

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	2.48%	(3.22)
美國十年公債	2.66%	(3.06)
美國三十年公債	3.02%	(2.80)
德國五年公債	-0.35%	(2.60)
德國十年公債	0.1%	(3.10)
德國三十年公債	0.72%	(3.10)
道瓊工業	26031.81	0.70 %
那斯達克	7527.55	0.91 %
S&P 500	2792.67	0.64 %
德國工業	11457.70	0.30 %
英國FTSE	7178.60	0.16 %
法國CAC	5215.85	0.38 %
歐元兌美元	1.13	0.10 %
美元兌日圓	110.85	0.14 %
美元兌人民幣	6.71	(0.13)%
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	50.95	(0.07)
韓國5年國債CDS	30.28	(0.04)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

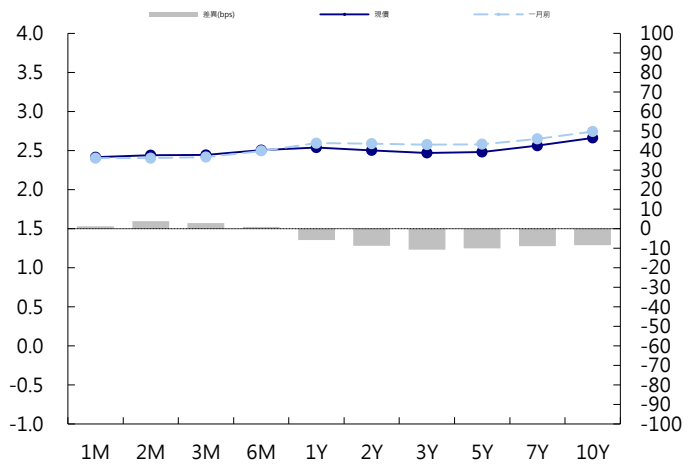
川普稱美中談判富有成效，將推遲原定3月1日的貿易休戰最後期限，並表示如果取得更多進展，將計畫與習近平舉行峰會以敲定協議。美國國債上周五大幅攀升，受聯儲會官員鴿派講話等提振。5年期國債殖利率下跌4.2個基點，報2.471%。10年期國債殖利率下跌4個基點，報2.6518%。義大利國債上周五收窄跌幅；德國國債上漲，10年期國債殖利率跌破0.10%，英國10年期國債殖利率下跌4.3個基點，報1.158%。德國10年期國債殖利率下跌3.2個基點，報0.096%。

美歐元公司債：

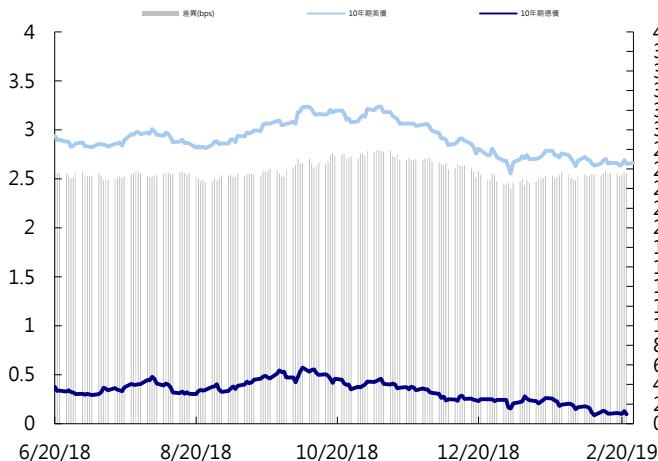
上周五亞洲信用市場買盤回籠，新發行的華夏幸福表現強勁，價格最後收高1元，近期發行投資級券次也有不錯的買盤，利差收窄1~5 bps。本週關注焦點是中美貿易談判結果。

日期	事件	預測	前期
02/25	Chicago Fed Nat Activity Index	0.150	0.270
02/25	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.003
02/25	Wholesale Trade Sales MoM	(0.003)	(0.006)
02/25	Dallas Fed Manf. Activity	4.900	1.000
02/26	Housing Starts	1253k	1256k
02/26	Building Permits	1290k	1328k
02/26	Housing Starts MoM	(0.004)	0.032
02/26	Building Permits MoM	(0.026)	0.050
02/26	House Price Purchase Index QoQ	--	0.013
02/26	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.004
02/26	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.003	0.003
02/26	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.045	0.047
02/26	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	213.660
02/26	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.052
02/26	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	205.850
02/26	Richmond Fed Manuf. Index	4.000	(2.000)
02/26	Conf. Board Consumer Confidence	124.000	120.200
02/26	Conf. Board Present Situation	--	169.600

