

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	2.75%	0.69
美國十年公債	2.85%	0.18
美國三十年公債	2.95%	(0.24)
德國五年公債	-0.28%	(0.30)
德國十年公債	0.37%	4.70
德國三十年公債	1.02%	(1.90)
道瓊工業	24700.45	(0.88)%
那斯達克	7716.61	(0.55)%
S&P 500	2774.02	(0.71)%
德國工業	12417.13	(1.53)%
英國FTSE	7591.96	(1.30)%
法國CAC	5353.93	(1.48)%
歐元兌美元	1.17	(0.32)%
美元兌日圓	112.26	0.90 %
美元兌人民幣	6.70	0.26 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.94	0.45
義大利5年國債CDS	228.99	--
西班牙5年國債CDS	67.51	0.72
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.00	0.28
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	70.66	0.43
韓國5年國債CDS	49.50	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

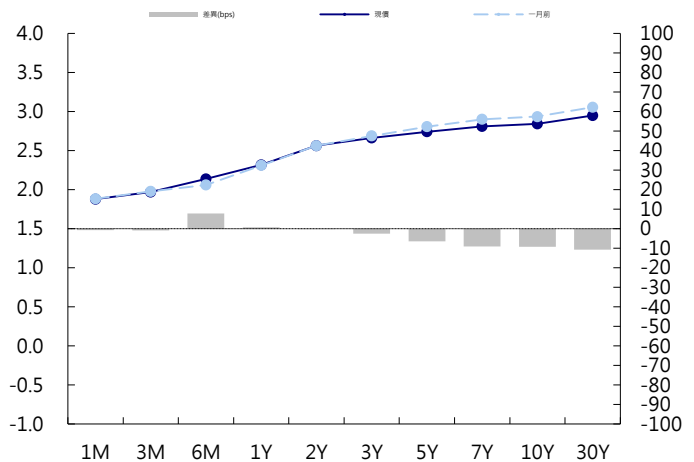
知情人士透露，因川普政府威脅將原本就無緩和跡象的對華貿易戰升級，目前中美兩國之間的高層貿易磋商已停擺，而且也沒有立即重啟正式會談的計畫。美國國債漲跌不一，10年期國債發行結果較佳以及股市下挫支持長債走強。5年期國債殖利率上漲0.4bp至2.75%，10年期國債殖利率持平在2.85%。歐洲核心國債券走高，長債表現優於其它品種，盤中走勢震盪，此前有報道稱，歐洲央行決策者對於央行明年何時可能加息的問題存在分歧，德國10年期殖利率上漲4.7bp至0.37%。歐盟警告企業界出現英國無協議脫歐的可能性高達50%，並敦促企業加快制定應急計畫，英國10年期殖利率下降0.8bp至1.29%。

美歐元公司債:

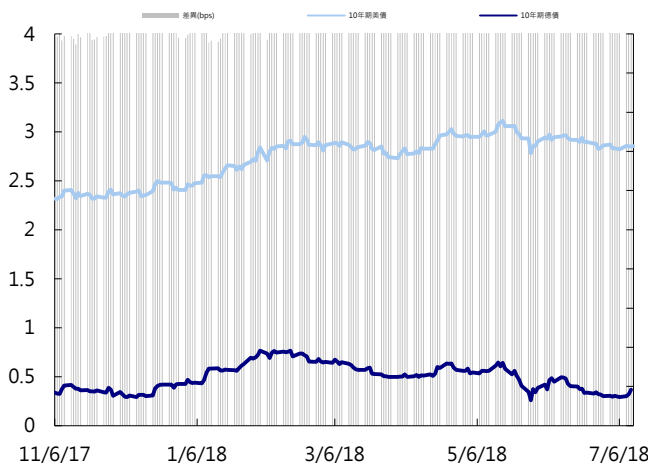
週三中美貿易衝突再度升溫，亞洲信用債市場賣盤為主，投資等級債券利差走寬1~5 bps，但印尼國債價格變化不大，可能是空倉尚未回補完成，但價格下跌的風險增加。新發行部分，CDB Leasing發行美元3年FRN，預期不會有太好的表現。

