

# 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	1.39%	(7.35)
美國十年公債	1.57%	(7.26)
美國三十年公債	2.04%	(7.00)
德國五年公債	-0.61%	(1.10)
德國十年公債	-0.41%	(2.50)
德國三十年公債	0.11%	(2.80)
道瓊工業	29276.82	0.60 %
那斯達克	9628.39	1.13 %
S&P 500	3352.09	0.73 %
德國工業	13494.03	(0.15)%
英國FTSE	7446.88	(0.27)%
法國CAC	6015.67	(0.23)%
歐元兌美元	1.09	(0.32)%
美元兌日圓	109.85	0.07 %
美元兌人民幣	6.98	(0.10)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	100.49	0.72
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	18.39	--
中國5年國債CDS	36.09	(0.12)
韓國5年國債CDS	23.73	(0.63)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

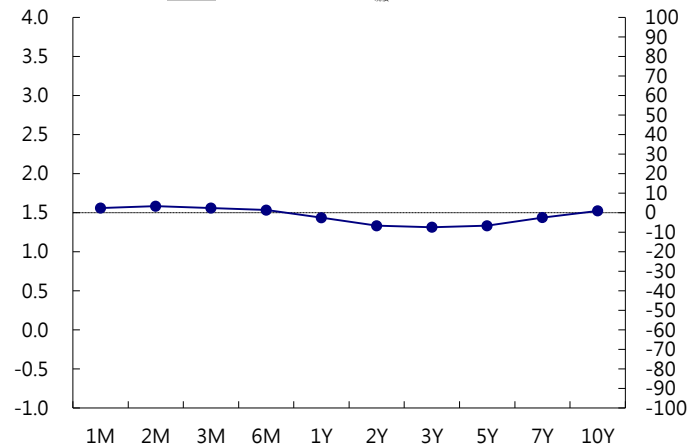
儘管美股上漲，但美債仍攀升，疫情繼續影響市場情緒。美元互換利差在美國午後收緊，金融企業主導了投資級企業債的發行。5年期國債殖利率下跌1.64個基點，報1.3880%。10年期國債殖利率下跌1.38個基點，報1.5696%。歐洲國債殖利率曲線牛市趨平，推動德國10年期國債殖利率回落逼近本月低點，受新冠病毒帶來的不確定性影響，而義大利工業產值跌幅超過預期。英國10年期國債殖利率下跌1.3個基點，報0.557%。德國10年期國債殖利率下跌2.5個基點，報-0.411%。

## 美歐元公司債：

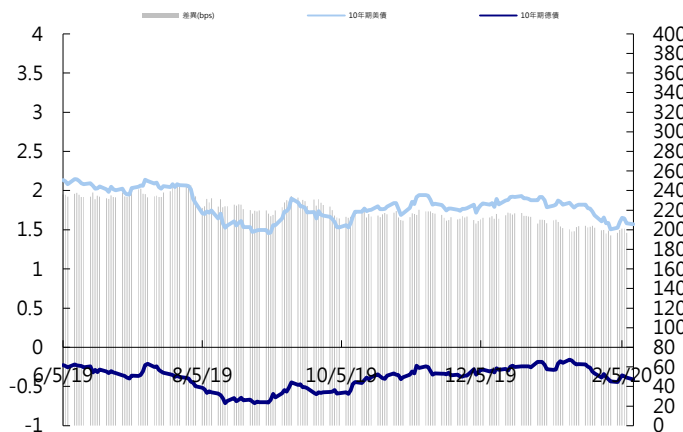
週一亞洲信用債市場交易相對清淡，美國國債利率上週五走低帶來信用債的賣盤，投資等級券次利差走寬2~5 bps，仍是以新發行的中國船舶賣盤較多，HY券次價格下跌0.25元。新發行部分，KDS發行美元3年FRN與5年固定，CICC發行美元3年FRN。

日期	事件	預測	前期
02/11	NFIB Small Business Optimism	103.300	102.700
02/11	JOLTS Job Openings	6850.000	6800.000
02/11	Mortgage Delinquencies	--	0.040
02/11	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.008
02/12	MBA Mortgage Applications	--	0.050
02/13	Monthly Budget Statement	-\$10.0b	-\$13.3b
02/13	CPI MoM	0.002	0.002
02/13	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
02/13	CPI YoY	0.024	0.023
02/13	CPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.023
02/13	CPI Core Index SA	266.448	265.921
02/13	CPI Index NSA	257.874	256.974
02/13	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.006
02/13	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	--
02/13	Initial Jobless Claims	211k	202k
02/13	Continuing Claims	1743k	1751k
02/13	Bloomberg Consumer Comfort	--	66.500
02/14	Import Price Index MoM	(0.002)	0.003

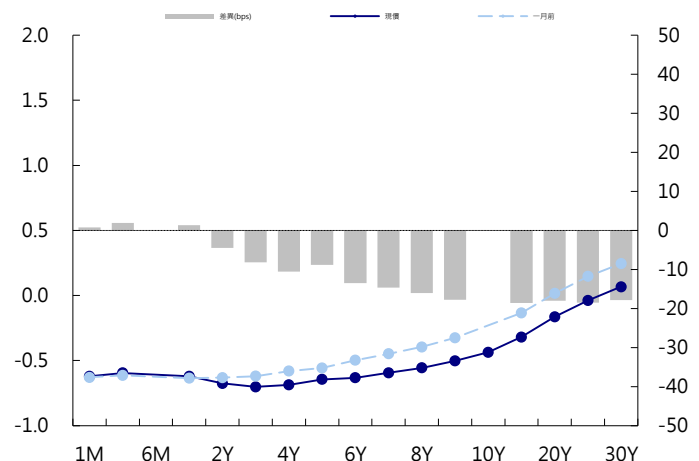
美國公債曲線



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

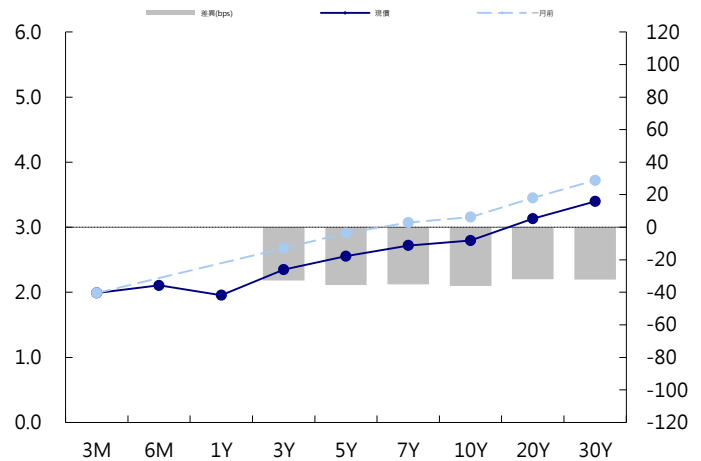
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.55%	2.61%	2.45	--
十年期公債	2.79%	3.05%	0.99	(0.01)
二十年期公債	3.13%	3.26%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	6.98	6.98	0.1%	0.10 %
人民幣一月遠期匯率	6.98	6.98	0.10 %	0.09 %
人民幣三月遠期匯率	6.99	7.00	0.10 %	0.09 %
人民幣六月遠期匯率	7.00	7.01	0.10 %	0.09 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.39%	2.71%	0.50	1.00
CNY IRS 二年期	2.425%	2.76%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 三年期	2.505%	2.87%	0.50	0.00
CNY IRS 四年期	2.61%	2.99%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 五年期	2.695%	3.09%	3.00	1.50
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	2.44		0.00	
CNH CCS 三年期	2.40		0.00	
CNH CCS 五年期	2.40		0.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

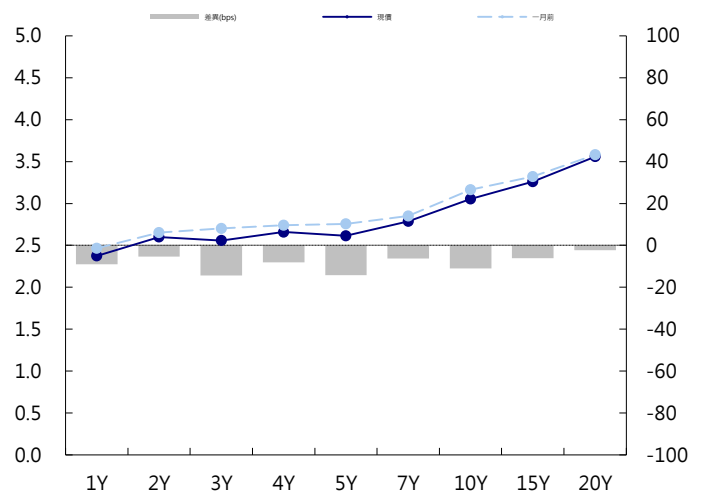
### 人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，受春節及新冠肺炎疫情的影響，中國1月CPI同比增速超預期；10年期國債期貨小跌，但現券殖利率仍繼續下探。專家稱現CPI高點已現，短期來看流動性環境仍有利於債市，但長端殖利率過快下行壓縮未來空間；需緊密跟蹤疫情、復工等變化，警惕利率過快下行、避險情緒消退帶來的回調風險。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤放量微升，中間價則跌95點；交易員表示，隨著部分企業開始復工，客盤結匯需求增加，市場成交量亦有所放大不過仍未恢復正常水平，部分機構繼續採取輪班，流動性恢復需要一段時間。企業復工後肺炎疫情能否繼續有效控制，將持續考驗市場神經，除此之外疫情對經濟的負面作用也壓制了市場做多人民幣的情緒，因此人民幣要明顯反彈難度亦不小，短期人民幣料繼續在6.94-7區間內運行，等待疫情發展的更多消息。

### 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

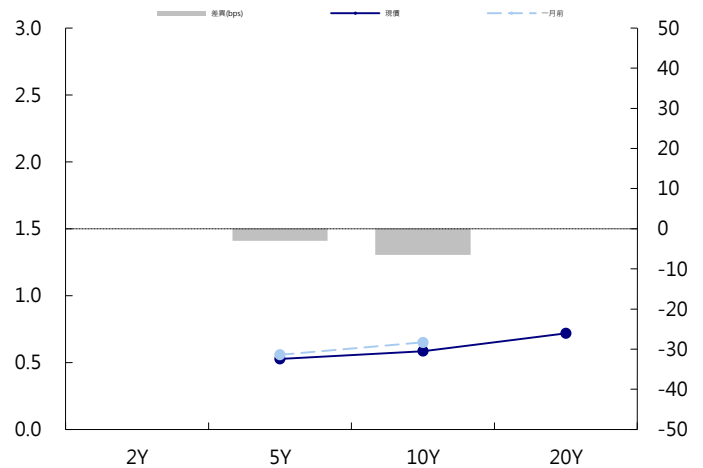
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.53%	1.60
十年期台幣公債	0.59%	0.74
美元兌台幣	30.01	(0.20)%
歐元兌台幣	32.76	(0.48)%
港幣兌台幣	3.86	(0.27)%
人民幣兌台幣	4.30	(0.22)%
台幣隔夜拆款利率	0.181%	0.50
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1183.85	(0.36)%
印尼盾	13685.00	(0.15)%
印度盧比	71.27	(0.02)%
泰國銖	31.19	(0.43)%
越南盾	23260.00	0.12 %
菲律賓比索	50.69	(0.20)%
馬來西亞幣	4.14	(0.24)%

### 台幣債市掃描

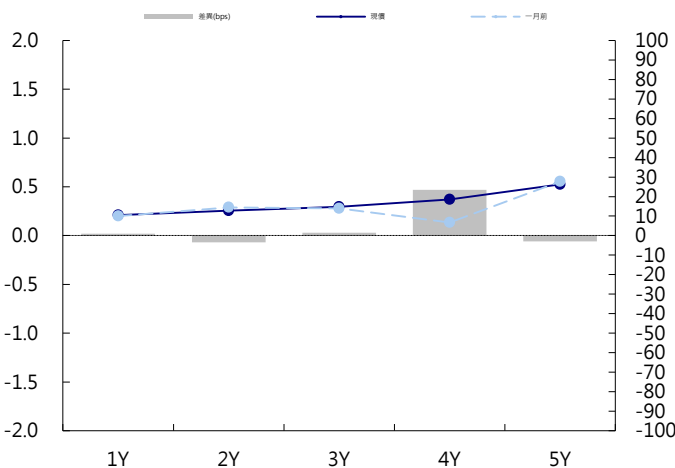
週一台幣延續多頭格局，指標十年券利率仍是小碎步走低，終場以0.5801%作收下跌0.3bps，五年券沒有成交。展望後市，避險情緒牽動偏低的利率繼續走低但空間有限。預期五年券區間在0.50%~0.60%，十年券在0.55%~0.60%。

日期	事件	預測	前期
02/12	GDP YoY	0.034	0.034

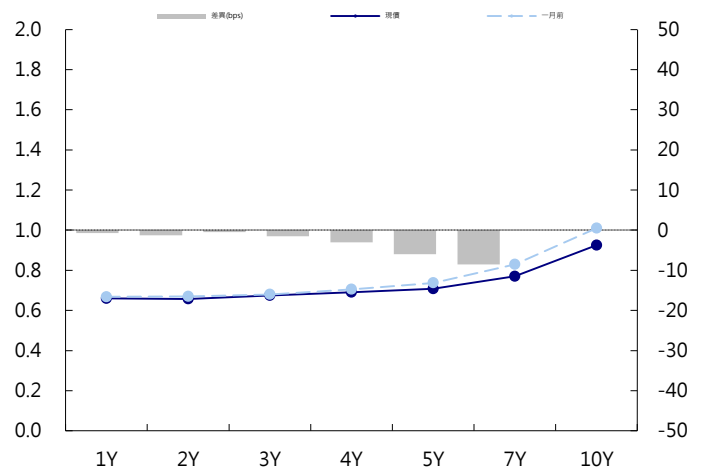
### 台幣公債曲線



### 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