

# 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	2.72%	(2.53)
美國十年公債	2.83%	(2.20)
美國三十年公債	2.93%	(2.09)
德國五年公債	-0.31%	(1.40)
德國十年公債	0.34%	(1.70)
德國三十年公債	1.01%	(0.60)
道瓊工業	25019.41	0.38 %
那斯達克	7825.98	0.03 %
S&P 500	2801.31	0.11 %
德國工業	12540.73	0.38 %
英國FTSE	7661.87	0.14 %
法國CAC	5429.20	0.43 %
歐元兌美元	1.17	0.03 %
美元兌日圓	112.55	0.15 %
美元兌人民幣	6.69	(0.10)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.11	0.62
義大利5年國債CDS	228.99	--
西班牙5年國債CDS	66.79	(0.75)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.17	0.17
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	66.49	(0.89)
韓國5年國債CDS	45.56	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

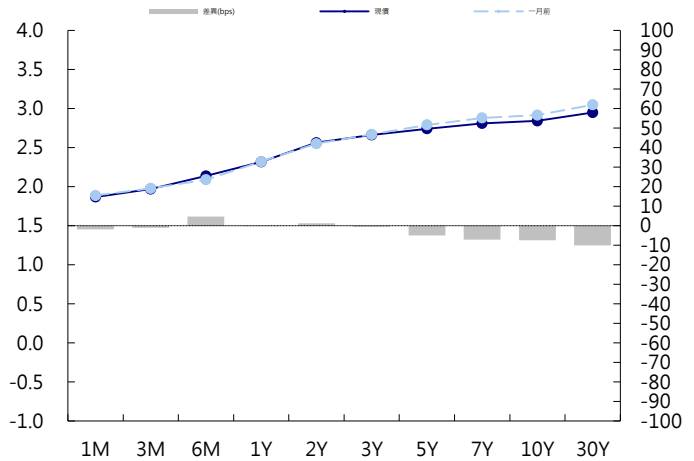
聯儲會發布半年度政策報告，預計進一步漸進加息，並稱通膨似乎保持在上升軌道，貿易爭端加劇威脅全球經濟前景，美國國債上周五上漲，中期國債領漲，WTI原油期貨尾盤一度跌破71美元給國債帶來支撐。5年期國債殖利率下降2.2bp至2.72%，10年期國債殖利率下降1.8bp至2.83%。歐債上周五攀升，起初受到英債走強推動，隨後德債接力，受避險情緒主導，德國10年期殖利率下跌1.7bp至0.34%。川普向英國首相特里莎·梅道歉，承諾英國脫歐後將達成英美貿易協議，英國10年期殖利率下降0.9bp至1.27%。

## 美歐元公司債:

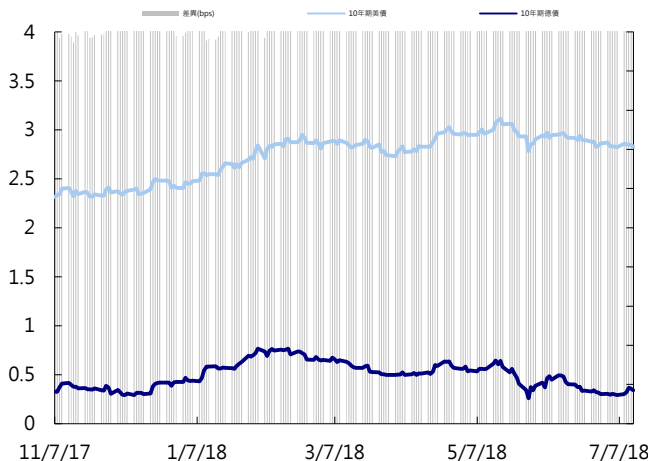
上週五亞洲信用債買盤多於賣盤，中國IG券次利差收窄1~3 bps，HY交易清淡，但至少連續幾天並未遭受太大賣壓，新發行部分以韓國名字為主，在風險趨避的環境下，投資人選擇評等較高信用無虞的公司為主要投資標的。