日期	事件	預測	前期
07/12	Initial Jobless Claims	225k	231k
07/12	Continuing Claims	--	1739k
07/12	CPI MoM	0.002	0.002
07/12	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
07/12	CPI YoY	0.029	0.028
07/12	CPI Ex Food and Energy YoY	0.023	0.022
07/12	CPI Index NSA	252.051	251.588
07/12	CPI Core Index SA	257.361	256.889
07/12	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.003
07/12	Real Avg Hourly Earning YoY	--	--
07/12	Bloomberg July United States Econom	--	57.600
07/12	Bloomberg Consumer Comfort	--	57.600
07/13	Monthly Budget Statement	-\$80.0b	-\$146.8b
07/13	Import Price Index MoM	0.001	0.006
07/13	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.003	0.001
07/13	Import Price Index YoY	0.047	0.043
07/13	Export Price Index MoM	0.002	0.006
07/13	Export Price Index YoY	--	0.049

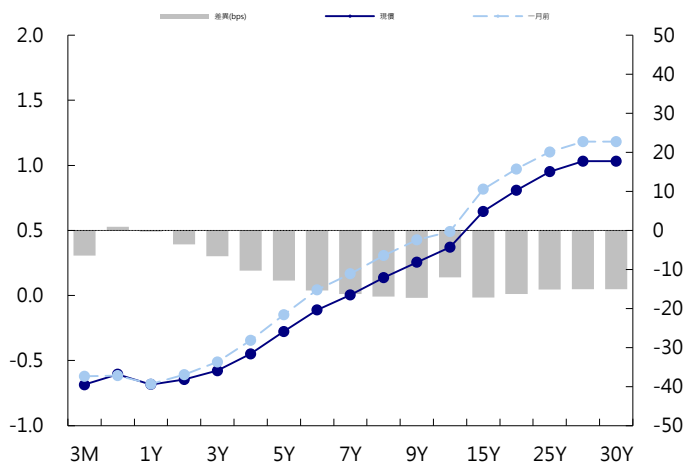
美國公債曲線



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

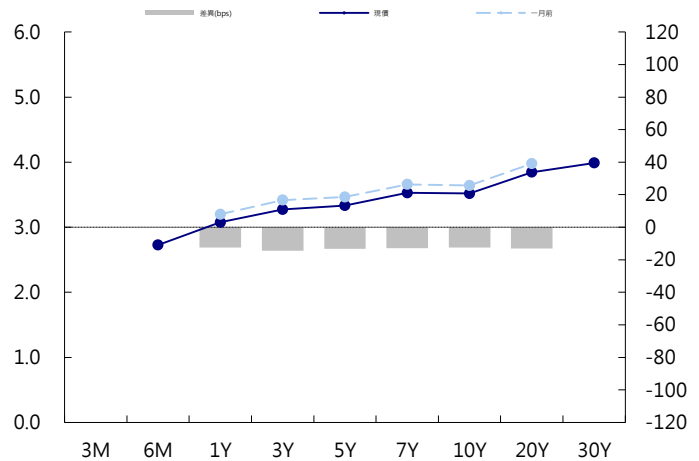
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.33%	3.76%	0.25	0.00
十年期公債	3.52%	3.97%	1.19	(0.29)
二十年期公債	3.85%	4.21%	(0.01)	(0.07)
人民幣即期匯率	6.70	6.71	-0.26%	0.13 %
人民幣一月遠期匯率	6.70	6.72	(0.38)%	0.12 %
人民幣三月遠期匯率	6.71	6.73	(0.38)%	0.12 %
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.74	(0.42)%	0.12 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.905%	3.91%	(2.50)	1.00
CNY IRS 二年期	3%	3.97%	(4.00)	2.00
CNY IRS 三年期	3.105%	3.985%	(3.50)	1.00
CNY IRS 四年期	3.2%	4.005%	FALSE	1.00
CNY IRS 五年期	3.27%	4.025%	(4.00)	0.50
CNH IRS 一年期	3.88%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	3.94%		12.50	
CNH IRS 三年期	3.97%		9.00	
CNH IRS 四年期	3.98%		8.00	
CNH IRS 五年期	3.975%		3.50	
CNH CCS 三月期	3.04		(11.66)	
CNH CCS 六月期	3.25		(10.00)	
CNH CCS 一年期	3.46		(10.00)	
CNH CCS 三年期	3.72		(7.00)	
CNH CCS 五年期	3.72		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
07/13	Trade Balance CNY	187.00b	156.51b
07/13	Exports YoY CNY	0.040	0.032
07/13	Imports YoY CNY	0.126	0.156
07/13	Trade Balance	\$27.72b	\$24.92b
07/13	Exports YoY	0.097	0.126
07/13	Imports YoY	0.218	0.260

