

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	2.59%	(5.37)
美國十年公債	2.81%	(5.10)
美國三十年公債	3.09%	(3.91)
德國五年公債	0.02%	(0.80)
德國十年公債	0.64%	(1.20)
德國三十年公債	1.3%	(0.50)
道瓊工業	24608.98	(1.68)%
那斯達克	7180.56	(1.27)%
S&P 500	2677.67	(1.33)%
德國工業	12190.94	(1.97)%
英國FTSE	7175.64	(0.78)%
法國CAC	5262.56	(1.09)%
歐元兌美元	1.23	0.71 %
美元兌日圓	106.00	(0.72)%
美元兌人民幣	6.35	(0.08)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.66	(0.10)
義大利5年國債CDS	98.35	(1.89)
西班牙5年國債CDS	44.27	(1.02)
葡萄牙5年國債CDS	66.41	0.46
法國5年國債CDS	17.15	0.08
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.90	0.75
韓國5年國債CDS	50.04	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

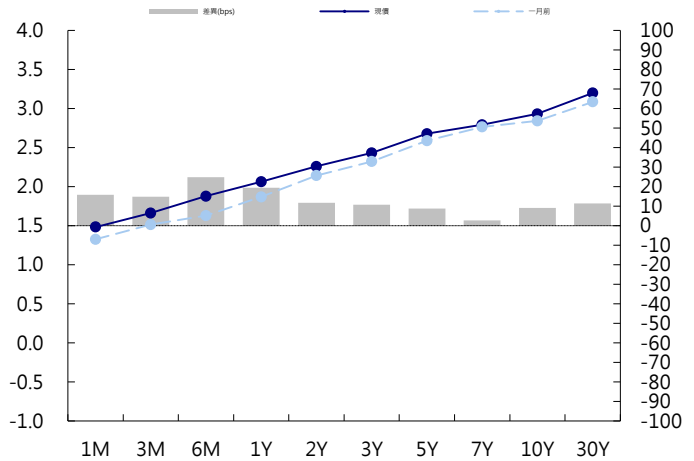
聯儲會主席鮑威爾稱，沒有看到美國經濟過熱的證據，並重申將繼續逐步加息以保持失業和通膨的平衡。聯儲會不想落後於形勢。川普宣布計畫對鋼鐵和鋁進口徵稅則刺激避險買盤湧入國債市場，5年期國債殖利率下降6bp至2.58%，10年期國債殖利率下降5.3bp至2.81%。歐盟警告稱，即便3月英國和歐盟達成了過渡期協議，但在2019年全面協議獲得批准之前，該過渡協議仍有生變風險，10年期德債殖利率下降1.2bp至0.64%。英國10年期國債殖利率下降3.4bp至1.47%。

美歐元公司債:

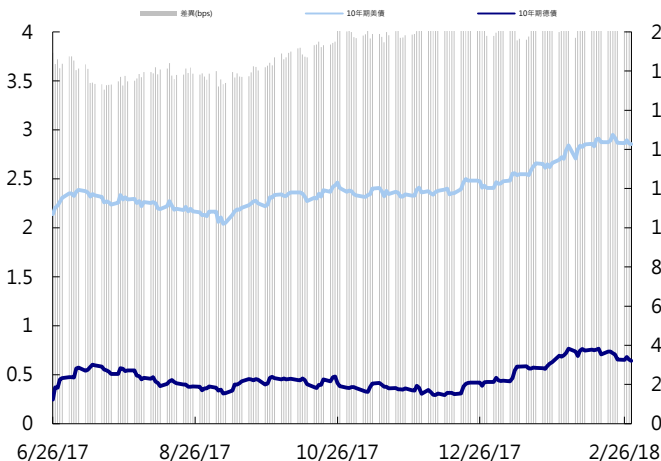
周四亞洲美元信用市場賣壓較重，尤其是印尼美元國債，即使美債利率穩定，印尼美元券持續遭到拋售，尤其是長天期券次，IDR持續對美元貶值應是主因，其他亞洲IG券次spread小幅widen，風險情緒跟著股市波動。新發行部分，中國金茂發行人民幣點心債，印度的UPL發行美元10年券，中國銀行發行美元FRN和10年Fixed。

日期	事件	預測	前期
03/02	U. of Mich. Sentiment	99.500	99.900
03/02	U. of Mich. Current Conditions	--	115.100
03/02	U. of Mich. Expectations	--	90.200
03/02	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.027
03/02	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025

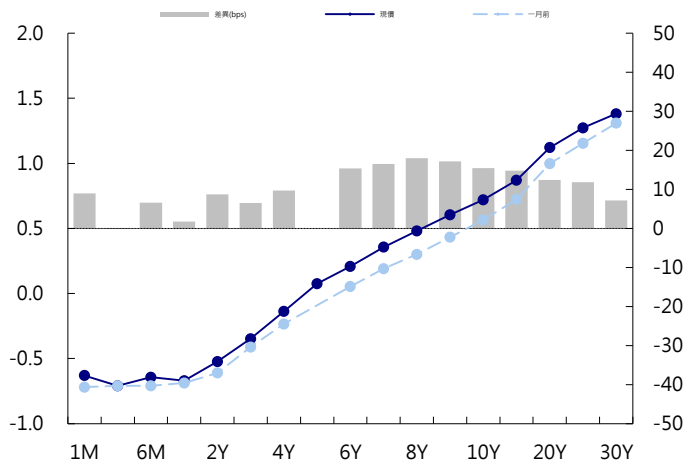
美國公債曲線



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

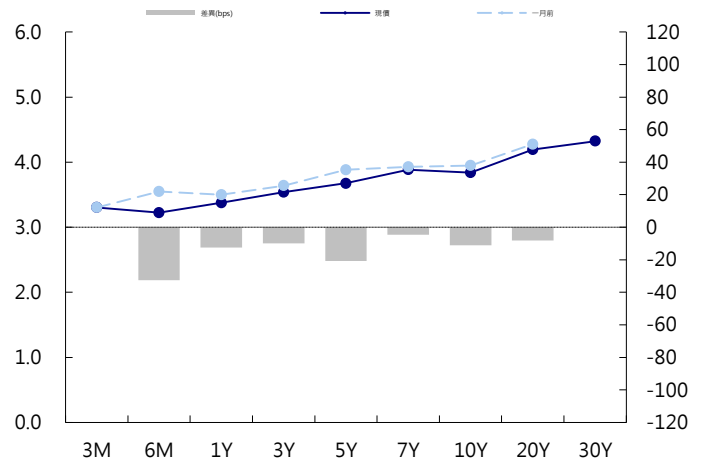
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.67%	4.19%	1.50	(0.01)
十年期公債	3.84%	4.28%	1.00	0.00
二十年期公債	4.19%	4.39%	0.02	0.05
人民幣即期匯率	6.35	6.36	0.07%	(0.20)%
人民幣一月遠期匯率	6.35	6.37	0.07%	(0.15)%
人民幣三月遠期匯率	6.37	6.39	0.07%	(0.15)%
人民幣六月遠期匯率	6.40	6.42	0.07%	(0.16)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.53%	4.8%	1.50	2.50
CNY IRS 二年期	3.66%	4.805%	2.00	2.00
CNY IRS 三年期	3.765%	4.815%	2.00	2.50
CNY IRS 四年期	3.87%	4.815%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	3.945%	4.815%	2.00	1.50
CNH IRS 一年期	4.77%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.78%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.78%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.78%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.78%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.10		9.62	
CNH CCS 六月期	4.02		0.36	
CNH CCS 一年期	4.08		(5.89)	
CNH CCS 三年期	4.11		(1.50)	
CNH CCS 五年期	4.05		1.00	

日期 事件 預測 前期

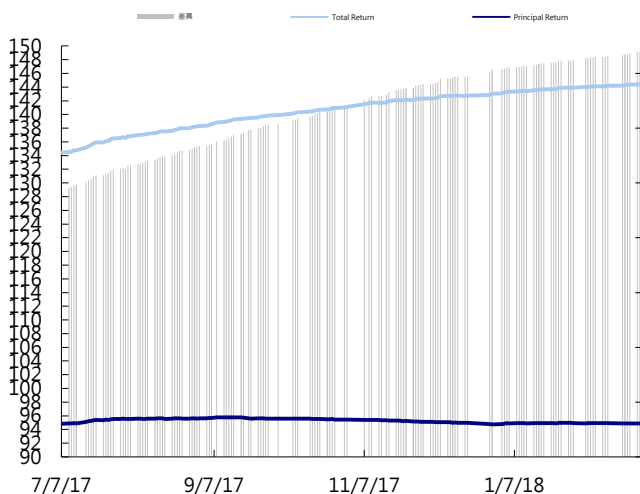
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間資金面今日尚可，隔夜和七天質押式回購加權平均利率回落，其中7天期有望創1個月以來的最大跌幅，1年期IRS連三日上漲，10年期國債殖利率或結束本周以來的連降行情。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤擴大跌幅，但6.345元附近結匯需求仍不少，今日中間價走弱。交易員指出，美聯儲持續升息預期小幅提振美元指數至六周高點，並攀上90.5關鍵水準，刺激尾盤美元空頭回補頭寸，打壓人民幣匯價；不過客盤結匯需求仍一定程度限制人民幣調整空間。

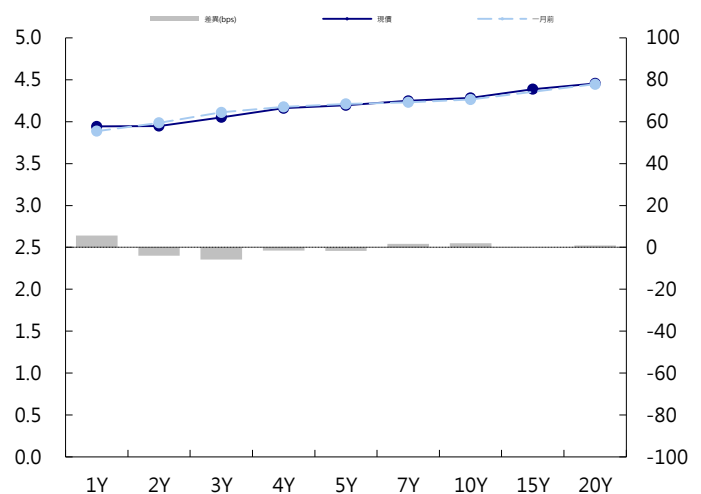
CNY/在岸公債曲線



永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



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

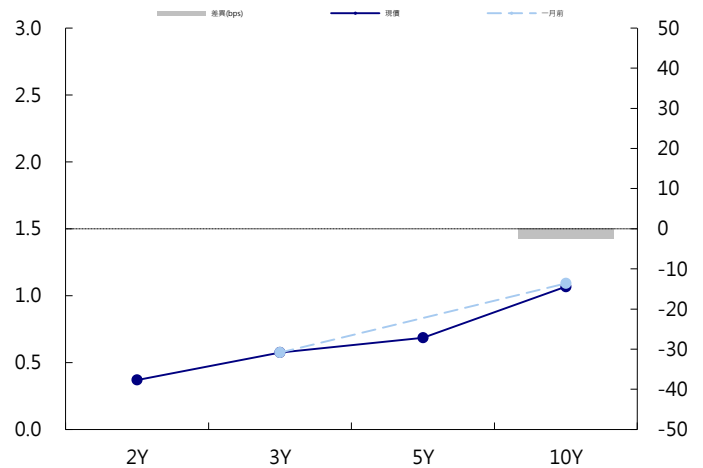
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.65%	(2.76)
十年期台幣公債	1%	(2.90)
美元兌台幣	29.29	(0.08)%
歐元兌台幣	35.97	0.54 %
港幣兌台幣	3.74	(0.09)%
人民幣兌台幣	4.61	(0.14)%
台幣隔夜拆款利率	0.18%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1082.95	0.01 %
印尼盾	13745.00	(0.30)%
印度盧比	65.23	(0.06)%
泰國銖	31.49	(0.06)%
越南盾	22745.00	0.00 %
菲律賓比索	51.91	0.05 %
馬來西亞幣	3.92	(0.22)%

台幣債市掃描

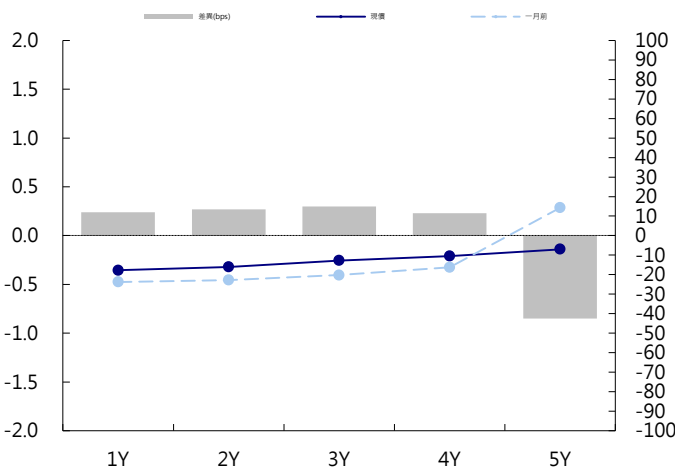
周四在利率風險暫歇下，台債再度下測，尾盤小幅收斂跌幅，終場10Y下跌0.45bp，收1.033%，成交2.5億。雖PCE數據不錯，但在風險趨避的情況下，美債回測2.8%，台債今日有機會挑戰1%，目前利率已偏低，追加風險增高，操作上建議先退場觀望。預期五年交易區間在0.65~0.75%，十年券則在1.00%~1.10%

日期 事件 預測 前期

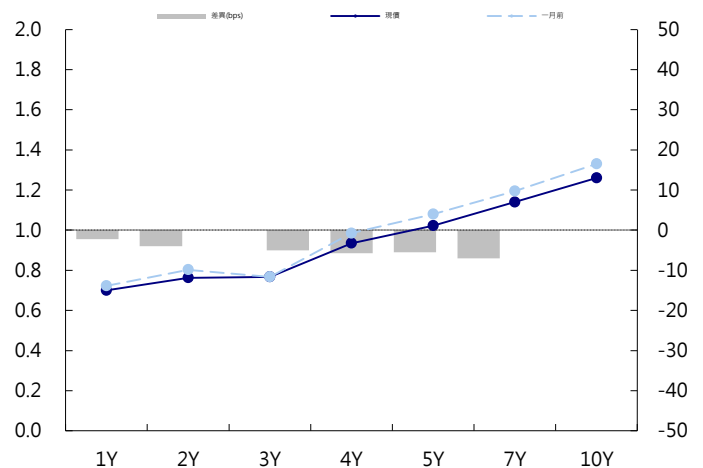
台幣公債曲線



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.
21st Floor, One Peking
1 Peking Road,
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong
Tel: +852- 2586-8340
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8300

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,
256 South Pudong Road, Shanghai
People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
5th Floor · Habib House
42 Moorgate
London EC2R 6EL
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