

# 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	2.46%	(1.42)
美國十年公債	2.65%	0.01
美國三十年公債	3.02%	0.00
德國五年公債	-0.33%	1.50
德國十年公債	0.11%	1.20
德國三十年公債	0.74%	1.90
道瓊工業	26091.95	0.23 %
那斯達克	7554.46	0.36 %
S&P 500	2796.11	0.12 %
德國工業	11505.39	0.42 %
英國FTSE	7183.74	0.07 %
法國CAC	5231.85	0.31 %
歐元兌美元	1.14	(0.06)%
美元兌日圓	110.94	0.19 %
美元兌人民幣	6.70	0.11 %
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	49.48	(0.49)
韓國5年國債CDS	29.43	0.24

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

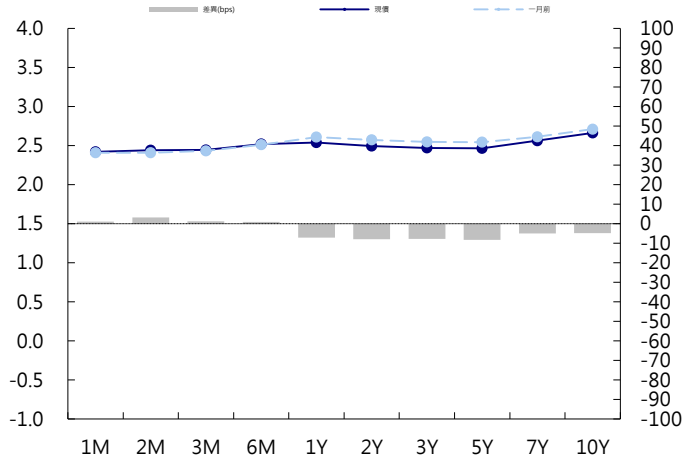
美國國債下跌，川普推遲提高中國商品關稅的最後期限，提振了風險偏好。5年期國債殖利率上漲0.51個基點，報2.4761%。10年期國債殖利率上漲1.08個基點，報2.6626%。義大利國債收盤保住大部分漲幅，之前惠譽在上周五確認該國債信評級和負面展望；德國國債收窄跌幅，西班牙委托銀行發行新的15年期債券，英國10年期國債殖利率上漲1.8個基點，報1.176%。德國10年期國債殖利率上漲1.2個基點，報0.108%。

## 美歐元公司債：

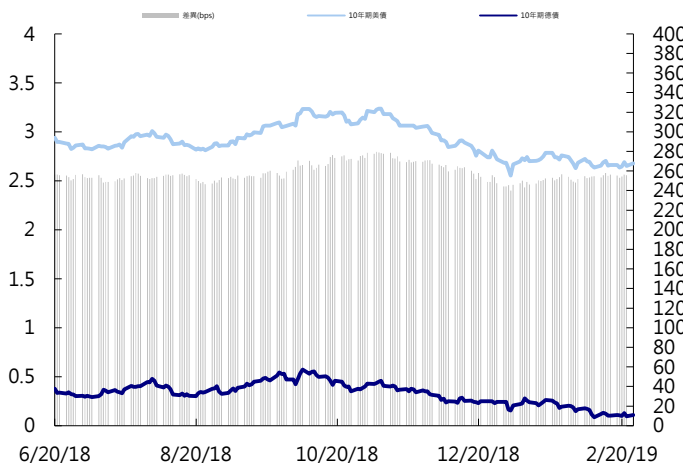
周一亞洲信用市場受到周末中美貿易協商好消息影響，風險資產上漲，信用債買氣依舊，尤其是近期新發行的投資級券次，利差收窄1~5 bps，HY券次價格則持平，不斷出籠趁勢發行獲取資金的HY公司很多，導致投資人追價心態略嫌保守。

日期	事件	預測	前期
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 Manufact. Index	4.000	(2.000)
02/26	Conf. Board Consumer Confidence	124.000	120.200
02/26	Conf. Board Present Situation	--	169.600
02/26	Conf. Board Expectations	--	87.300
02/27	MBA Mortgage Applications	--	0.036
02/27	Advance Goods Trade Balance	-\$74.1b	--
02/27	Retail Inventories MoM	0.004	--

