

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	2.44%	(3.27)
美國十年公債	2.63%	(3.41)
美國三十年公債	3.01%	(2.08)
德國五年公債	-0.33%	0.60
德國十年公債	0.12%	1.00
德國三十年公債	0.75%	1.00
道瓊工業	26057.98	(0.13)%
那斯達克	7549.30	(0.07)%
S&P 500	2793.90	(0.08)%
德國工業	11540.79	0.31 %
英國FTSE	7151.12	(0.45)%
法國CAC	5238.72	0.13 %
歐元兌美元	1.14	0.18 %
美元兌日圓	110.56	(0.28)%
美元兌人民幣	6.69	(0.16)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
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	--	--
中國5年國債CDS	49.29	(0.32)
韓國5年國債CDS	29.10	(0.13)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

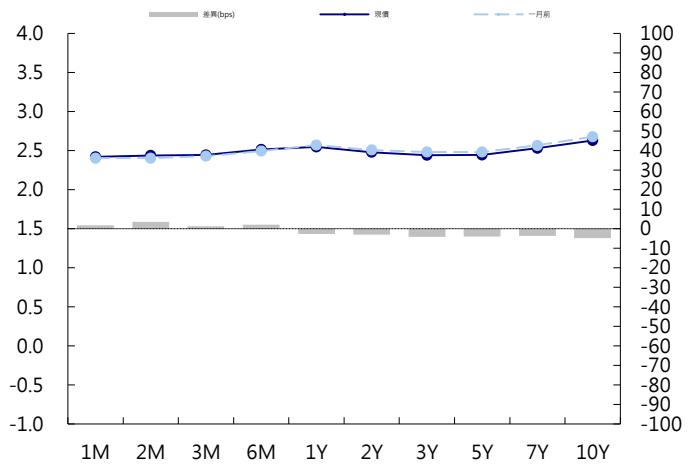
聯儲會主席鮑威爾重申需要對未來利率調整抱以耐心，指出美國經濟面臨一些「逆流和相互矛盾的信號」。美國國債周二攀升，因美元擴大跌幅；7年期國債發行結果強勁也提振午後市場人氣。5年期國債殖利率下跌3.1個基點，報2.4451%。10年期國債殖利率下跌2.69個基點，報2.6357%。義大利債券上漲，德國國債下跌；西班牙長期債券表現優於核心和准核心歐債，該國此前為50億歐元15年期債券發行定價，英國10年期國債殖利率上漲3.0個基點，報1.206%。德國10年期國債殖利率上漲1.0個基點，報0.118%。

美歐元公司債:

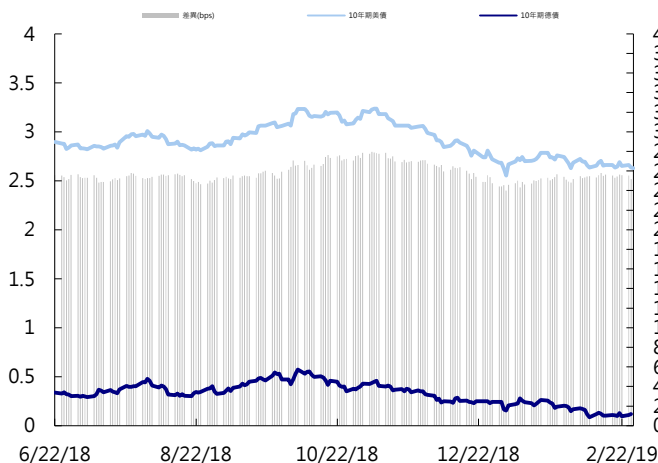
周二亞洲信用市場交易較為清淡，大部分券次利差無太多變化，或許有部分投資人獲利了結，但目前並未影響市場正面的情緒。新發行部分，ICBC Leasing發行美元3和5年券，雲南省投資發行美元3年券。

日期	事件	預測	前期
02/27	MBA Mortgage Applications	--	0.036
02/27	Advance Goods Trade Balance	-\$74.1b	--
02/27	Retail Inventories MoM	0.004	--
02/27	Wholesale Inventories MoM	0.004	--
02/27	Pending Home Sales MoM	0.008	(0.022)
02/27	Pending Home Sales NSA YoY	--	(0.095)
02/27	Factory Orders	0.006	(0.006)
02/27	Factory Orders Ex Trans	--	(0.013)
02/27	Durable Goods Orders	--	0.012
02/27	Durables Ex Transportation	--	0.001
02/27	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.007)
02/27	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.005
02/28	BEA Releasing Initial 4Q GDP (Combir		
02/28	Initial Jobless Claims	222k	216k
02/28	Continuing Claims	1738k	1725k
02/28	GDP Annualized QoQ	0.024	0.034
02/28	Personal Consumption	0.035	0.035
02/28	GDP Price Index	0.017	0.018

