

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 | 2.65% | (1.01) |
| 美國十年公債 | 2.87% | (2.55) |
| 美國三十年公債 | 3.13% | (2.64) |
| 德國五年公債 | 0.02% | (2.40) |
| 德國十年公債 | 0.66% | (2.30) |
| 德國三十年公債 | 1.3% | (1.60) |
| 道瓊工業 | 25029.20 | (1.50)% |
| 那斯達克 | 7273.01 | (0.78)% |
| S&P 500 | 2713.83 | (1.11)% |
| 德國工業 | 12435.85 | (0.44)% |
| 英國FTSE | 7231.91 | (0.69)% |
| 法國CAC | 5320.49 | (0.44)% |
| 歐元兌美元 | 1.22 | (0.27)% |
| 美元兌日圓 | 106.64 | (0.43)% |
| 美元兌人民幣 | 6.33 | 0.22 % |
| 美國5年國債CDS | -- | -- |
| 德國5年國債CDS | 9.62 | (0.16) |
| 義大利5年國債CDS | 98.99 | (0.33) |
| 西班牙5年國債CDS | 44.86 | 0.51 |
| 葡萄牙5年國債CDS | 66.21 | 0.30 |
| 法國5年國債CDS | 16.96 | 0.02 |
| 日本5年國債CDS | -- | -- |
| 中國5年國債CDS | 55.23 | 0.02 |
| 韓國5年國債CDS | 50.04 | 0.00 |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

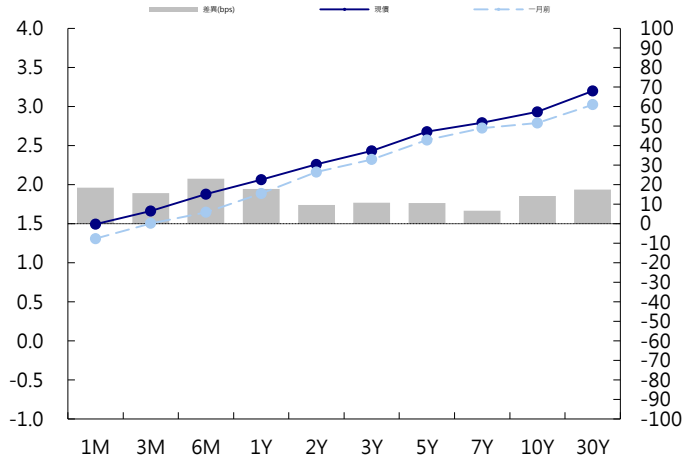
美國第四季度GDP成長率從2.6%下修至2.5%，顯示經濟成長依然穩固。美國總統川普在向國會遞交的年度報告中警告稱，將使用所有可用工具阻止中國破壞全球競爭；關注中方的回應及美國後續行動。5年期國債殖利率下降2bp至2.64%，10年期國債殖利率下降3.3bp至2.86%，10年期德債殖利率下降2.3bp至0.66%。英國退歐談判再次遇阻，特里莎·梅拒絕歐盟的草案，稱任何一個英國首相都不會同意，英國10年期國債殖利率下降6bp至1.5%。

美歐元公司債:

