1%	(3.50)
道瓊工業	28859.44	0.43 %
那斯達克	9298.93	0.26 %
S&P 500	3283.66	0.31 %
德國工業	13157.12	(1.41)%
英國FTSE	7381.96	(1.36)%
法國CAC	5871.77	(1.40)%
歐元兌美元	1.10	0.11 %
美元兌日圓	109.04	0.11 %
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	108.67	(0.98)
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	19.54	(0.04)
中國5年國債CDS	40.11	(0.62)
韓國5年國債CDS	25.69	(1.32)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

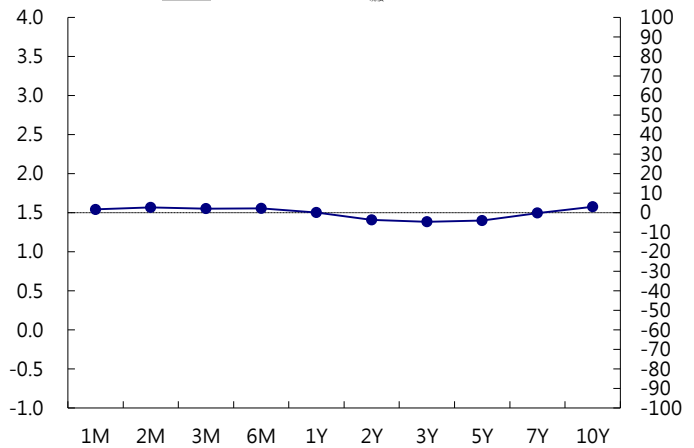
美國國債回落，世衛組織宣布新型冠狀病毒為國際突發公共衛生事件以加大協調疫情防控力度，緩解恐慌情緒。5年期國債殖利率基本持平，報1.4058%。10年期國債殖利率上漲0.17個基點，報1.5856%。德債攀升，受避險買盤提振，因冠狀病毒疫情威脅到全球經濟成長，並導致股市下挫。英債下跌，此前英國央行維持利率不變。英國10年期國債殖利率上漲2.6個基點，報0.542%。德國10年期國債殖利率下跌2.9個基點，報-0.406%。

### 美歐元公司債:

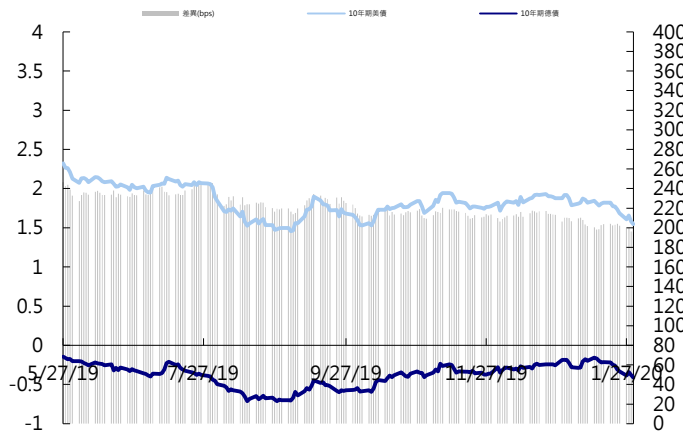
週四亞洲信用債市場依舊受到新型冠狀病毒影響而風險趨避，美債利率走低，中國IG級券利差走寬3~10bps，且頭行交易商承接意願低，此時或許不是賣券的適當時點，除非是利率債。

日期	事件	預測	前期
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
01/31	MNI Chicago PMI	49.000	48.900
01/31	U. of Mich. Sentiment	99.100	99.100
01/31	U. of Mich. Current Conditions	--	115.800
01/31	U. of Mich. Expectations	--	88.300
01/31	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.025
01/31	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025