日期	事件	預測	前期
07/16	Empire Manufacturing	21.000	25.000
07/16	Retail Sales Advance MoM	0.005	0.008
07/16	Retail Sales Ex Auto MoM	0.003	0.009
07/16	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.008
07/16	Retail Sales Control Group	0.004	0.005
07/16	Business Inventories	0.004	0.003
07/17	Industrial Production MoM	0.005	(0.001)
07/17	Manufacturing (SIC) Production	0.006	(0.007)
07/17	Capacity Utilization	0.782	0.779
07/17	NAHB Housing Market Index	69.000	68.000
07/18	Total Net TIC Flows	--	\$138.7b
07/18	Net Long-term TIC Flows	--	\$93.9b
07/18	MBA Mortgage Applications	--	0.025
07/18	Housing Starts	1320k	1350k
07/18	Housing Starts MoM	(0.022)	0.050
07/18	Building Permits	1330k	1301k
07/18	Building Permits MoM	0.022	(0.046)
07/19	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		

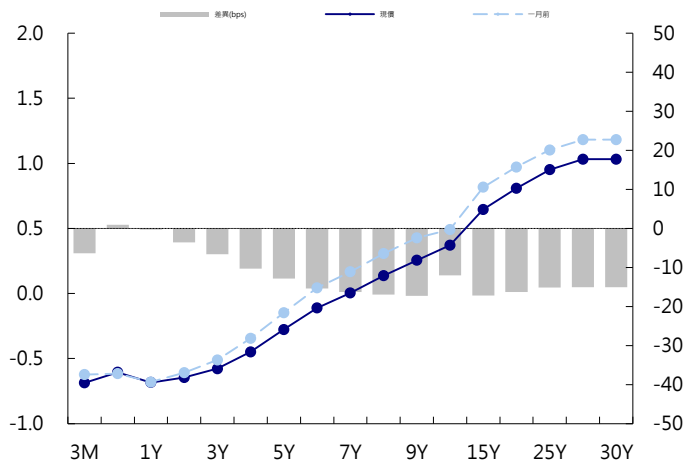
## 美國公債曲線



## 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

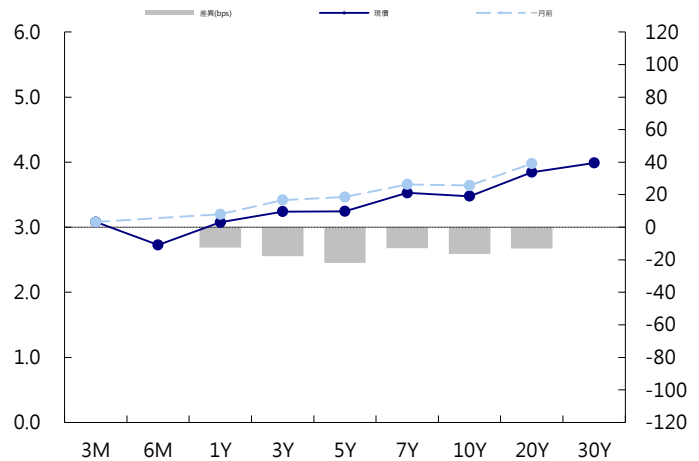
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.24%	3.73%	(1.51)	(1.25)
十年期公債	3.48%	3.97%	(0.75)	0.77
二十年期公債	3.85%	4.2%	--	(0.06)
人民幣即期匯率	6.69	6.70	0.1%	0.15 %
人民幣一月遠期匯率	6.69	6.70	0.20 %	0.19 %
人民幣三月遠期匯率	6.69	6.71	0.21 %	0.19 %
人民幣六月遠期匯率	6.70	6.73	0.21 %	0.21 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.835%	3.81%	(5.50)	(8.00)
CNY IRS 二年期	2.93%	3.855%	(6.00)	(9.50)
CNY IRS 三年期	3.02%	3.87%	(7.50)	(9.00)
CNY IRS 四年期	3.11%	3.885%	FALSE	(10.50)
CNY IRS 五年期	3.175%	3.9%	(8.00)	(11.00)
CNH IRS 一年期	3.88%		4.50	
CNH IRS 二年期	3.93%		2.50	
CNH IRS 三年期	3.94%		1.50	
CNH IRS 四年期	3.95%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.03		0.78	
CNH CCS 六月期	3.25		(3.00)	
CNH CCS 一年期	3.41		(4.30)	
CNH CCS 三年期	3.67		1.50	
CNH CCS 五年期	3.65		(4.50)	