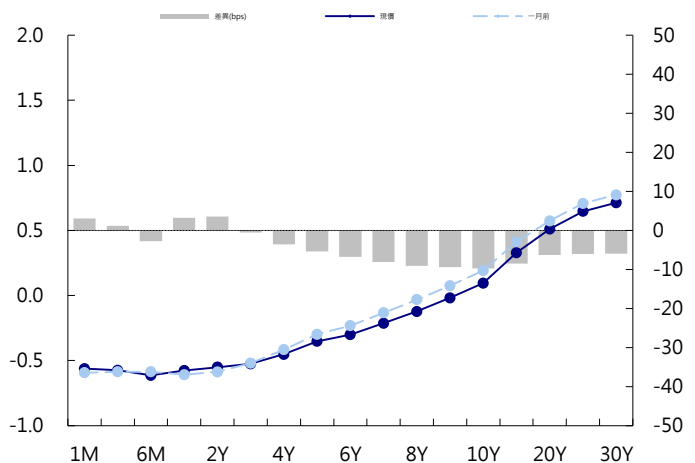
美國公債曲線



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

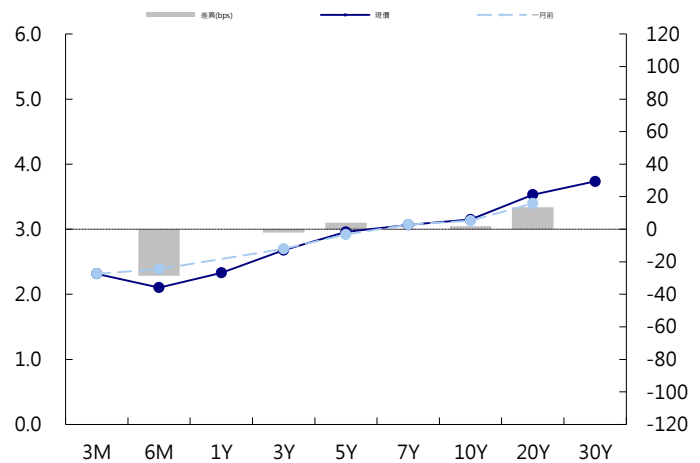
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.96%	3.08%	14.69	(0.04)
十年期公債	3.15%	3.38%	(2.51)	(0.01)
二十年期公債	3.53%	3.69%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.70	6.69	-0.11%	(0.17)%
人民幣一月遠期匯率	6.70	6.69	(0.12)%	(0.17)%
人民幣三月遠期匯率	6.70	6.69	(0.12)%	(0.17)%
人民幣六月遠期匯率	6.70	6.70	(0.11)%	(0.16)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.605%	3.015%	8.00	6.00
CNY IRS 二年期	2.655%	3.135%	7.50	10.00
CNY IRS 三年期	2.755%	3.23%	8.50	9.50
CNY IRS 四年期	2.86%	3.335%	FALSE	8.50
CNY IRS 五年期	2.965%	3.45%	7.50	8.50
CNH IRS 一年期	3.88%		95.50	
CNH IRS 二年期	3.93%		91.50	
CNH IRS 三年期	3.94%		86.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		76.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		65.00	
CNH CCS 三月期	2.54		0.47	
CNH CCS 六月期	2.67		4.50	
CNH CCS 一年期	2.73		2.75	
CNH CCS 三年期	2.89		1.50	
CNH CCS 五年期	2.99		0.50	

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

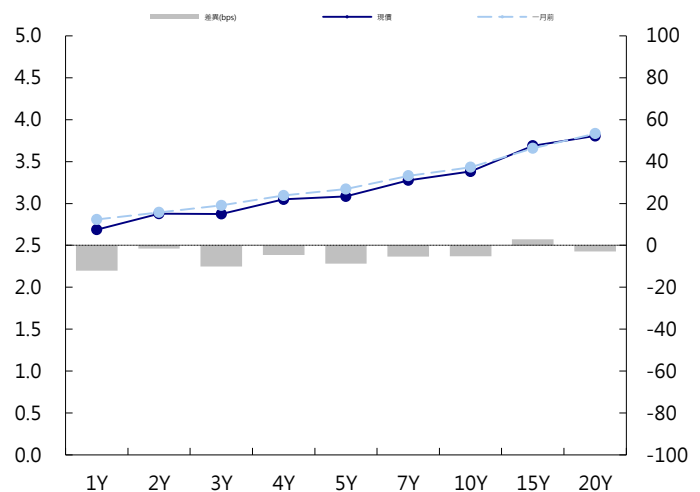
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格持續上揚。人民幣債券在岸市場方面，A股隨風險情緒回溫而大幅走升，股市的凶猛漲勢卻挫傷債市人氣，令利率債陷入調整。中國10年期國債殖利率邁向年內高點；同期限國開債殖利率漲幅創逾兩個月來最大。專家表示，債市下跌主要與市場風險偏好回升有關，A股走強觸發債市調整，未來「股債蹺蹊板」效應下債市調整或仍將持續。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤大漲245點至6.6941，為逾七個月來首次升破6.7的關鍵關口，盤初則一度大漲448點至6.6738元。交易員稱，中美貿易談判迎實質性進展，尤其是美國推遲對中國加徵關稅，推動市場樂觀預期高漲，引發恐慌性結匯，人民幣加速升值，但午後逢低購匯客盤也逐漸湧出，限制人民幣反彈空間。