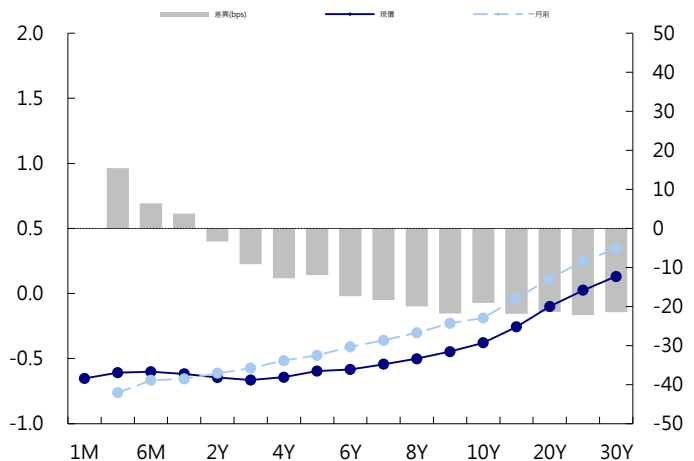
### 美國公債曲線



### 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

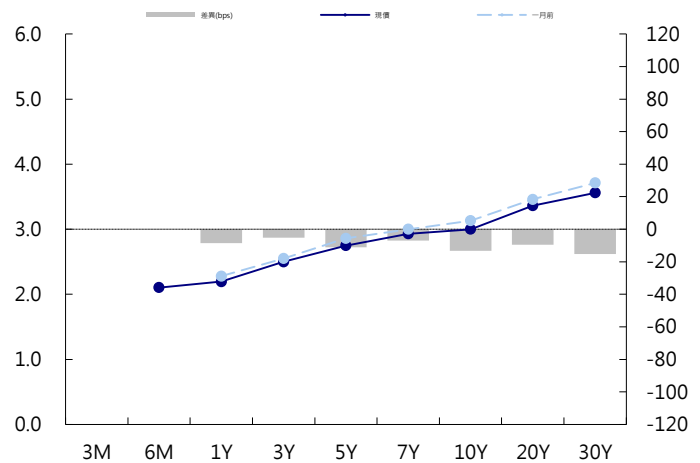
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.75%	2.68%	(4.54)	(1.66)
十年期公債	3%	3.1%	(0.02)	(0.03)
二十年期公債	3.36%	3.25%	(2.15)	0.00
人民幣即期匯率	6.94	6.98	-0.52%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.94	6.99	0.00%	0.08%
人民幣三月遠期匯率	6.95	7.00	0.00%	0.08%
人民幣六月遠期匯率	6.97	7.02	0.00%	0.05%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M 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	2.815%		(4.50)	
CNH IRS 二年期	2.885%		1.50	
CNH IRS 三年期	2.985%		2.50	
CNH IRS 四年期	3.095%		5.50	
CNH IRS 五年期	3.175%		6.50	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.58		(1.75)	
CNH CCS 三年期	2.51		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.52		(5.00)	