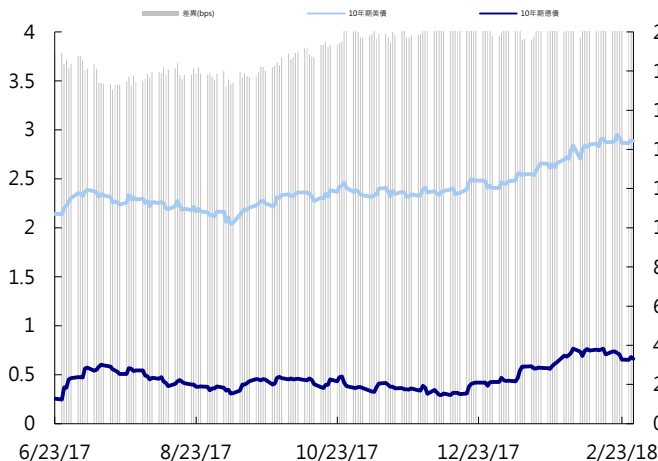
周三亞洲美元信用市場以交易新發行券次為主，普遍持平表現，買氣強勁的是瑞安人民幣點心債，價格已經走高1元，屬今年少數new issue表現較好的券次，也可見投資人分散美元至其他貨幣的策略。新發行部分，HY地產的雅居樂和龍光地產發行美元券。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|------------------------------|---------|--------|
| 03/01 | Personal Income | 0.003 | 0.004 |
| 03/01 | Personal Spending | 0.002 | 0.004 |
| 03/01 | Real Personal Spending | (0.002) | 0.003 |
| 03/01 | PCE Deflator MoM | 0.004 | 0.001 |
| 03/01 | PCE Deflator YoY | 0.017 | 0.017 |
| 03/01 | PCE Core MoM | 0.003 | 0.002 |
| 03/01 | PCE Core YoY | 0.015 | 0.015 |
| 03/01 | Initial Jobless Claims | 226k | 222k |
| 03/01 | Continuing Claims | 1915k | 1875k |
| 03/01 | Bloomberg Consumer Comfort | -- | 56.600 |
| 03/01 | Markit US Manufacturing PMI | 55.800 | 55.900 |
| 03/01 | Construction Spending MoM | 0.003 | 0.007 |
| 03/01 | ISM Manufacturing | 58.700 | 59.100 |
| 03/01 | ISM Employment | -- | 54.200 |
| 03/01 | ISM Prices Paid | 70.000 | 72.700 |
| 03/01 | ISM New Orders | -- | 65.400 |
| 03/01 | Wards Domestic Vehicle Sales | 13.30m | 13.10m |
| 03/01 | Wards Total Vehicle Sales | 17.20m | 17.07m |

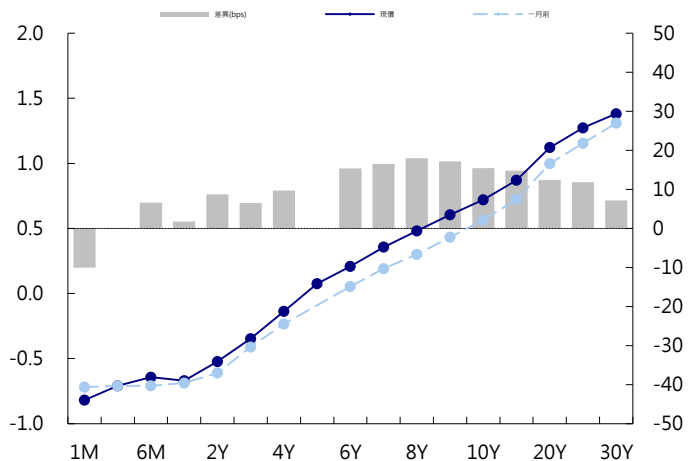
美國公債曲線



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

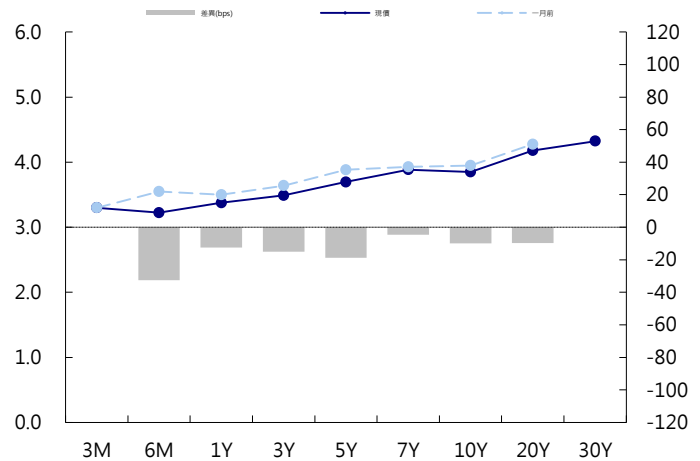
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.69% | 4.19% | 1.47 | 0.04 |
| 十年期公債 | 3.85% | 4.27% | 1.74 | 0.01 |
| 二十年期公債 | 4.18% | 4.39% | 0.01 | (0.01) |
| 人民幣即期匯率 | 6.33 | 6.34 | -0.22% | (0.09)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.34 | 6.35 | (0.23)% | (0.09)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.36 | 6.37 | (0.26)% | (0.06)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.39 | 6.40 | (0.25)% | (0.06)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.505% | 4.775% | 3.50 | 0.50 |
| CNY IRS 二年期 | 3.635% | 4.785% | 2.50 | 0.00 |
| CNY IRS 三年期 | 3.74% | 4.79% | 2.00 | 0.50 |
| CNY IRS 四年期 | 3.84% | 4.795% | FALSE | 0.00 |
| CNY IRS 五年期 | 3.915% | 4.8% | 1.00 | (0.50) |
| CNH IRS 一年期 | 4.77% | | 0.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 4.78% | | 2.50 | |
| 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 | 4.03 | | 3.37 | |
| CNH CCS 六月期 | 4.00 | | 1.04 | |
| CNH CCS 一年期 | 4.11 | | 4.50 | |
| CNH CCS 三年期 | 4.09 | | 1.00 | |
| CNH CCS 五年期 | 4.07 | | 6.00 | |

