

# 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	2.85%	(1.35)
美國十年公債	2.96%	(1.48)
美國三十年公債	3.09%	(0.96)
德國五年公債	-0.17%	(0.20)
德國十年公債	0.4%	(0.10)
德國三十年公債	1.06%	0.70
道瓊工業	25451.06	(0.30)%
那斯達克	7737.42	(1.46)%
S&P 500	2818.82	(0.66)%
德國工業	12860.40	0.40 %
英國FTSE	7701.31	0.50 %
法國CAC	5511.76	0.57 %
歐元兌美元	1.17	0.01 %
美元兌日圓	111.07	0.02 %
美元兌人民幣	6.81	0.30 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.19	--
義大利5年國債CDS	212.70	--
西班牙5年國債CDS	67.19	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.77	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.81	(0.04)
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:

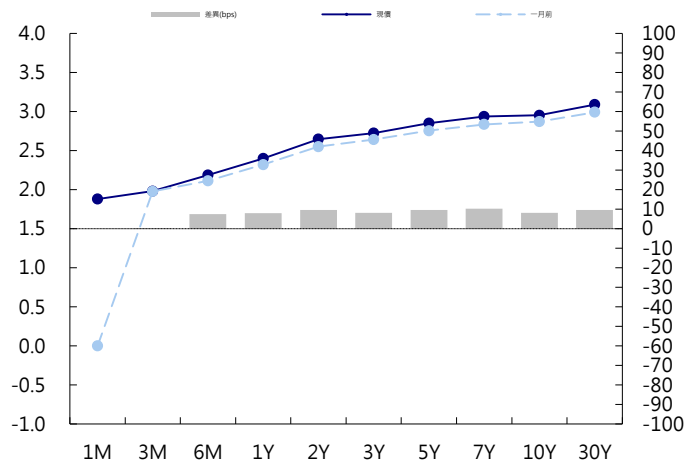
美國第二季度GDP成長4.1%，創下2014年以來的最快增速，略低於彭博調查得出的預測中值4.2%；經濟學家警告成長或已見頂。美國國債上周五上漲，科技股大跌以及GDP數據不及預期提振債市，5年期國債殖利率下跌2bp至2.84%，10年期國債殖利率下跌2.2bp至2.95%。日本央行可能釋放微調殖利率曲線控制政策的信號，並下調通膨展望；英國和印度央行料加息25個基點，而聯儲會和巴西央行料按兵不動，德國10年期殖利率下跌0.1bp至0.40%。英國10年期殖利率上漲0.2bp至1.28%。

## 美歐元公司債:

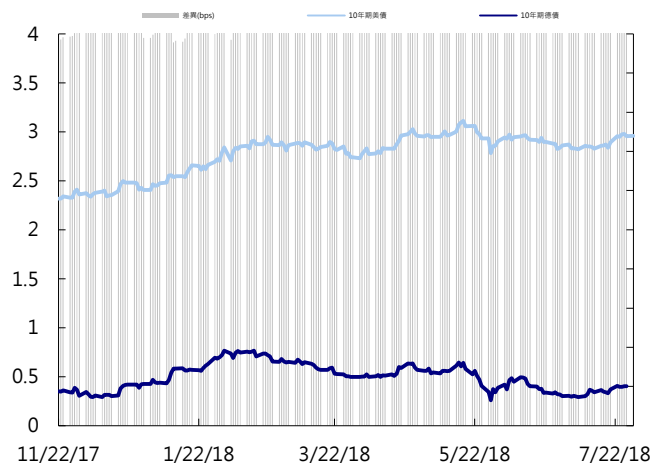
上週五亞洲信用債遇到獲利了結賣壓，中國IG券利差走寬1~5 bps，HY和LGFV券次價格大致持平，之前低接買盤此時獲利了結也有豐厚的利潤。新發行的首創3年FRN賣壓沉重，最寬來到+280 bps，後續承接買盤踴躍，收盤回到+260 bps。

