

# 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	2.81%	(0.33)
美國十年公債	2.94%	(1.30)
美國三十年公債	3.07%	(2.24)
德國五年公債	-0.26%	(0.60)
德國十年公債	0.4%	(0.90)
德國三十年公債	1.06%	(1.80)
道瓊工業	25241.94	0.79 %
那斯達克	7840.77	(0.01)%
S&P 500	2820.40	0.48 %
德國工業	12689.39	1.12 %
英國FTSE	7709.05	0.70 %
法國CAC	5434.19	1.04 %
歐元兌美元	1.17	(0.26)%
美元兌日圓	111.28	0.22 %
美元兌人民幣	6.80	0.16 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.09	(0.51)
義大利5年國債CDS	212.97	0.85
西班牙5年國債CDS	67.34	0.08
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.79	(0.54)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	61.47	(0.54)
韓國5年國債CDS	45.56	--

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

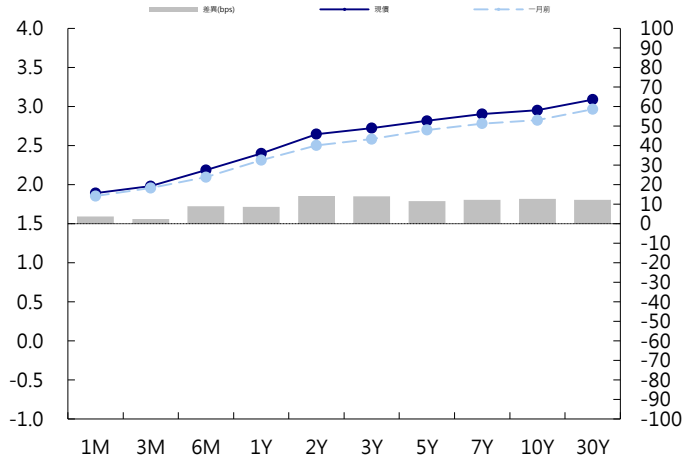
川普今天將與歐盟委員會主席容克會談貿易問題。川普發布推文稱，除非談判達成「公平的協議」，否則他將實施更多制裁。長期國債上漲，短期國債下跌，推動殖利率曲線走平。350億美元2年期國債拍賣需求良好，投標倍數為2.92倍，是1月以來的最高值。5年期國債殖利率上漲0.2bp至2.82%，10年期國債殖利率下降0.6bp至2.95%。歐洲政府債券殖利率曲線略微牛市趨平，只有義大利債券因政治疑慮而出現熊市趨平，德國10年期殖利率下降0.9bp至0.40%。英國首相特里莎·梅將掌控英國脫歐談判的大權，脫歐大臣 Dominic Raab 作為其授權代表。市場認為此舉表明出現「無協議」脫歐情形的可能性降低。英國10年期殖利率上漲0.4bp至1.28%。

## 美歐元公司債:

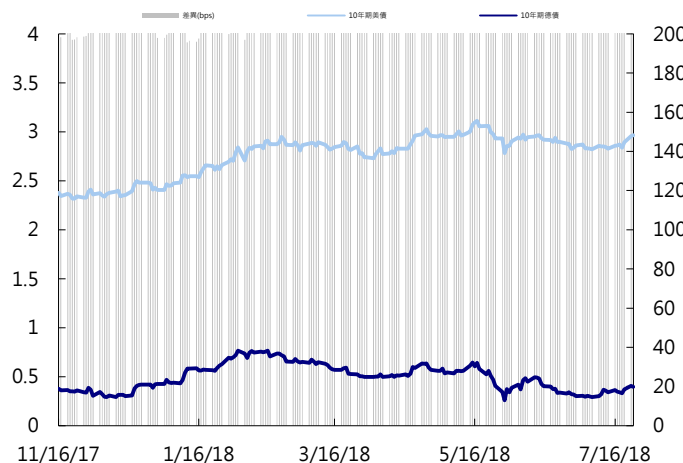
週二亞洲信用債早盤買盤熱絡，中國IG券持續有買盤進駐，華為買盤最為強勁，利差收窄了10~15 bps，其他AMC和SOE券次利差收窄3~5 bps，中國銀行業AT1也有不錯的買盤，郵儲回到93.5元，低點在90元附近，HY和LGFV券次持續空單回補，也有許多RM選擇性進場，價格普遍上漲。新發行部分，中國遠洋發行美元3年FRN。