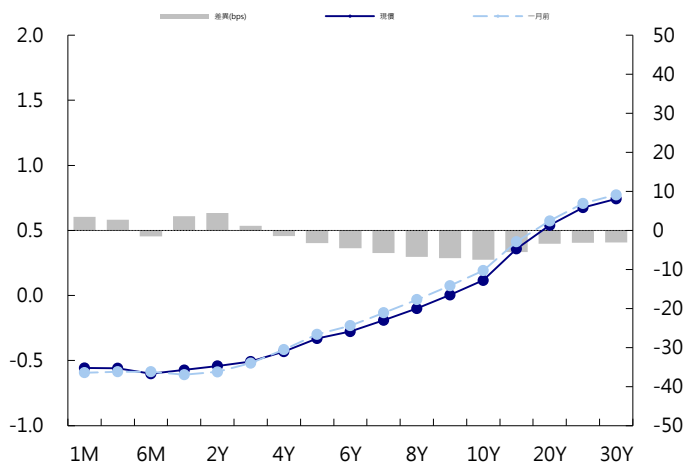
美國公債曲線



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

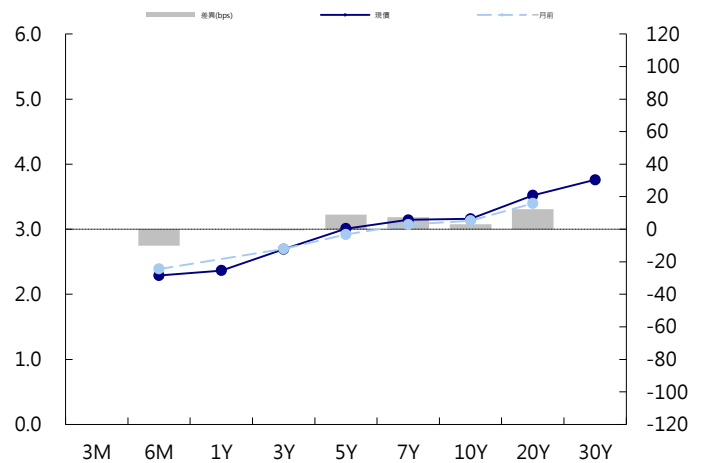
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.01%	3.1%	(0.02)	(0.13)
十年期公債	3.16%	3.41%	(4.02)	(0.03)
二十年期公債	3.52%	3.69%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.69	6.69	0.16%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.69	6.69	0.15%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.69	6.69	0.16%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.69	6.69	0.18%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.6%	2.995%	(1.00)	(4.00)
CNY IRS 二年期	2.65%	3.105%	(2.00)	(3.00)
CNY IRS 三年期	2.745%	3.2%	(1.50)	(4.00)
CNY IRS 四年期	2.845%	3.3%	FALSE	(4.50)
CNY IRS 五年期	2.95%	3.405%	(2.50)	(5.00)
CNH IRS 一年期	2.945%		(3.50)	
CNH IRS 二年期	3.035%		(5.50)	
CNH IRS 三年期	3.165%		(2.50)	
CNH IRS 四年期	3.2675%		(3.25)	
CNH IRS 五年期	3.365%		(3.50)	
CNH CCS 三月期	2.60		(3.38)	
CNH CCS 六月期	2.69		2.00	
CNH CCS 一年期	2.70		(3.00)	
CNH CCS 三年期	2.84		(4.50)	
CNH CCS 五年期	2.95		(4.50)	

日期	事件	預測	前期
02/28	Composite PMI	--	53.200
02/28	Non-manufacturing PMI	54.500	54.700
02/28	Manufacturing PMI	49.500	49.500
02/28	Swift Global Payments CNY	--	0.021
03/01	Caixin China PMI Mfg	48.700	48.300