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

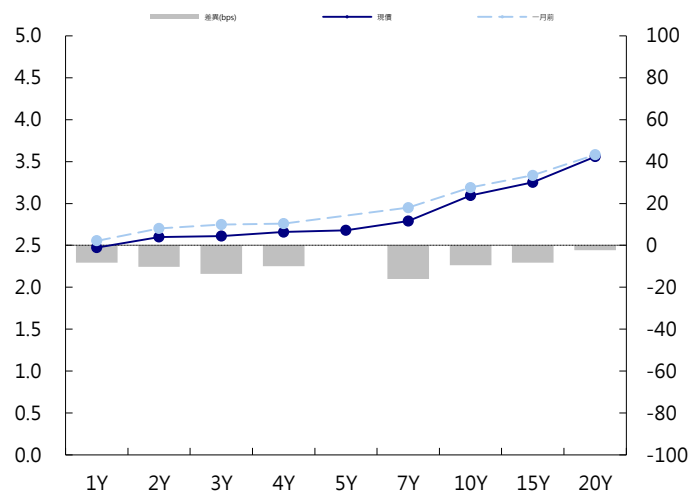
### 人民幣債市掃描

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

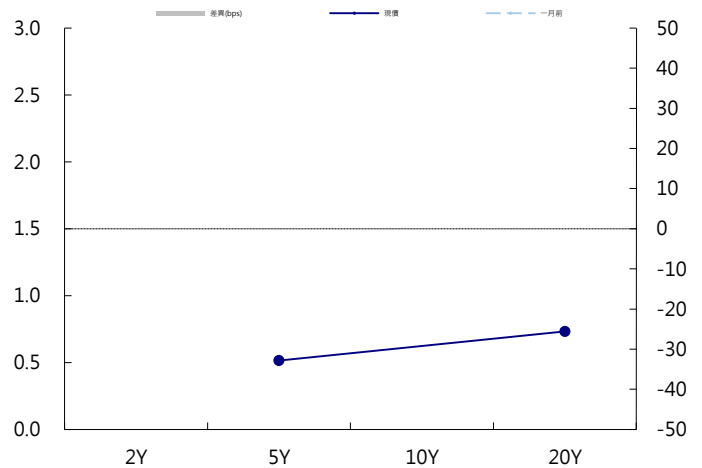
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.51%	(2.10)
十年期台幣公債	0.59%	0.90
美元兌台幣	30.21	(0.21)%
歐元兌台幣	33.31	(0.07)%
港幣兌台幣	3.89	(0.23)%
人民幣兌台幣	4.37	1.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.185%	(4.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1188.46	(0.01)%
印尼盾	13687.00	0.10 %
印度盧比	71.44	(0.00)%
泰國銖	31.17	0.23 %
越南盾	23174.00	(0.02)%
菲律賓比索	50.88	(0.25)%
馬來西亞幣	4.09	0.02 %

## 台幣債市掃描

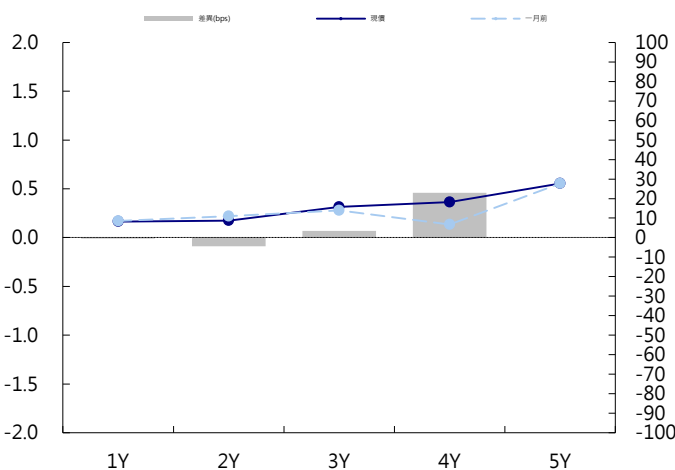
隨著新型冠狀病毒的疫情在全球蔓延，台灣公債在長假後的首個交易日維持強勢上漲，10年指標公債殖利率今日再度雙雙創下盤中和收盤的歷史低位；5年公債跌幅較小，但也創下3年4個月最低收盤，10年及5年利差則快速收窄至約6.5基點，為2008年金融海嘯以來最窄。10年指標券最後成交在0.5788%，跌2.92基點至紀錄最低收盤；成交32億元，5年期利率交換報0.705%，跌3.75基點。預期五年券區間在0.52%~0.57%，十年券在0.60%~0.67%。

日期 事件 預測 前期

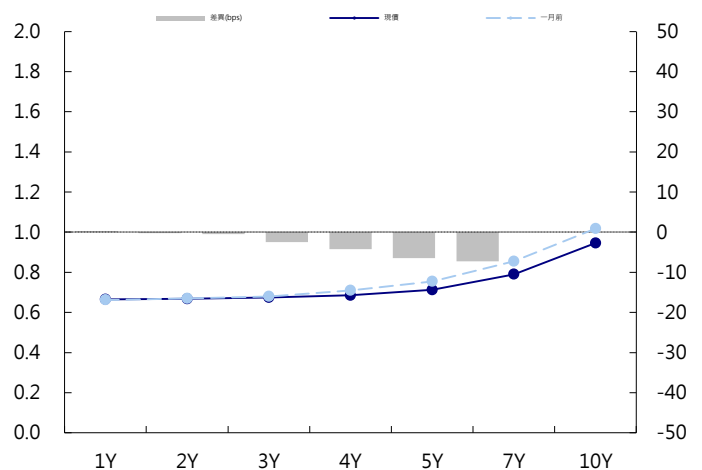
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL