

# 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	1.33%	(7.14)
美國十年公債	1.53%	(6.00)
美國三十年公債	2.02%	(3.50)
德國五年公債	-0.64%	(2.60)
德國十年公債	-0.43%	(2.80)
德國三十年公債	0.07%	(2.90)
道瓊工業	28256.03	(2.09)%
那斯達克	9150.94	(1.59)%
S&P 500	3225.52	(1.77)%
德國工業	12981.97	(1.33)%
英國FTSE	7286.01	(1.30)%
法國CAC	5806.34	(1.11)%
歐元兌美元	1.11	(0.09)%
美元兌日圓	108.51	0.15 %
美元兌人民幣	7.01	0.91 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	107.22	1.09
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	19.75	0.32
中國5年國債CDS	42.37	1.10
韓國5年國債CDS	27.67	1.14

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

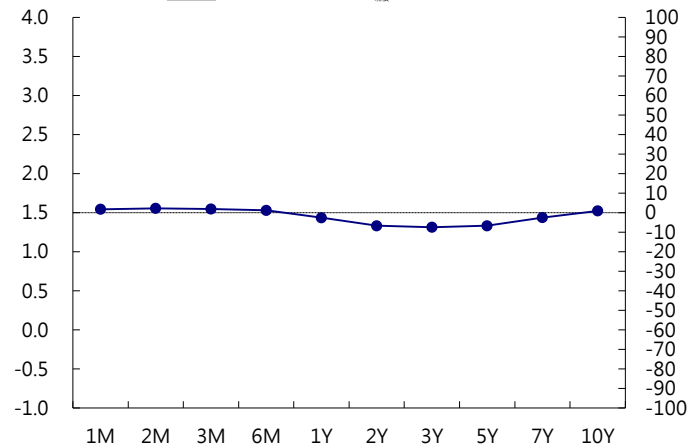
美債周五全天維持漲勢，30年期殖利率自10月以來首次跌破2%。5年期國債殖利率下跌9.24個基點，報1.3134%。10年期國債殖利率下跌7.88個基點，報1.5068%。德債攀升，10年期國債殖利率跌至10月以來的最低水平，受避險買盤和美國製造業數據弱於預期影響。英國10年期國債殖利率下跌1.8個基點，報0.524%。德國10年期國債殖利率下跌2.8個基點，報-0.434%。

### 美歐元公司債:

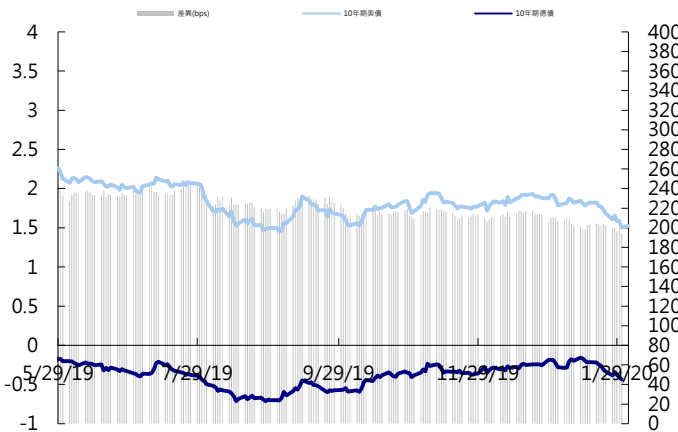
上週五亞洲信用債市場早盤以買盤為主，中國投資級券次利差收窄1~5 bps，但歐美盤風險趨避態勢重啟，尤其美國時間，股市重挫，美債利率走低。今日中國資本市場開市及後續走勢發展是投資人關注焦點。

日期	事件	預測	前期
02/03	Markit US Manufacturing PMI	51.700	51.700
02/03	Construction Spending MoM	0.005	0.006
02/03	ISM Manufacturing	48.500	47.200
02/03	ISM New Orders	47.700	46.800
02/03	ISM Prices Paid	51.500	51.700
02/03	ISM Employment	--	45.100
02/03	Wards Total Vehicle Sales	16.80m	16.70m
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

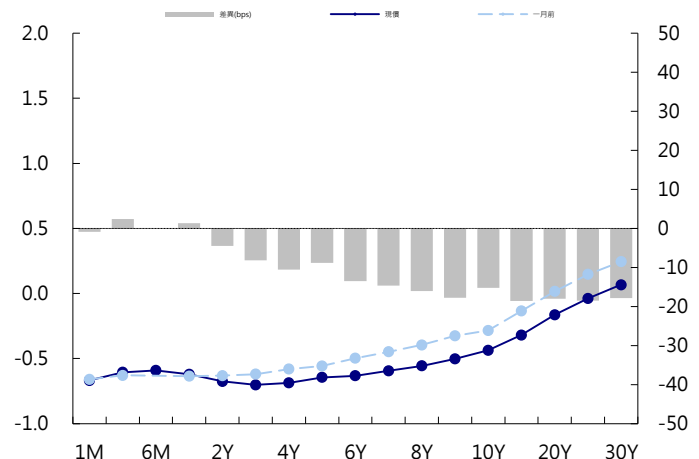
### 美國公債曲線



### 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

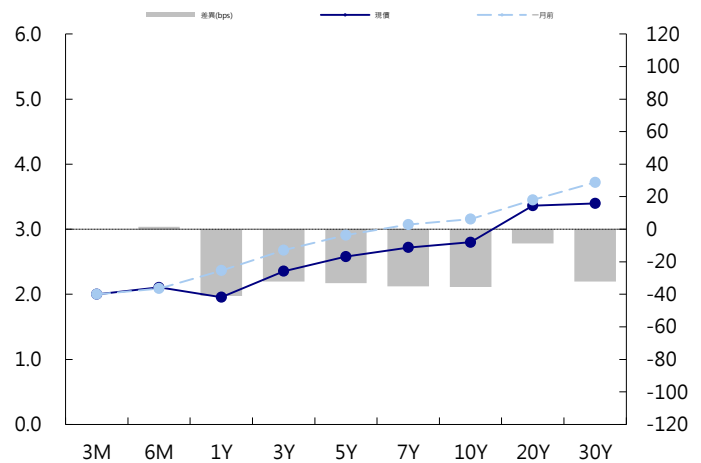
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.58%	2.68%	(16.02)	(0.02)
十年期公債	2.8%	3.1%	(18.20)	(0.01)
二十年期公債	3.36%	3.25%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.01	7.01	-0.9%	(0.12)%
人民幣一月遠期匯率	7.01	7.01	(0.99)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	7.02	7.03	(0.99)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	7.04	7.04	(0.99)%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.45%	2.88%	(13.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.5%	2.98%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.6%	3.075%	(12.00)	(2.50)
CNY IRS 四年期	2.63%	3.205%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	2.69%	3.305%	(19.50)	(2.00)
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	2.61		2.75	
CNH CCS 三年期	2.42		(9.75)	
CNH CCS 五年期	2.50		(7.00)	

日期	事件	預測	前期
02/03	Industrial Profits YoY	--	0.054
02/03	Caixin China PMI Mfg	51.000	51.500
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

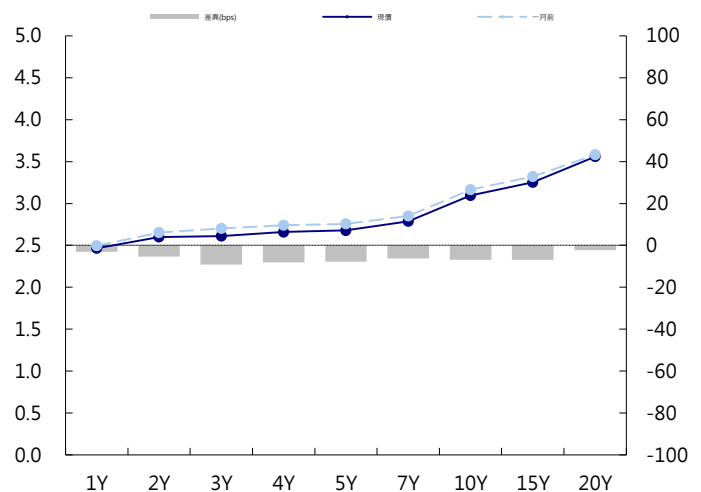
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，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

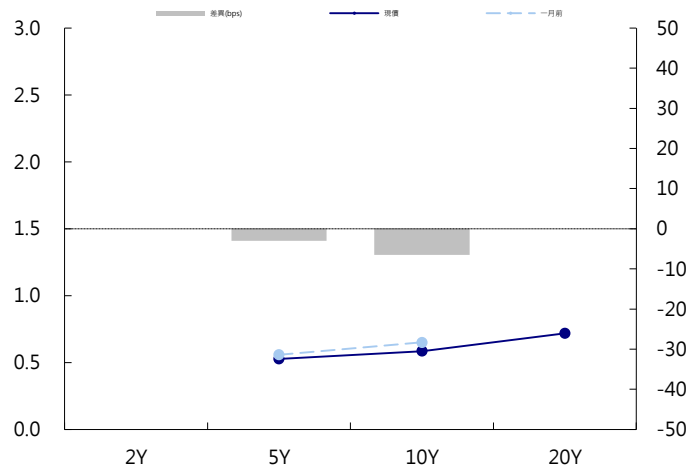
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.51%	(2.10)
十年期台幣公債	0.58%	(0.70)
美元兌台幣	30.35	0.42 %
歐元兌台幣	33.63	0.96 %
港幣兌台幣	3.91	0.32 %
人民幣兌台幣	4.33	0.13 %
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.90)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1196.71	0.06 %
印尼盾	13748.00	(0.26)%
印度盧比	71.56	0.07 %
泰國銖	31.23	0.08 %
越南盾	23218.00	(0.00)%
菲律賓比索	50.95	(0.02)%
馬來西亞幣	4.11	0.31 %

## 台幣債市掃描

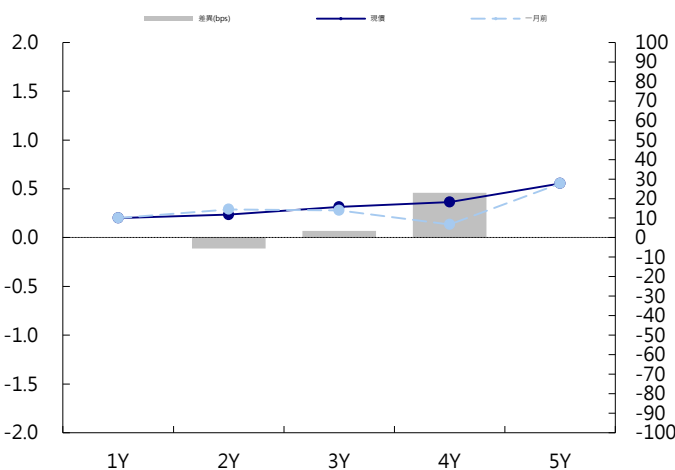
台灣10年期公債在上日大漲，利率創下歷史低點後，無力維持強勢走法，今日走出修正，10年期指標公債殖利率終場回彈逾1基點收高，但仍守在0.60%關鍵位下方。交易員預估下周疫情難以馬上明朗，暫時提供債市支撐，不過將考驗市場對利率在0.60%下方的接受度。10年指標券最後成交在0.591%，升1.22基點；成交17億元，5年期利率交換報0.71%，升1基點。預期五年券區間在0.52%~0.57%，十年券在0.60%~0.67%。

日期	事件	預測	前期
02/03	Markit Taiwan PMI Mfg	--	50.800
02/03	Monitoring Indicator	--	24.000
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

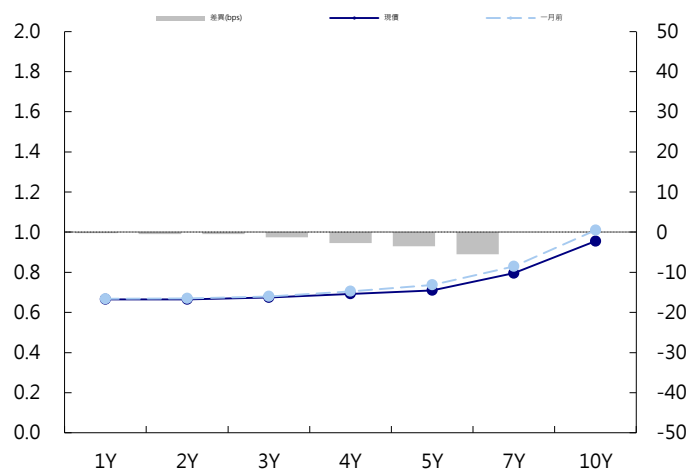
## 台幣公債曲線



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