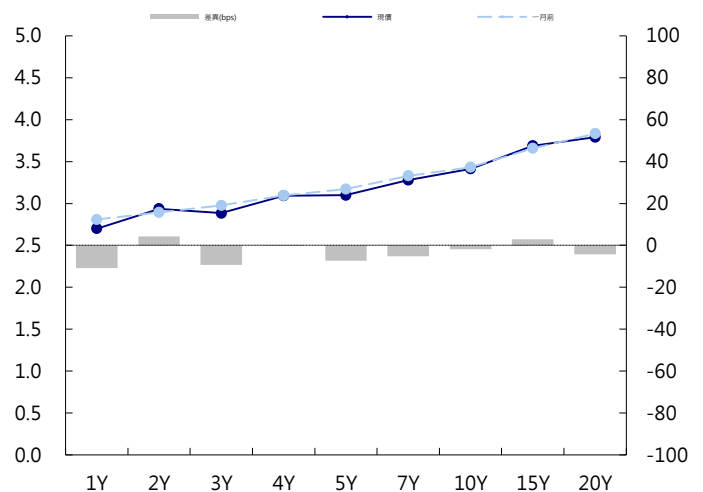
人民幣債市掃描

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，中國股市火爆令債市資金加速抽離，中國央行今日1200億元淨投放仍難解資金之渴，銀行隔夜利率創近九個月來新高，10年期國債期貨則跌至逾兩個月低位，現券殖利率連升四日後來到年內高點，債市態勢凸顯。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤由升轉跌，中間價則升近180點至逾七個月新高。交易員稱，市場繼續消化中美談判利好，美國總統川普稱可能很快結束貿易戰言論提振風險偏好，美指略偏弱，但逢低購匯需求也不少，短期人民幣或在6.69附近寬幅波動。

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

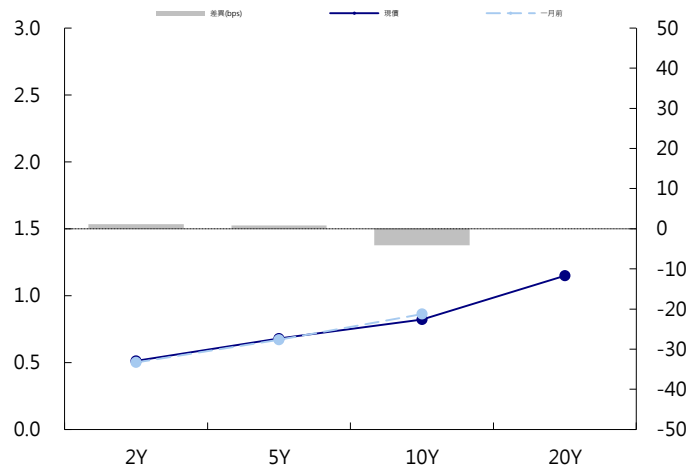
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	0.45
十年期台幣公債	0.82%	(0.13)
美元兌台幣	30.77	(0.04)%
歐元兌台幣	35.03	0.26 %
港幣兌台幣	3.92	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.60	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1117.80	0.16 %
印尼盾	14016.00	0.26 %
印度盧比	71.09	0.12 %
泰國銖	31.40	0.32 %
越南盾	23200.00	(0.01)%
菲律賓比索	52.01	0.08 %
馬來西亞幣	4.07	(0.05)%

台幣債市掃描

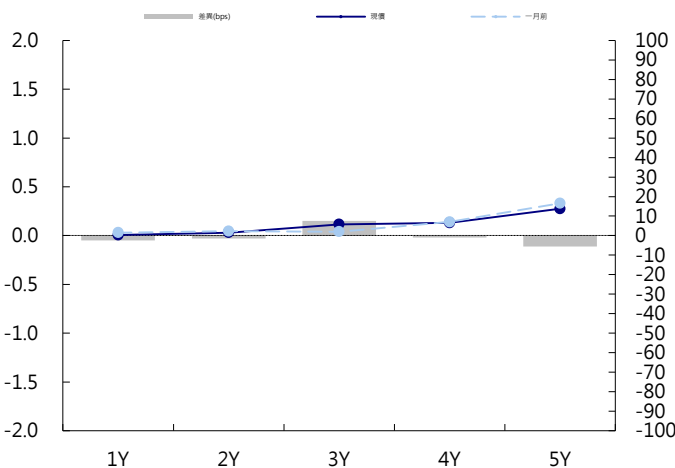
昨日盤勢大多狹幅震盪，終場10年期收在0.8213%，+0.12個bps，成交40億。短線上除非美債突破2.6%不然台債處低檔震盪機率較高，操作上建議區間操作。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.8%~0.9%。

日期 事件 預測 前期

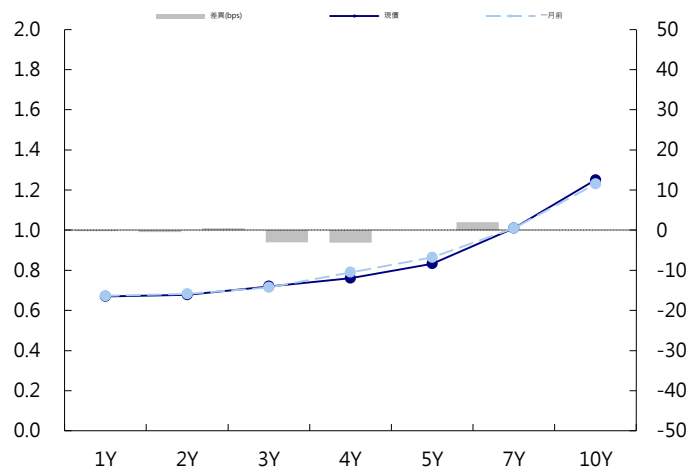
台幣公債曲線



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
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