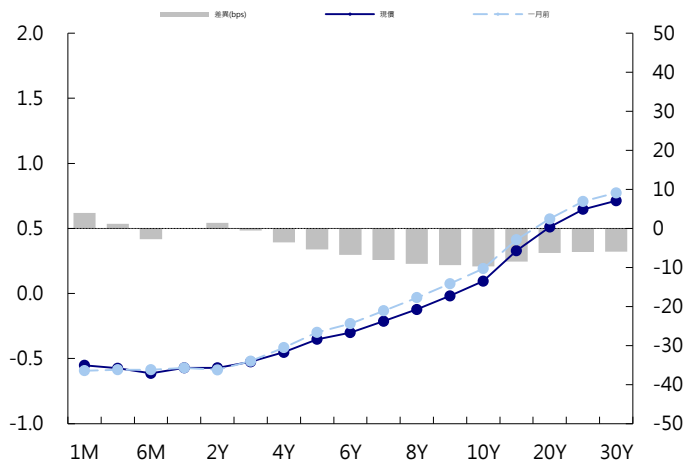
美國公債曲線



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

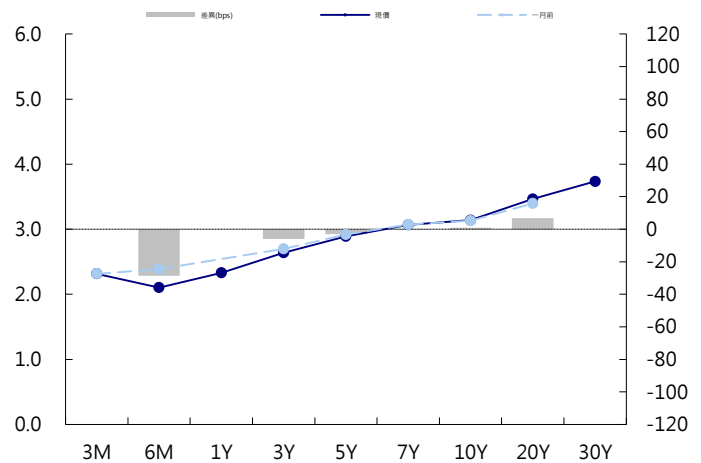
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.89%	3.08%	(0.05)	(0.04)
十年期公債	3.14%	3.38%	0.41	(0.02)
二十年期公債	3.46%	3.69%	0.00	(0.01)
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.71	6.69	0.13%	0.32%
人民幣一月遠期匯率	6.71	6.68	0.01%	0.07%
人民幣三月遠期匯率	6.71	6.68	0.01%	0.34%
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.68	0.08%	0.34%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.525%	2.955%	3.50	7.50
CNY IRS 二年期	2.585%	3.035%	3.50	7.00
CNY IRS 三年期	2.68%	3.135%	4.00	7.00
CNY IRS 四年期	2.8%	3.25%	FALSE	7.00
CNY IRS 五年期	2.905%	3.365%	4.00	7.50
CNH IRS 一年期	3.88%		99.50	
CNH IRS 二年期	3.93%		96.50	
CNH IRS 三年期	3.94%		91.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		82.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		70.00	
CNH CCS 三月期	2.53		(12.82)	
CNH CCS 六月期	3.39		69.00	
CNH CCS 一年期	2.68		(3.00)	
CNH CCS 三年期	2.85		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.95		(3.00)	

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

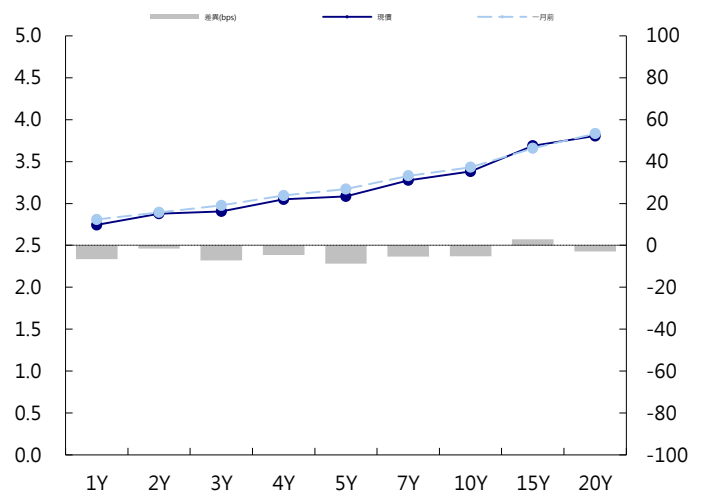
人民幣債市掃描

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，中國債市早盤期現貨均波動微弱，進一步顯緊的資金面未造成明顯影響。目前市場對流動性長期寬鬆預期未變，但短期缺乏方向。央行最新貨幣政策報告去掉了“中性”和“開門”等關鍵性詞語，可關注其後續行動。另外，中美貿易點的進展亦是近期主要關注內容。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤一度大跌近300點，中間價則連四日上漲，創三週新高。交易員稱，中美貿易戰趨向達成協議的利好情緒令人民幣出現超買，逢低購匯盤在6.7附近出手，顯示人民幣短期恐難實質性升破6.7元，除非中美貿易談判最終達成協議，否則短期客盤購匯力道恐持續釋放，市場高度關注中美高級別貿易磋商可能達成協議的進展。

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

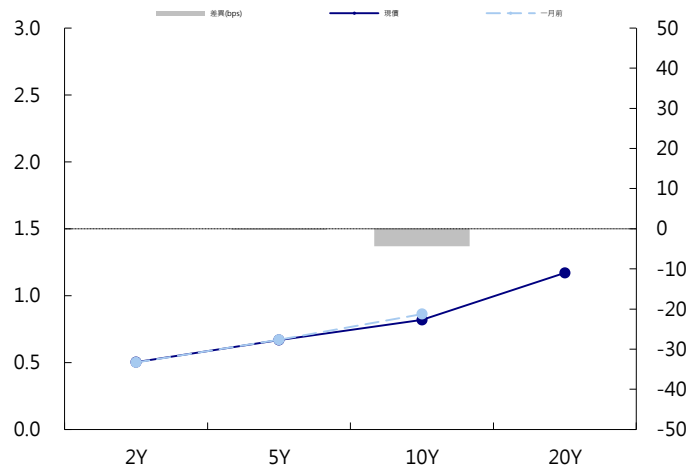
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	0.55
十年期台幣公債	0.82%	0.45
美元兌台幣	30.82	(0.03)%
歐元兌台幣	34.97	0.07 %
港幣兌台幣	3.93	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.58	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.178%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1120.30	(0.24)%
印尼盾	14021.00	0.03 %
印度盧比	71.04	(0.01)%
泰國銖	31.28	(0.10)%
越南盾	23217.00	0.07 %
菲律賓比索	52.04	(0.21)%
馬來西亞幣	4.06	(0.29)%

台幣債市掃描

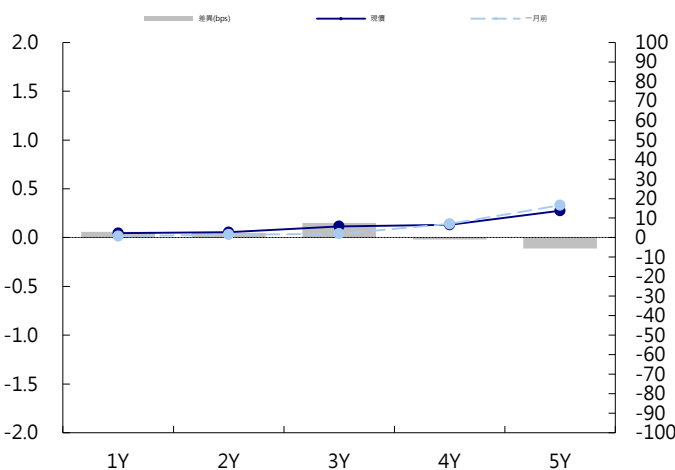
週五利率受到美債影響跳空開高，但逢高買氣依舊不弱下，限縮彈幅，終場10年期收在0.8195%，+0.45個bps，成交32億。屢測低點不過下，須留意利率閃彈的現象，操作上建議逢高買進。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.8%~0.9%。

日期	事件	預測	前期
02/26	Industrial Production YoY	(0.016)	(0.012)
02/26	Unemployment Rate	0.037	0.037
02/26	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.031
02/26	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.057

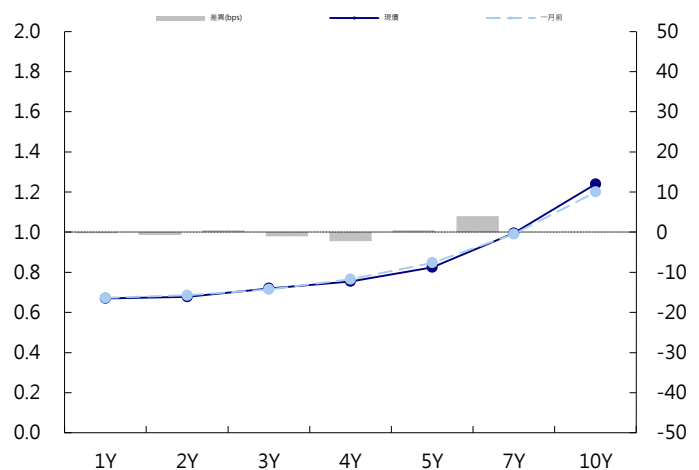
台幣公債曲線



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