人民幣債市掃描

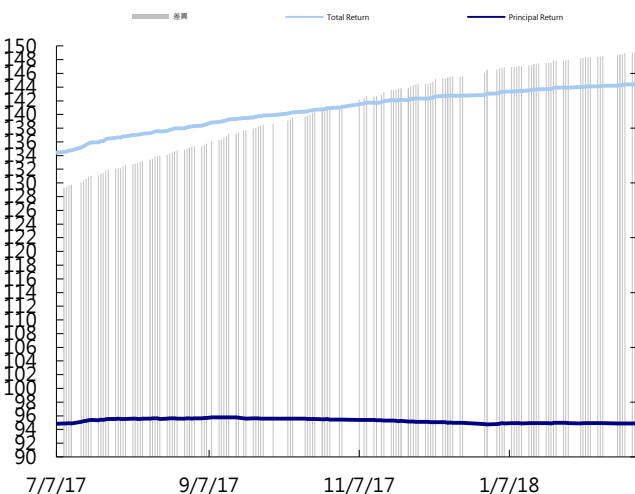
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，前半周大漲的中國債市期現貨止步轉為震盪，現券收益率在前日尾盤附近波動，國債期貨小幅收跌。交易員稱，月末資金面有所收斂，且明起將有公開市場逆回購到期，春節前後央行偏積極的資金投放能否持續有待觀察，債市謹慎情緒升溫。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價大幅低開後維持區間波動，盤中跌幅一度接近300點。交易員指出，隔夜美聯儲主席鮑威爾的國會議證詞提振了美聯儲年內進一步加息預期，美元指數站上90關口，人民幣或承壓，但短期暫維持6.3-6.36區間波動看法。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|----------------------|--------|--------|
| 03/01 | Caixin China PMI Mfg | 51.300 | 51.500 |