## 人民幣債市掃描

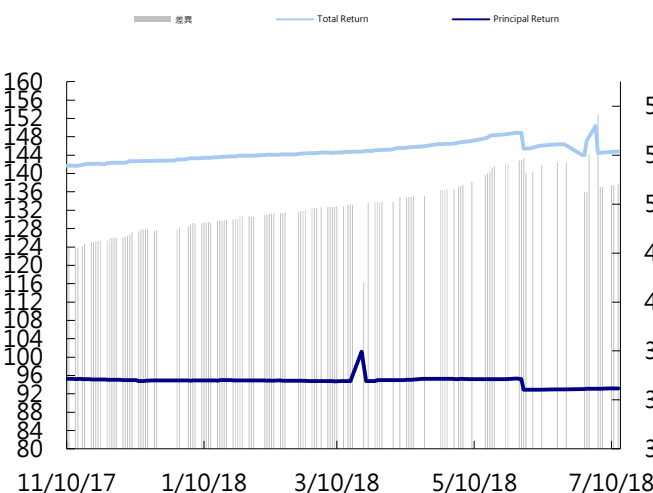
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國央行今日全額對沖到期的MLF，銀行間隔夜質押式回購加權平均利率本周首次回落，6月份進出口同比增速均較5月下  
滑，10年期國債期貨大漲，現貨殖利率再度跌破3.5%，10年期國  
開債活躍券殖利率連跌三日；尾盤時公佈的6月末社融規模增量  
遜於預估，M2餘額同比增速創歷史新低，不過新增人民幣貸款優  
於預期。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤大跌至近11個月新  
低，中間價則與昨日幾乎持平，亦創近11個月新低。交易員表示，  
上午新出爐的外貿數據比較好，但對匯市影響不大，但午後國際美  
元震盪反彈並重回95關口，人民幣購匯盤亦伺機而動，臨近收盤匯  
價已經跌至6.7元附近，短期或仍有一定下行空間。

日期	事件	預測	前期
07/16	Surveyed Jobless Rate	--	0.048
07/16	GDP YoY	0.067	0.068
07/16	GDP SA QoQ	0.016	0.014
07/16	GDP YTD YoY	0.067	0.068
07/16	Retail Sales YoY	0.088	0.085
07/16	Retail Sales YTD YoY	0.094	0.095
07/16	Industrial Production YoY	0.065	0.068
07/16	Industrial Production YTD YoY	0.068	0.069
07/16	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.060	0.061
07/17	New Home Prices MoM	--	0.008
07/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	143.3b

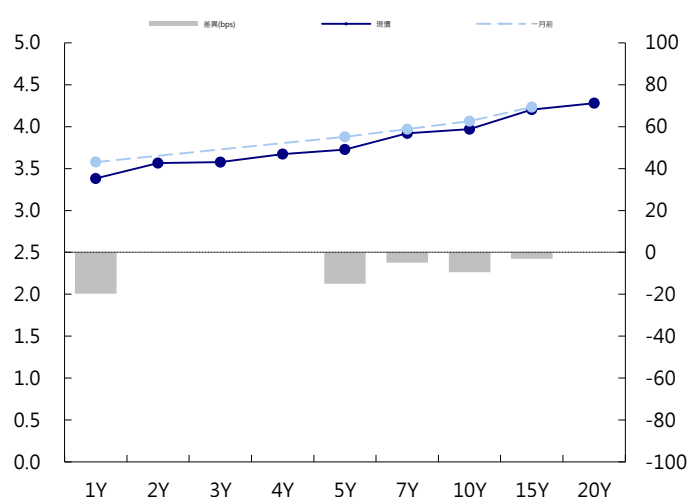
## CNY/在岸公債曲線



## 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

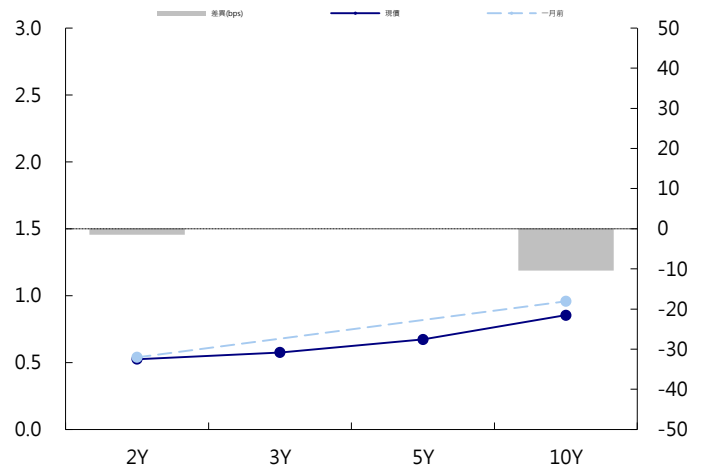
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	(1.20)
十年期台幣公債	0.84%	0.25
美元兌台幣	30.55	(0.03)%
歐元兌台幣	35.70	0.35 %
港幣兌台幣	3.89	(0.11)%
人民幣兌台幣	4.57	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.186%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1127.70	(0.22)%
印尼盾	14387.00	0.10 %
印度盧比	68.47	(0.03)%
泰國銖	33.27	(0.13)%
越南盾	23045.00	0.04 %
菲律賓比索	53.51	(0.05)%
馬來西亞幣	4.05	(0.10)%

## 台幣債市掃描

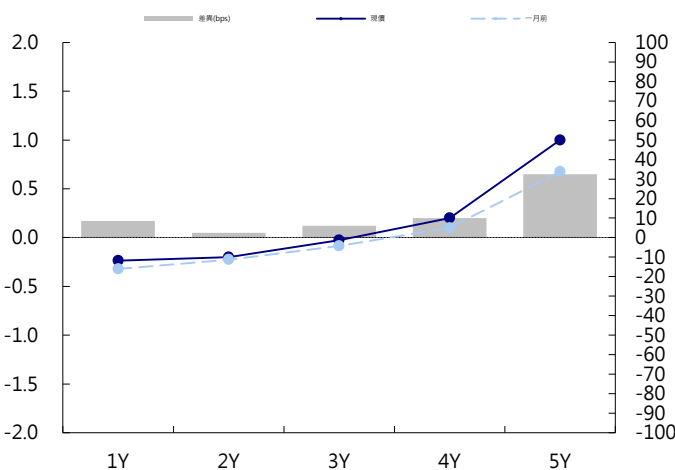
周五本就相對清淡下，又無重大消息，盤勢大多再窄幅區間震盪，終場075下跌0.6bps，收0.8415%，成交50億。雖然偏多格局不變，但市場風險情緒已漸回溫，加上利率已連日走低，須留意追價風險。本週將關注五年債標售結果。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
07/20	Export Orders YoY	0.065	0.117

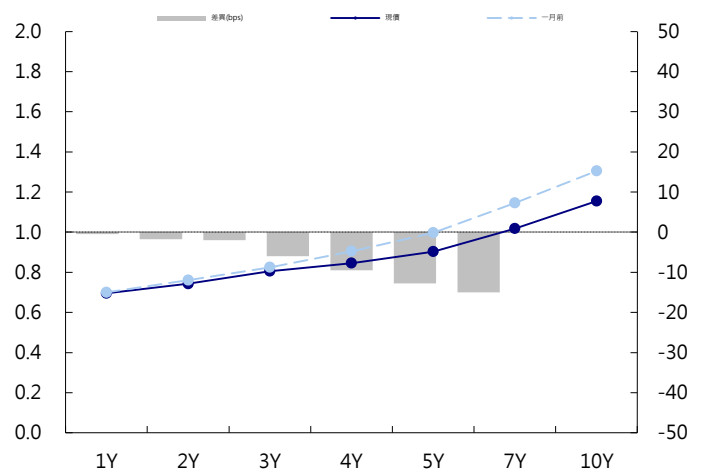
## 台幣公債曲線



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