日期	事件	預測	前期
07/25	MBA Mortgage Applications	--	(0.025)
07/25	New Home Sales	668k	689k
07/25	New Home Sales MoM	(0.031)	0.067
07/26	Advance Goods Trade Balance	-\$66.9b	-\$64.8b
07/26	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.006
07/26	Initial Jobless Claims	215k	207k
07/26	Continuing Claims	1735k	1751k
07/26	Retail Inventories MoM	--	0.004
07/26	Durable Goods Orders	0.030	(0.004)
07/26	Durables Ex Transportation	0.005	
07/26	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.005	0.003
07/26	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.004	0.002
07/26	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.800
07/26	Kansas City Fed Manf. Activity	25.000	28.000
07/27	Revisions: GDP		
07/27	GDP Annualized QoQ	0.042	0.020
07/27	Personal Consumption	0.030	0.009
07/27	GDP Price Index	0.023	0.022

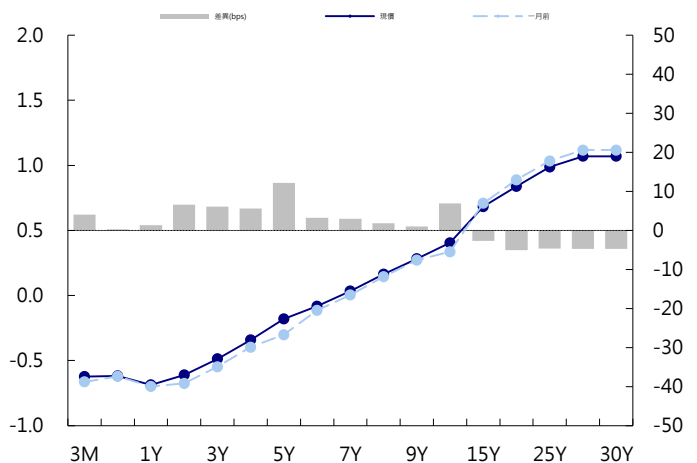
## 美國公債曲線



## 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

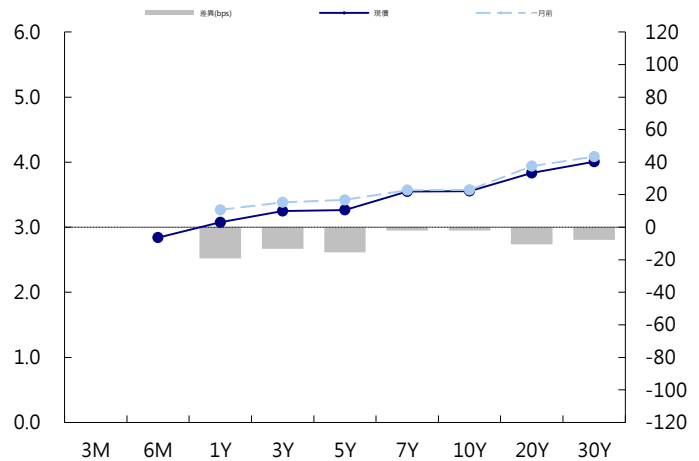
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.26%	3.71%	(0.41)	(0.49)
十年期公債	3.56%	3.95%	0.00	(0.27)
二十年期公債	3.83%	4.2%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.80	6.81	-0.17%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.80	6.82	(0.01)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.81	6.83	(0.07)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.81	6.84	(0.07)%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.8%	3.555%	0.50	(1.50)
CNY IRS 二年期	2.9%	3.62%	2.00	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.005%	3.69%	2.50	0.00
CNY IRS 四年期	3.115%	3.75%	FALSE	2.50
CNY IRS 五年期	3.19%	3.78%	5.00	3.00
CNH IRS 一年期	3.535%		(10.00)	
CNH IRS 二年期	3.605%		(9.00)	
CNH IRS 三年期	3.69%		(5.00)	
CNH IRS 四年期	3.72%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	3.75%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	3.00		(16.60)	
CNH CCS 六月期	3.16		(18.00)	
CNH CCS 一年期	3.36		(10.00)	
CNH CCS 三年期	3.61		(7.00)	
CNH CCS 五年期	3.62		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
07/25	Bloomberg July China Economic Survi		
07/26	Swift Global Payments CNY	--	0.019
07/27	Industrial Profits YoY	--	0.211

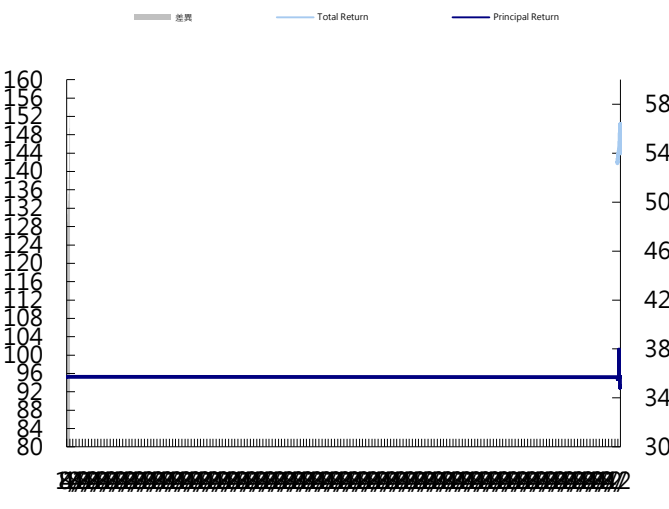
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券小幅上漲。人民幣債券在岸市場方面，繼監管層上周密集發文之後，國務院常務會議確定財政政策「要更加積極」，並引導金融機構保障融資平台公司合理融資需求，分析稱此舉進一步確認寬信用導向，短期利率債需求或受到一定擠壓。10年期國債期貨收盤跌至逾一個月低位，現券殖利率也邁向一個月來高點，10年期國開債殖利率亦大漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週二收盤放量下跌266點創逾一年新低，早盤一度大跌461點至6.8295元後縮窄跌幅。交易員表示，人民幣做空情緒濃郁，尤其昨日國常會釋放邊際放鬆信號，對人民幣持續施壓，離岸盤初率先大幅暴跌，帶動在岸急速下滑，大行一度出手提供流動性，推動匯市回穩，大幅縮減跌幅。

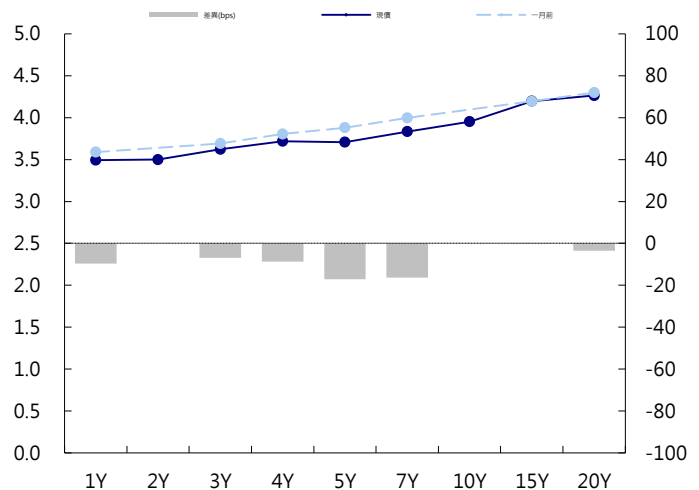
## CNY/在岸公債曲線



## 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

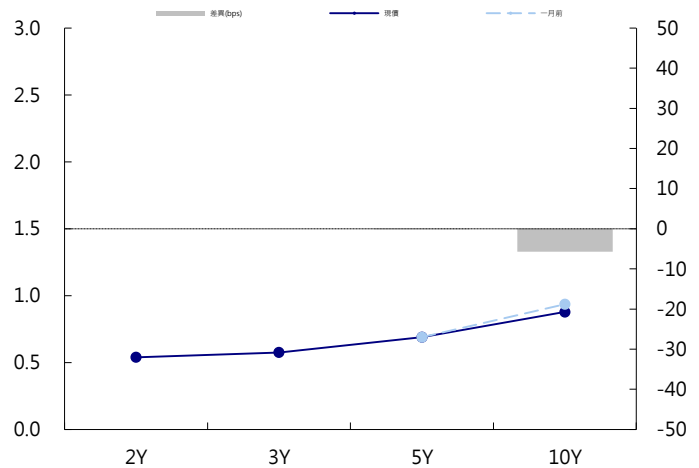
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(0.40)
十年期台幣公債	0.88%	(0.93)
美元兌台幣	30.67	(0.16)%
歐元兌台幣	35.83	(0.23)%
港幣兌台幣	3.91	(0.14)%
人民幣兌台幣	4.51	(0.19)%
台幣隔夜拆款利率	0.185%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1128.08	0.06 %
印尼盾	14520.00	0.29 %
印度盧比	68.90	0.12 %
泰國銖	33.38	(0.00)%
越南盾	23240.00	0.04 %
菲律賓比索	53.39	0.19 %
馬來西亞幣	4.06	0.14 %

## 台幣債市掃描

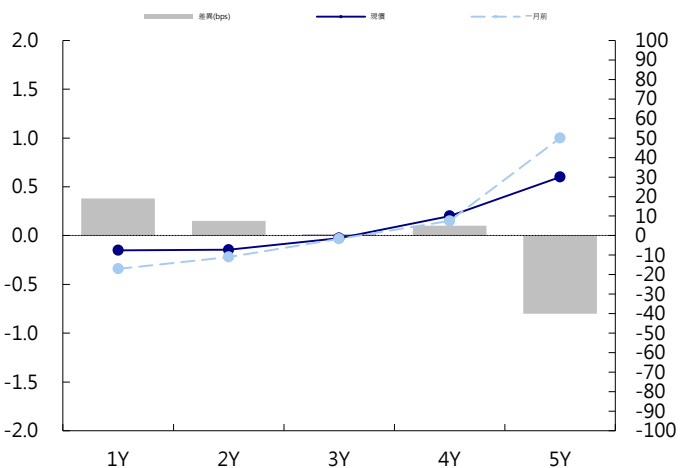
美債連日走低下，台債開盤賣壓就相當強勁，利率站上0.88%，雖中間一度有買盤將利率帶離高位，但最後還是收在相對日高點。終場075上彈02.243bps，收0.8843%，成交117.5億。短線上5Y下走不易，尾端空間也相對受限，操作上建議區間拋補。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
07/27	Monitoring Indicator	--	28,000

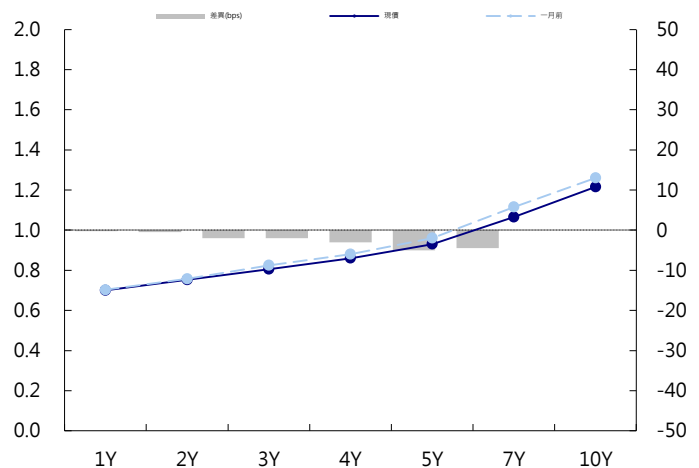
## 台幣公債曲線



## 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