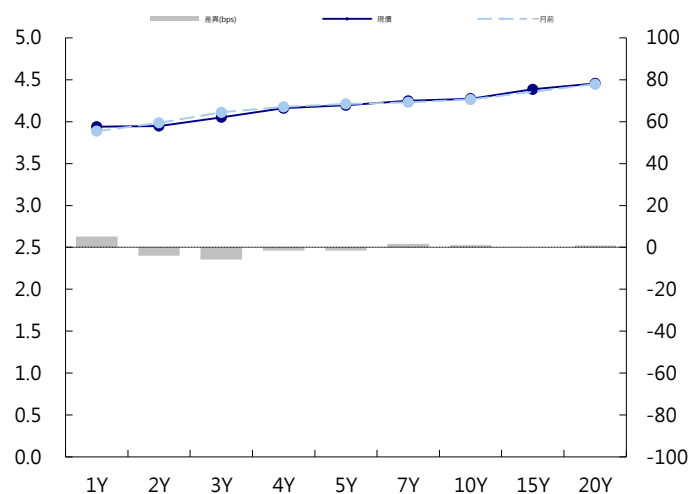
CNY/在岸公債曲線



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

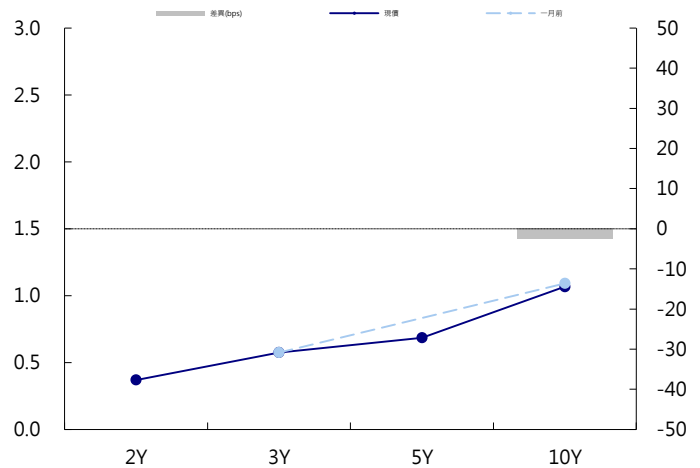
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.65% | (2.76) |
| 十年期台幣公債 | 1.04% | (0.15) |
| 美元兌台幣 | 29.29 | 0.22 % |
| 歐元兌台幣 | 35.74 | (0.13)% |
| 港幣兌台幣 | 3.74 | 0.15 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.63 | 0.05 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.18% | (0.40) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1086.50 | 0.12 % |
| 印尼盾 | 13736.00 | (0.25)% |
| 印度盧比 | 65.15 | (0.18)% |
| 泰國銖 | 31.52 | 0.10 % |
| 越南盾 | 22745.00 | (0.03)% |
| 菲律賓比索 | 52.04 | (0.09)% |
| 馬來西亞幣 | 3.93 | 0.11 % |

台幣債市掃描

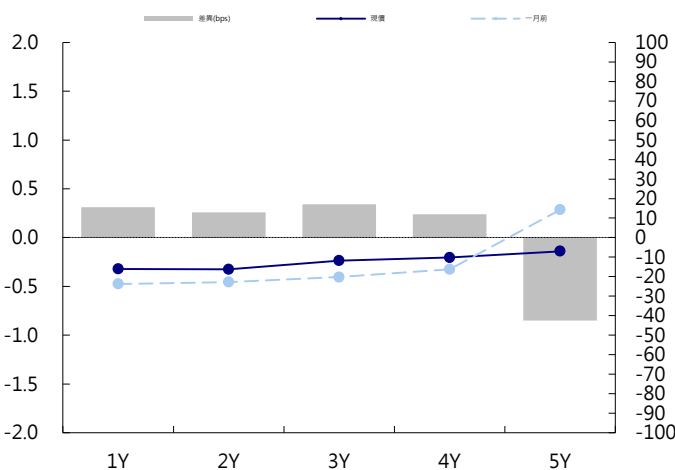
周二在市場無重大消息下，台債呈現窄幅波動，成交清淡。終場10Y下跌0.15bp，收1.0375%，成交3億。即使Powell對未來經濟成長發表較樂觀的看法，仍無法帶動美債向上突破，若後續不論PCE或是義大利選舉皆無法使利率在進一步打高，台債有機會在20年新券買氣帶動下，向下測低，操作上建議採偏多策略，但須注意國際債市。預期五年交易區間在0.65~0.75%，十年券則在1.00%~1.10%

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-----------------------|-------|--------|
| 03/01 | Nikkei Taiwan PMI Mfg | -- | 56.900 |
| 03/01 | Export Orders YoY | 0.140 | 0.175 |

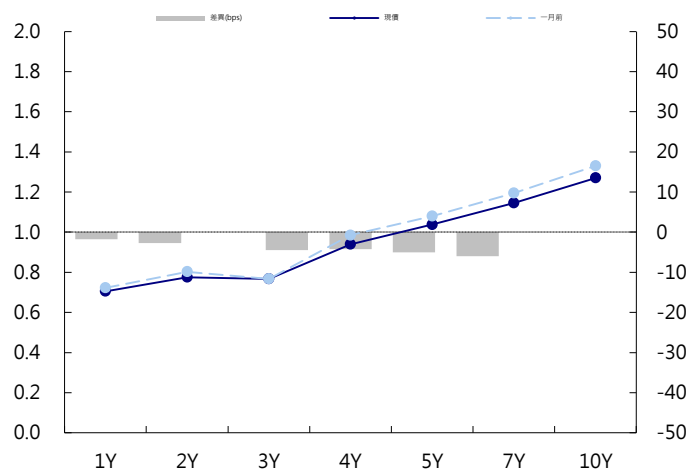
台幣公債曲線



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