### 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

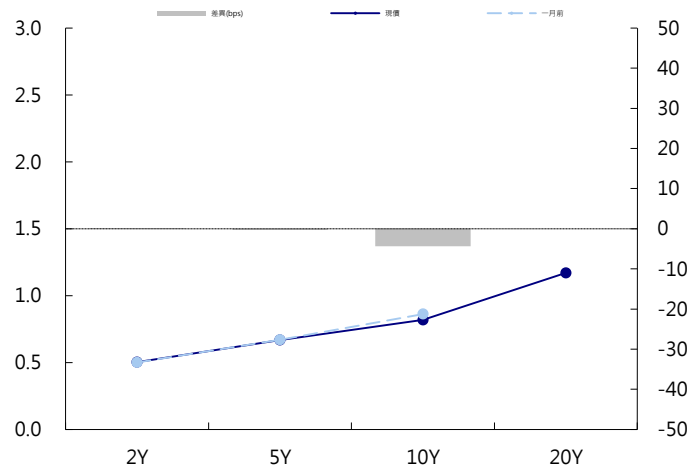
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	(0.05)
十年期台幣公債	0.82%	(0.21)
美元兌台幣	30.79	0.00 %
歐元兌台幣	34.97	0.01 %
港幣兌台幣	3.92	0.05 %
人民幣兌台幣	4.60	(0.15)%
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1118.76	0.17 %
印尼盾	13994.00	0.16 %
印度盧比	71.10	0.38 %
泰國銖	31.28	0.04 %
越南盾	23216.00	0.00 %
菲律賓比索	52.04	0.30 %
馬來西亞幣	4.07	0.15 %

## 台幣債市掃描

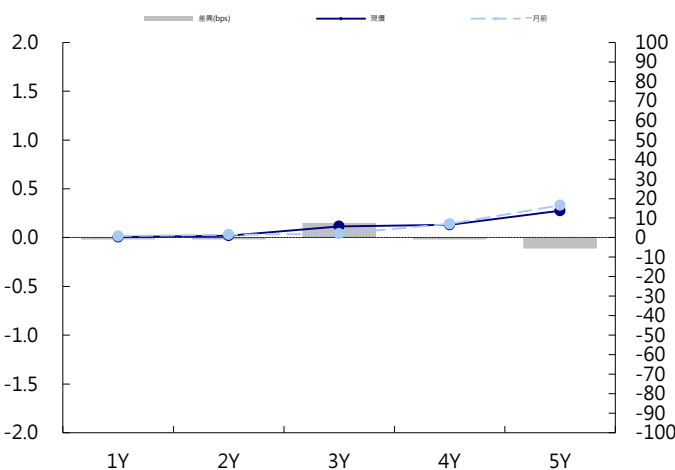
週五利率受到美債影響跳空開高，但逢高買氣依舊不弱下，限縮彈幅，終場10年期收在0.8195%，+0.45個bps，成交32億。屢測低點不過下，須留意利率閃彈的現象，操作上建議逢高買進。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.8%~0.9%。

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

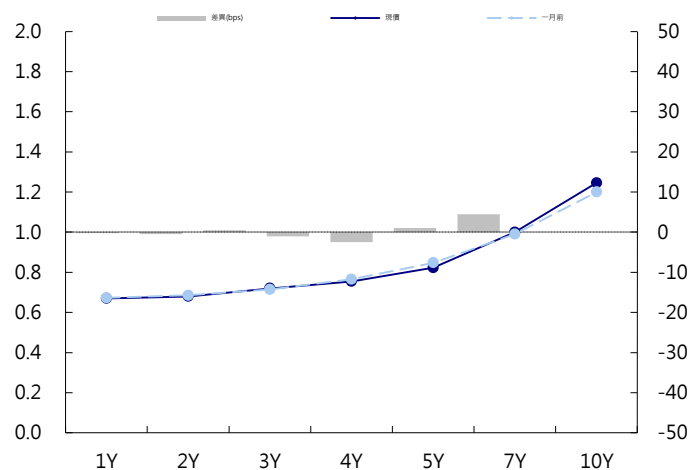
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL