

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	1.99%	6.28
美國十年公債	2.45%	6.45
美國三十年公債	3.06%	6.32
德國五年公債	-0.5%	7.20
德國十年公債	0.28%	7.40
德國三十年公債	1.08%	8.60
道瓊工業	21115.55	1.46 %
那斯達克	5904.03	1.35 %
S&P 500	2395.96	1.37 %
德國工業	12067.19	1.97 %
英國FTSE	7382.90	1.64 %
法國CAC	4960.83	2.10 %
歐元兌美元	1.05	(0.05)%
美元兌日圓	113.90	0.24 %
美元兌人民幣	6.88	0.22 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	21.46	0.34
義大利5年國債CDS	185.22	(0.20)
西班牙5年國債CDS	76.65	(0.03)
葡萄牙5年國債CDS	280.73	(2.12)
法國5年國債CDS	59.92	2.85
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	89.38	(1.52)
韓國5年國債CDS	44.42	(0.56)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

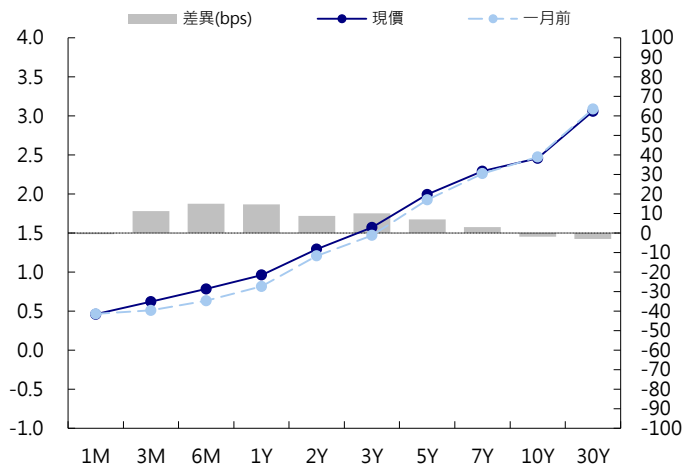
隔夜歐美股市飆升，道指創紀錄地升破21000點，美元和國債殖利率亦大漲，經濟數據進一步增強了聯儲會加息在即的預期，聯儲基金利率期貨顯示3月加息概率飆升至80%。2年期國債殖利率漲2.4個基點至1.28%，10年期國債殖利率漲6.3個基點至2.45%。歐元區2月製造業PMI小幅升至55.4，連續第六個月加速擴張，通膨壓力開始積聚，德國央行行長Weidmann暗示歐洲央行今年通膨預測將獲上調，稱物價漲幅可能比目前預測高出0.5個百分點，德國10年期國債殖利率漲7.4個基點至0.28%。英國10年期國債殖利率漲4.3個基點至1.19%。

美歐元公司債:

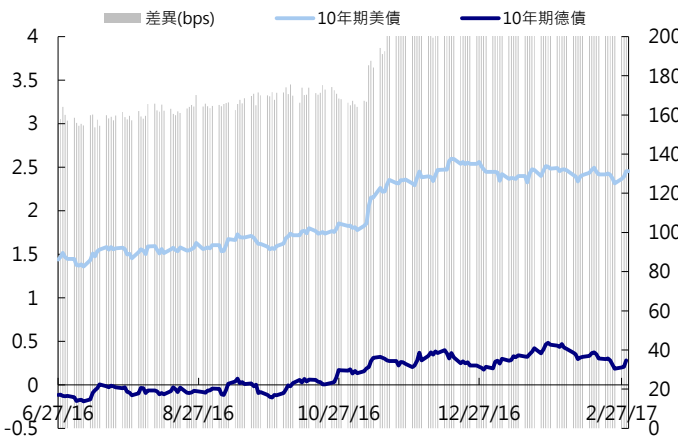
週三各國國債市場波動大，主因還是美國總統，去年底的交易再度重現，美債利率走高、股市上漲、credit spread tighten，但亞洲盤市場變化不算大，亞洲投資人等待歐美盤想法，美國盤的表現說明了America First的資本市場，加上FED再度鷹派，短期美金資金成本上升看似已定，投資人需留意後續的流動性問題。新發行部分，Macquarie Bank發行美金AT1，利率在6.125%，OLAM發行long 5年，利率在4.5%，光大銀行發行美金3年券，發行利率在CT3+105 bps，OMAN發行美金國債，分別是5、10和30年。

日期	事件	預測	前期
03/02	U.S. Federal Reserve Releases Beige B...		
03/02	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.388)
03/02	Initial Jobless Claims	245k	244k
03/02	Continuing Claims	2060k	2060k
03/02	Bloomberg Consumer Comfort	--	48.000
03/03	Markit US Services PMI	54.000	53.900
03/03	Markit US Composite PMI	--	54.300
03/03	ISM Non-Manf. Composite	56.500	56.500

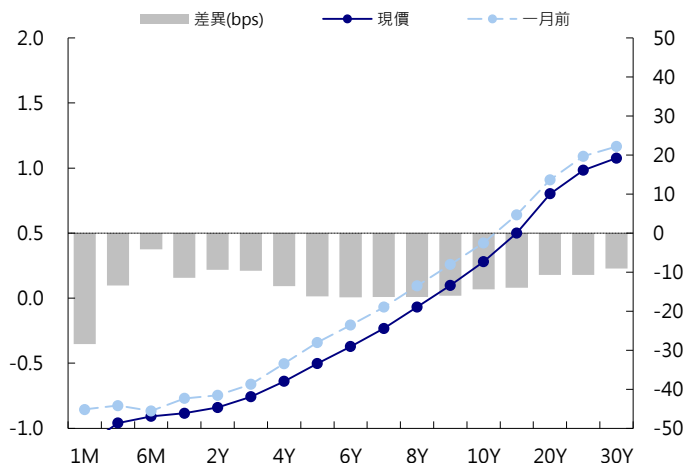
美國公債曲線



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

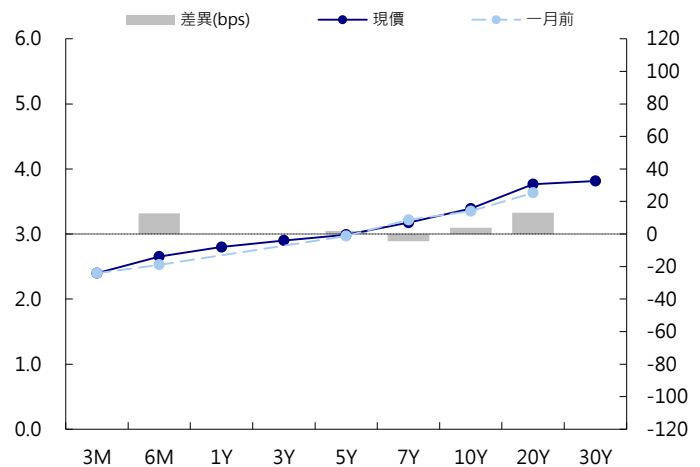
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.99%	4.11%	(2.01)	0.06
十年期公債	3.39%	4.18%	4.98	0.01
二十年期公債	3.77%	4.37%	0.00	(0.07)
人民幣即期匯率	6.88	6.87	-0.2%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.89	(0.02)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.92	(0.02)%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.98	(0.02)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.435%	4.3%	7.00	4.00
CNY IRS 二年期	3.58%	4.32%	7.50	4.00
CNY IRS 三年期	3.695%	4.365%	7.00	3.00
CNY IRS 四年期	3.825%	4.43%	8.50	4.50
CNY IRS 五年期	3.95%	4.5%	9.50	4.50
CNH IRS 一年期	4.27%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	4.32%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	4.35%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	4.43%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.5%		4.00	
CNH CCS 三月期	4.04		50.71	
CNH CCS 六月期	4.06		0.47	
CNH CCS 一年期	4.32		14.00	
CNH CCS 三年期	4.62		16.00	
CNH CCS 五年期	4.54		10.00	

日期	事件	預測	前期
03/03	Caixin China PMI Composite	--	52.200
03/03	Caixin China PMI Services	--	53.100
03/07	Foreign Reserves	\$2961.0b	\$2998.2b
03/08	Trade Balance CNY	--	354.50b
03/08	Imports YoY CNY	--	0.252
03/08	Exports YoY CNY	--	0.159
03/08	Imports YoY	0.195	0.167
03/08	Exports YoY	0.125	0.079
03/08	Trade Balance	\$25.07b	\$51.35b
03/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	(0.092)

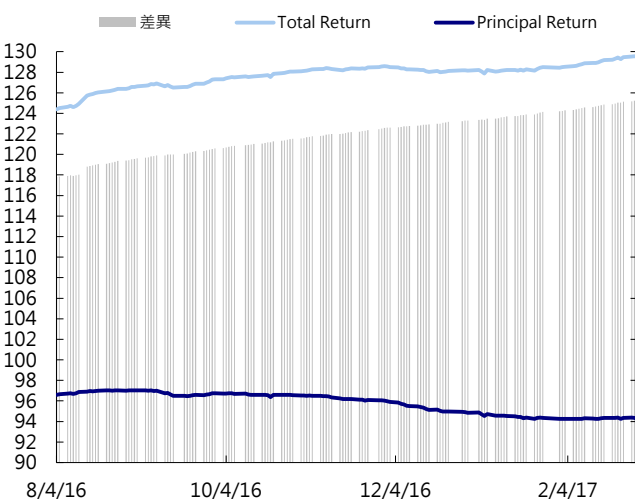
人民幣債市掃描

宏觀數據方面，中國2月官方製造業PMI為51.6，高於預期的51.2。該數據連續7個月位於榮枯線上方，顯示製造業態勢較好。人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。新發券ORIEAS '20維持漲勢，比發行價高約1.4pt。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場隔夜回購利率大幅回落，但7天小漲，1年期IRS和10年國債收益率亦均出現上行。評級方面，穆迪將中駿置業評級展望調整至穩定，標普將越秀地產評級列入負面觀察名單。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收跌逾百點，但波動區間仍較為有限。目前，美國總統特朗普國會講話提振美指，但大行出手結匯，人民幣跌幅穩定。隨著“兩會”（人大和政協）臨近，料短期難突破1月中旬以來維持的波動區間。

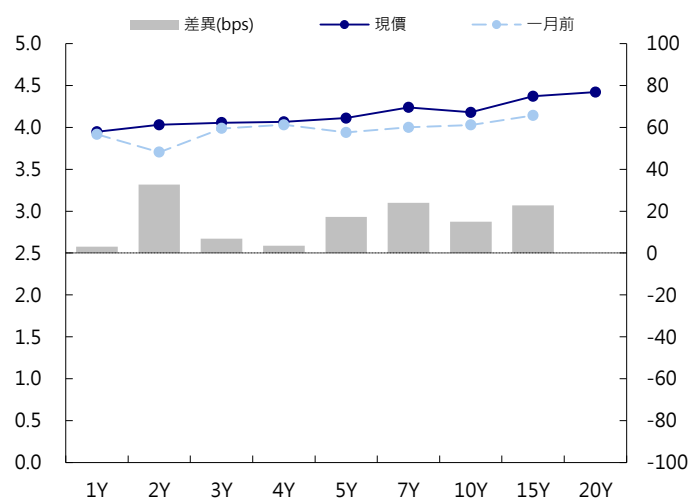
CNY/在岸公債曲線



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

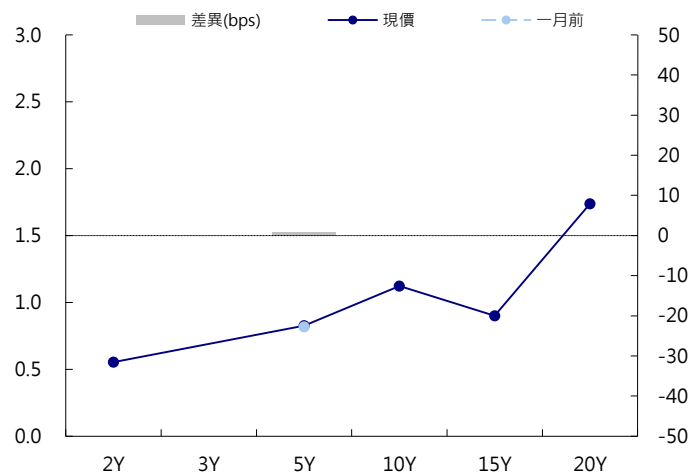
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.83%	2.70
十年期台幣公債	1.13%	0.35
美元兌台幣	30.77	(0.02)%
歐元兌台幣	32.44	(0.01)%
港幣兌台幣	3.96	0.00 %
人民幣兌台幣	4.47	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.169%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1141.30	0.09 %
印尼盾	13362.00	0.01 %
印度盧比	66.76	0.04 %
泰國銖	35.00	0.00 %
越南盾	22790.00	0.04 %
菲律賓比索	50.30	(0.02)%
馬來西亞幣	4.46	0.26 %

台幣債市掃描

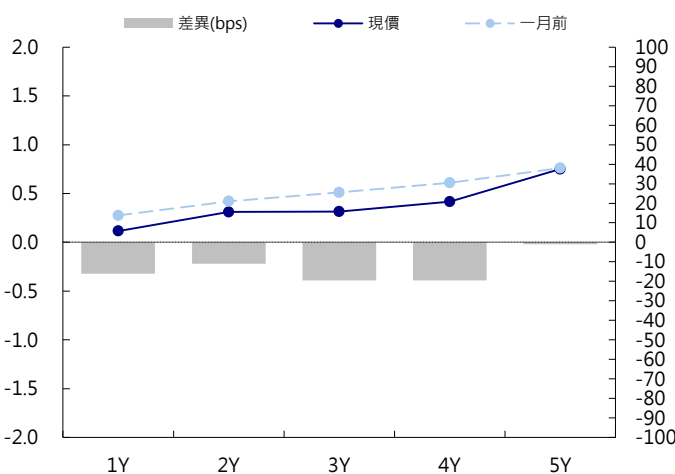
受聯準會三月升息預期增高下，昨日台債信心缺乏，指標10年券跳空開高，早盤尚能守在1.10%下方，不過午後不小的賣壓出籠使殖利率最高彈升至1.124%，終場收在相對日高，連日來的多頭氣氛迅速被扭轉，終場10年券彈升約5.6bps，20年券亦彈升5bps。目前左右盤勢最大的因素為月中的聯準會利率決議，今日10年券得標利率1.134%要守住不容易。五年券A06102成交量為21.0億，預期區間為0.78%~0.88%。十年券A06104成交量為180.0億，預期區間為1.10%~1.20%。

日期	事件	預測	前期
03/03	Monitoring Indicator	--	28.000
03/06	Foreign Reserves	--	\$436.59b
03/07	CPI YoY	0.006	0.023
03/07	WPI YoY	--	0.027
03/07	Trade Balance	\$3.89b	\$3.50b
03/07	Exports YoY	0.158	0.070
03/07	Imports YoY	0.225	0.084

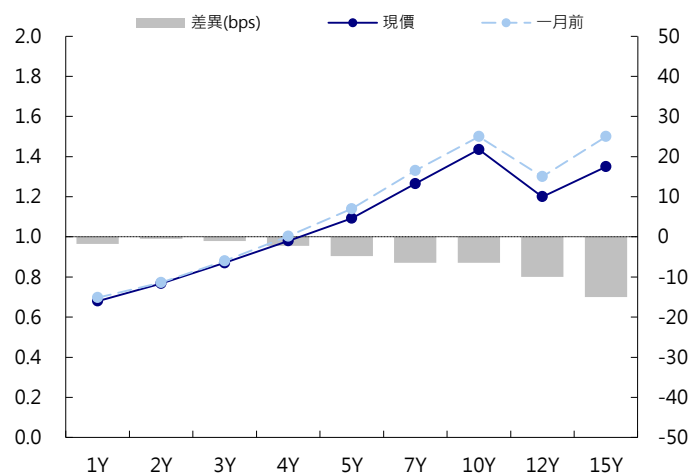
台幣公債曲線



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。過去表現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