日期	事件	預測	前期
07/30	Pending Home Sales MoM	0.002	(0.005)
07/30	Pending Home Sales NSA YoY	--	(0.028)
07/30	Dallas Fed Manf. Activity	31.000	36.500
07/31	Personal Income	0.004	0.004
07/31	Personal Spending	0.004	0.002
07/31	Real Personal Spending	0.004	
07/31	PCE Deflator MoM	0.001	0.002
07/31	PCE Deflator YoY	0.023	0.023
07/31	PCE Core MoM	0.001	0.002
07/31	PCE Core YoY	0.020	0.020
07/31	Employment Cost Index	0.007	0.008
07/31	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.002	0.002
07/31	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.064	0.066
07/31	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	210.170
07/31	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	200.860
07/31	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.064
07/31	Chicago Purchasing Manager	61.800	64.100
07/31	Conf. Board Consumer Confidence	126.500	126.400

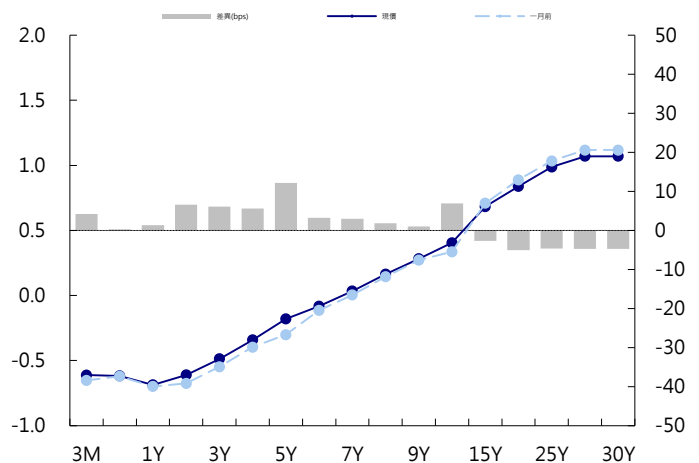
## 美國公債曲線



## 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

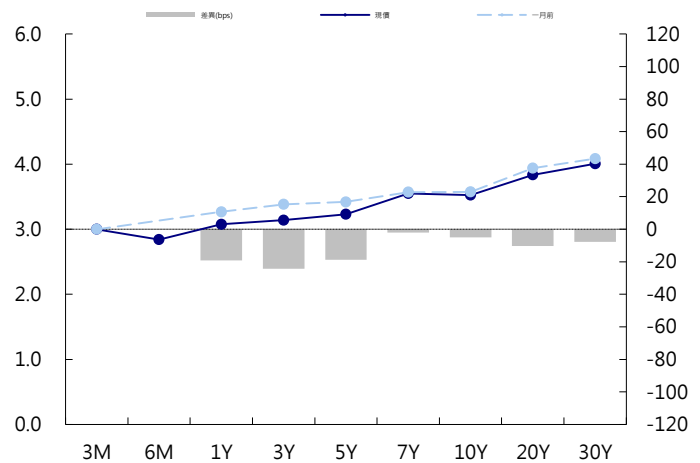
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.23%	3.68%	(0.84)	(0.01)
十年期公債	3.52%	3.96%	(0.28)	1.92
二十年期公債	3.84%	4.2%	0.00	2.96
人民幣即期匯率	6.81	6.83	-0.3%	(0.16)%
人民幣一月遠期匯率	6.83	6.83	(0.72)%	(0.14)%
人民幣三月遠期匯率	6.83	6.83	(0.68)%	(0.13)%
人民幣六月遠期匯率	6.83	6.84	(0.65)%	(0.13)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.79%	3.45%	(2.00)	(6.50)
CNY IRS 二年期	2.875%	3.54%	(3.00)	(6.50)
CNY IRS 三年期	2.98%	3.6%	(3.50)	(6.00)
CNY IRS 四年期	3.08%	3.685%	FALSE	(4.50)
CNY IRS 五年期	3.16%	3.72%	(3.50)	(7.00)
CNH IRS 一年期	3.88%			37.00
CNH IRS 二年期	3.93%			32.00
CNH IRS 三年期	3.94%			28.50
CNH IRS 四年期	3.95%			23.00
CNH IRS 五年期	3.95%			21.50
CNH CCS 三月期	2.48		(39.37)	
CNH CCS 六月期	3.72		83.00	
CNH CCS 一年期	2.97		(16.50)	
CNH CCS 三年期	3.46		(8.00)	
CNH CCS 五年期	3.55		(6.00)	

日期	事件	預測	前期
07/31	Non-manufacturing PMI	55.000	55.000
07/31	Manufacturing PMI	51.300	51.500
07/31	Composite PMI	--	54.400
08/01	Caixin China PMI Mfg	50.900	51.000
08/03	Caixin China PMI Composite	--	53.000
08/03	Caixin China PMI Services	--	53.900

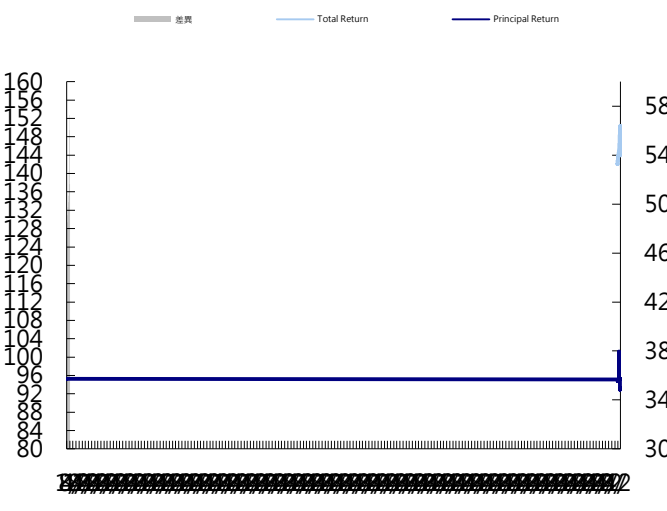
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券變化不大。人民幣債券在岸市場方面，伴隨著中國監管機構近期密集出台刺激政策，銀行體系流動性總量處於較高水平，銀行間隔夜質押式回購利率進一步跌破2.26%，10年期國債和國開債殖利率均小幅下行。專家稱，政策全面轉向表明政策底已經逐步清晰，但是政策底並非市場底，信用債真正的大轉折點需要看到政策的效果開始顯現。匯率方面，人民幣兌美元即期週五早盤大幅下挫後縮減跌幅，中間價則大幅下跌280點。交易員表示，ECB利率決定推漲美元，歐元下跌，人民幣匯價跳空低開後，並一度跌逾400點至6.8231元，而後逐步縮減跌幅，顯示匯價短期盤整的可能性加大。

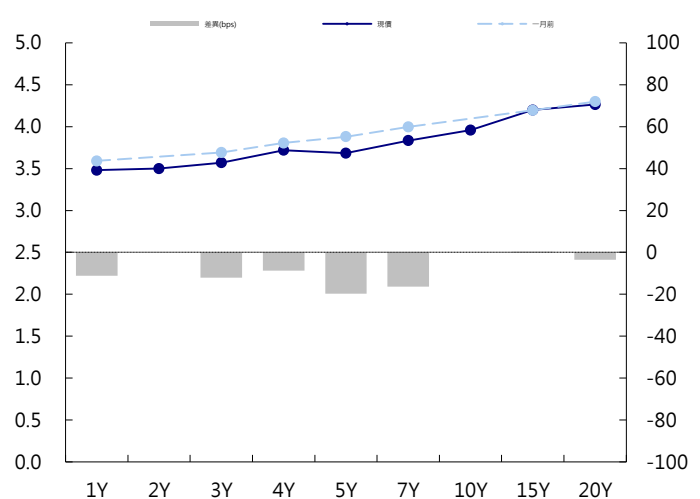
## CNY/在岸公債曲線



## 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

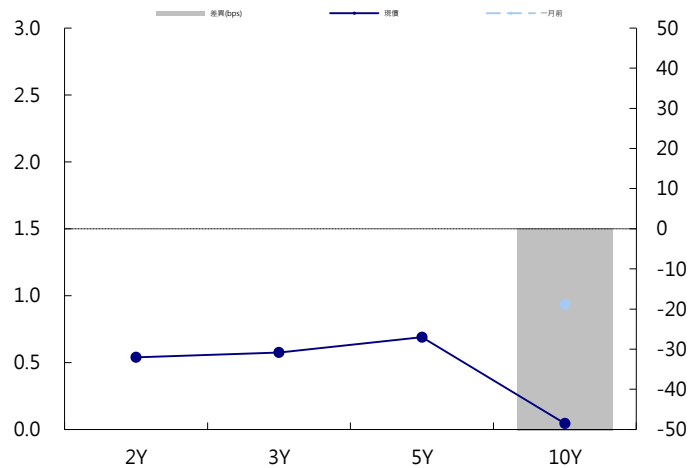
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(0.40)
十年期台幣公債	0.87%	(0.90)
美元兌台幣	30.58	(0.02)%
歐元兌台幣	35.65	0.07 %
港幣兌台幣	3.90	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.49	(0.05)%
台幣隔夜拆款利率	0.183%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1114.70	(0.11)%
印尼盾	14378.00	0.06 %
印度盧比	68.63	(0.03)%
泰國銖	33.35	(0.03)%
越南盾	23240.00	0.22 %
菲律賓比索	53.26	0.08 %
馬來西亞幣	4.06	0.01 %

## 台幣債市掃描

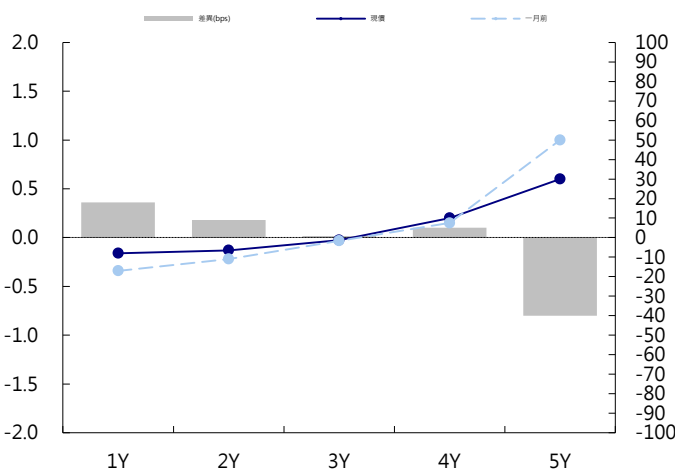
075R開盤即遇到賣壓，但在南亞開標獲得好結果後，帶動曲線往下，尾盤則有部分獲利了結賣壓將利率帶離低位。終場075下跌0.9bps，收0.87%，成交15億。077下跌0.4bps，收0.677%，成交0.5億。短線上應仍會維持高檔震盪的情勢，操作上建議區間拋補。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
07/31	GDP YoY	0.030	0.030
08/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	54,500

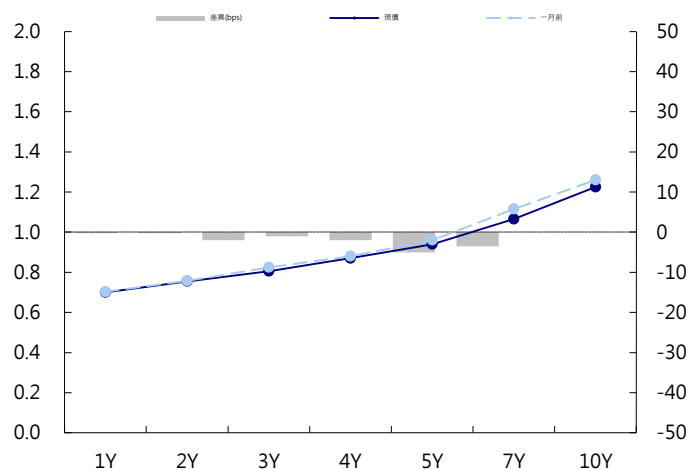
## 台幣公債曲線



## 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