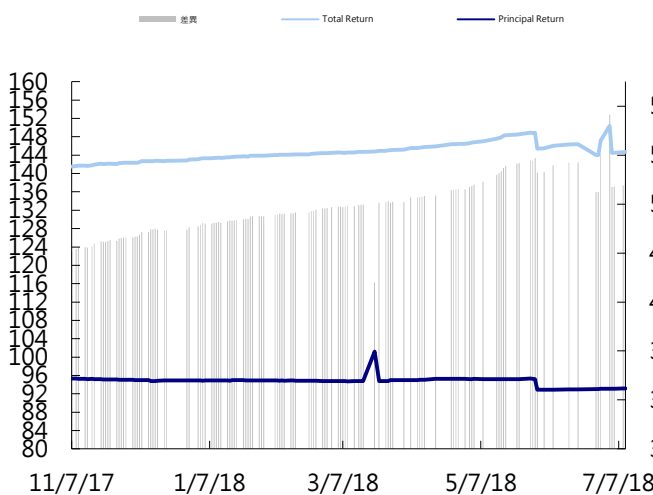
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。美國商務部發布擬加征10%關稅的2,000億美元中國商品清單，關稅可能會在8月30日公眾諮詢結束後生效。人民幣債券在岸市場方面，中國10年期 基準國債買價殖利率-0.5個基點，報3.547%，1年期利率互換+2個基點，報2.9313%。匯率方面，人民幣兌美元CNY = CFXS即期在下午3:32報6.66元，早盤一度跌至6.6799，較上日官方收盤6.623元下跌逾500點。

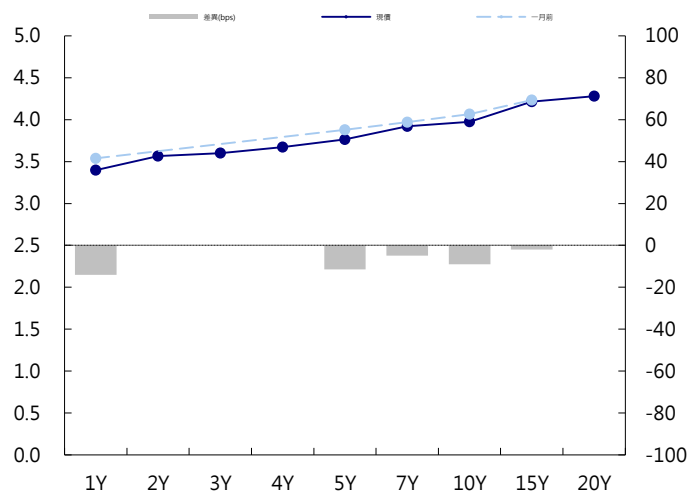
CNY/在岸公債曲線



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

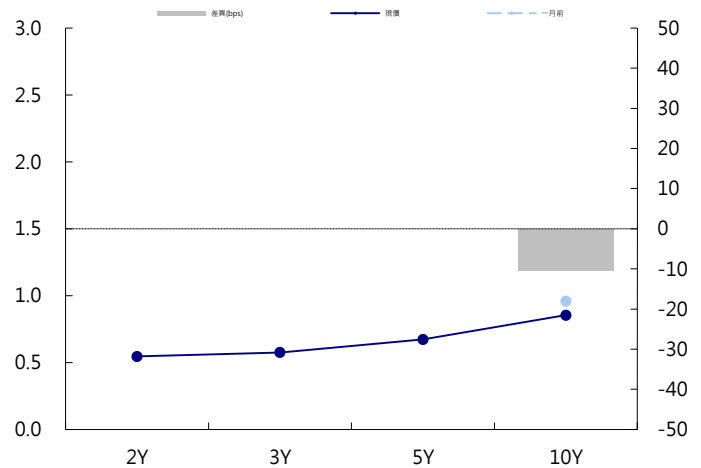
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	(1.05)
十年期台幣公債	0.85%	(0.40)
美元兌台幣	30.55	0.25 %
歐元兌台幣	35.68	(0.23)%
港幣兌台幣	3.89	0.22 %
人民幣兌台幣	4.56	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.189%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1128.68	0.04 %
印尼盾	14415.00	0.16 %
印度盧比	68.69	(0.24)%
泰國銖	33.35	0.06 %
越南盾	23040.00	0.04 %
菲律賓比索	53.48	(0.26)%
馬來西亞幣	4.04	0.14 %

台幣債市掃描

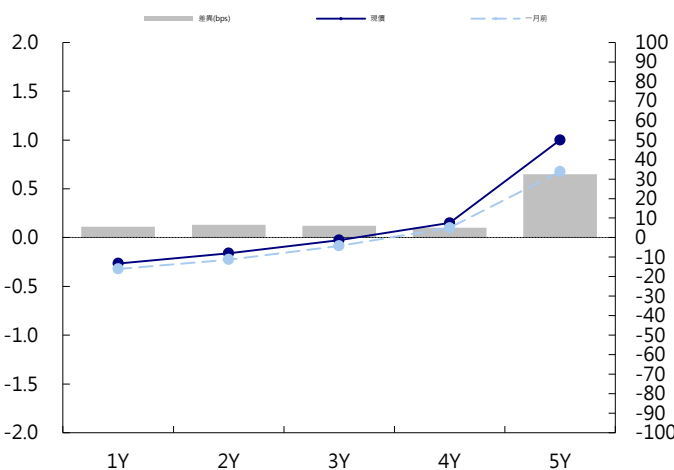
美國公布新的關稅法案帶動市場趨避情緒，亞股普跌也帶動利率走低，10Y再度下測0.85%。終場075下跌1.79bps，收0.852%，成交29.5億。短線上多頭態勢不變，甚至有機會再破新低，操作上建議逢彈便可進場。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期 事件 預測 前期

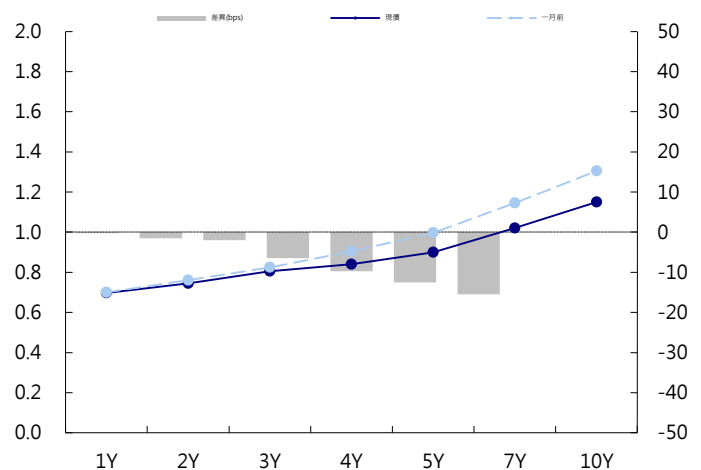
台幣公債曲線



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.
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