

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	1.82%	1.00
美國十年公債	2.27%	1.06
美國三十年公債	2.85%	0.45
德國五年公債	-0.14%	(0.40)
德國十年公債	0.54%	(1.20)
德國三十年公債	1.28%	(1.40)
道瓊工業	21640.75	0.31 %
那斯達克	6385.04	0.64 %
S&P 500	2473.83	0.54 %
德國工業	12452.05	0.17 %
英國FTSE	7430.91	0.55 %
法國CAC	5216.07	0.83 %
歐元兌美元	1.15	(0.04)%
美元兌日圓	111.85	(0.16)%
美元兌人民幣	6.76	0.10 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	14.28	(0.41)
義大利5年國債CDS	140.32	0.47
西班牙5年國債CDS	65.10	0.30
葡萄牙5年國債CDS	173.77	(0.59)
法國5年國債CDS	19.37	0.16
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	66.29	(0.66)
韓國5年國債CDS	57.02	(0.32)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

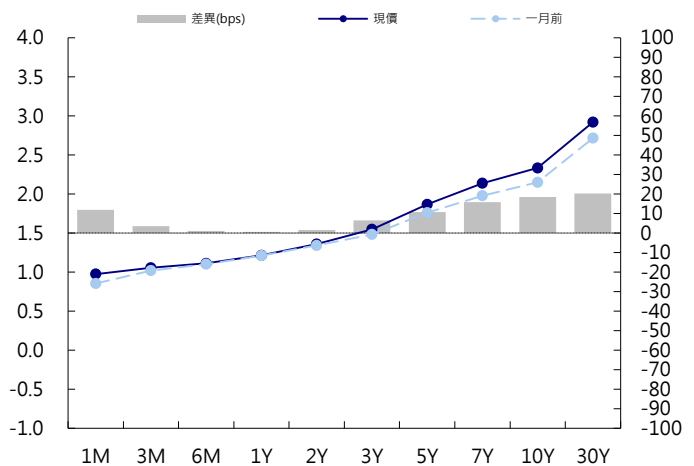
美國參議院銀行委員會7月27日將就聯儲會理事提名舉行聽證會，日本央行將於今日午間公佈議息結果。5年期國債殖利率漲1.2個基點至1.82%，10年期國債殖利率漲1.1個基點至2.27%。市場摒息以待歐洲央行利率決定，經濟學家預期歐洲央行周四按兵不動，到9月才會宣布放慢購債，但受訪者對於央行是否可能在周四去除必要時加強量化寬鬆的承諾持不同意見，德國10年期國債殖利率跌1.2個基點至0.54%。英國10年期國債殖利率跌1.5個基點至1.19%。

美歐元公司債：

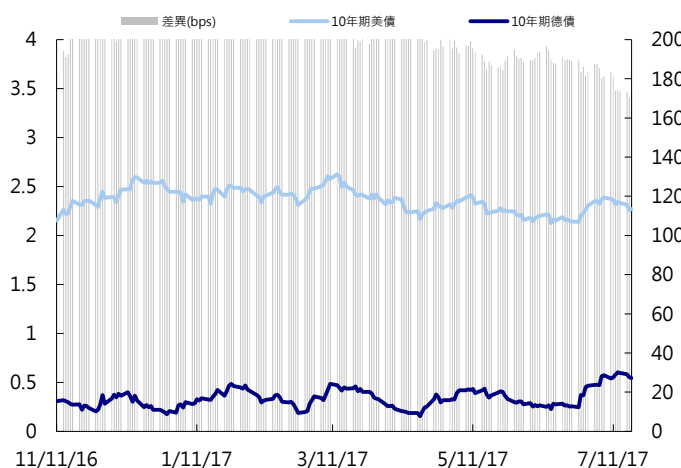
週三亞洲信用市場處於整理階段，新發行券次雖然看來交易多，但沒有明顯方向，spread基本在reoffer附近，不過這也顯示發行公司和承銷商賺走了大部分upside，投資人在選擇投資新發行債券時必須謹慎思考new issue是否每次都要接受低了30~50 bps的利率。萬達、融創和富力地產是昨天亞洲信用市場最大的新聞，不過因為都是HY公司，最近大部分投資人對HY非常保守，但仔細研究或許可以找到投資標的。新發行部分，山東能源發行美金3年券，利率在4.7%。

日期	事件	預測	前期
07/20	Initial Jobless Claims	245k	247k
07/20	Continuing Claims	1950k	1945k
07/20	Philadelphia Fed Business Outlook	22.900	27.600
07/20	Bloomberg Consumer Comfort	--	47.000
07/20	Bloomberg Economic Expectations	--	52.000
07/20	Leading Index	0.004	0.003

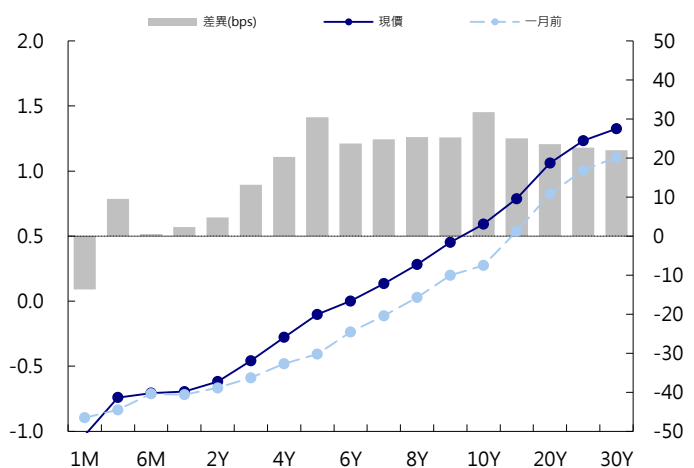
美國公債曲線



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

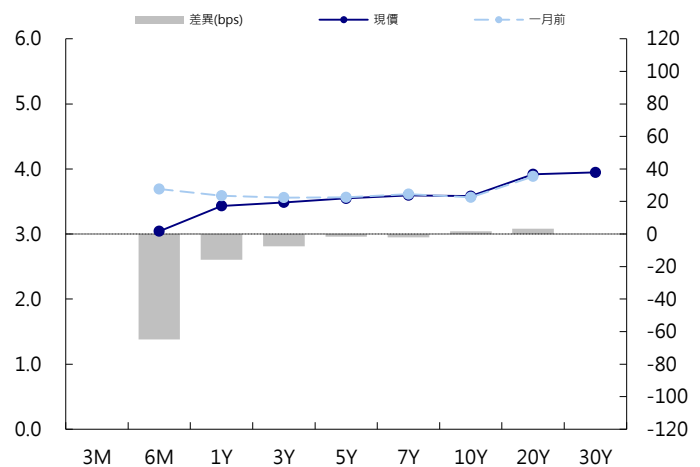
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.55%	3.89%	(0.25)	0.07
十年期公債	3.58%	4.05%	(0.88)	(0.14)
二十年期公債	3.92%	4.28%	0.00	(0.14)
人民幣即期匯率	6.76	6.76	-0.1%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.77	6.77	0.11%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.78	6.80	0.07%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.80	6.83	0.14%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.405%	4.295%	(0.50)	4.50
CNY IRS 二年期	3.49%	4.315%	0.00	4.50
CNY IRS 三年期	3.575%	4.335%	(0.50)	3.50
CNY IRS 四年期	3.64%	4.365%	(2.00)	1.50
CNY IRS 五年期	3.715%	4.405%	(2.00)	2.50
CNH IRS 一年期	4.31%		5.50	
CNH IRS 二年期	4.31%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.34%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.37%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.4%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.32		25.87	
CNH CCS 六月期	3.37		16.00	
CNH CCS 一年期	3.48		8.50	
CNH CCS 三年期	3.76		7.00	
CNH CCS 五年期	3.78		8.00	

日期	事件	預測	前期
07/20	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-85.2b

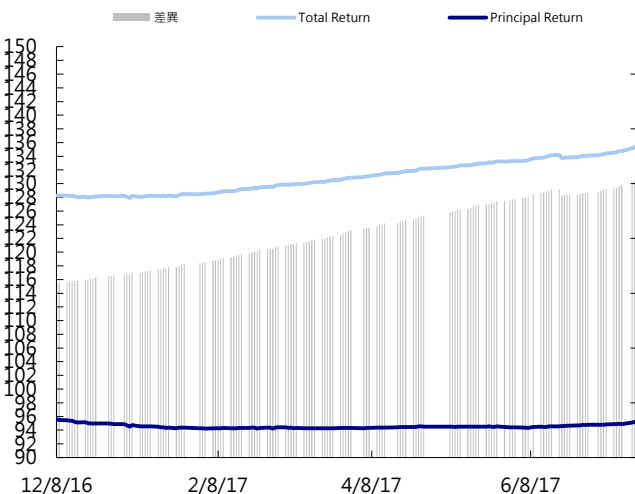
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行本週已在公開市場淨投放4100億元，但今日早盤交易員仍表示隔夜和7天回購供不應求，目前銀行間隔夜和7天期回購加權平均利率同步走升，1年期IRS和10年國債殖利率均持穩；有專家在報告中稱，下半年應不會再出現同業存單利率再次大幅上沖的情況，資金面的穩定料能維持，三、四季度經濟基本面向新拐點的概率不低，因此雖然目前息差策略最佳，但如果逐漸拉長久期，也可算是性價比較高的策略。匯率方面，人民幣兌美元即期週三小幅收升，盤中一度刷新九個月新高後震盪回落，中間價亦創九個月新高。交易員稱，由於有油盤購匯，加上美指小升，打壓人民幣回吐部分漲幅，但近期美指持續弱勢給人民幣反彈提供良好外部環境，中期仍值得看好。另外大行持續賣出境外遠端美元SWAP，一年期換匯點還有下行壓力。美國總統川普的改革計劃受挫令美元承壓，歐美貨幣政策趨同也會提振歐元，美元指數持續疲弱。

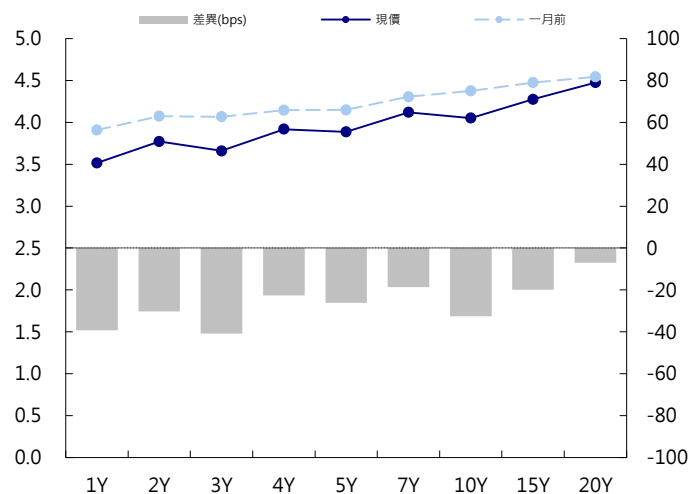
CNY/在岸公債曲線



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

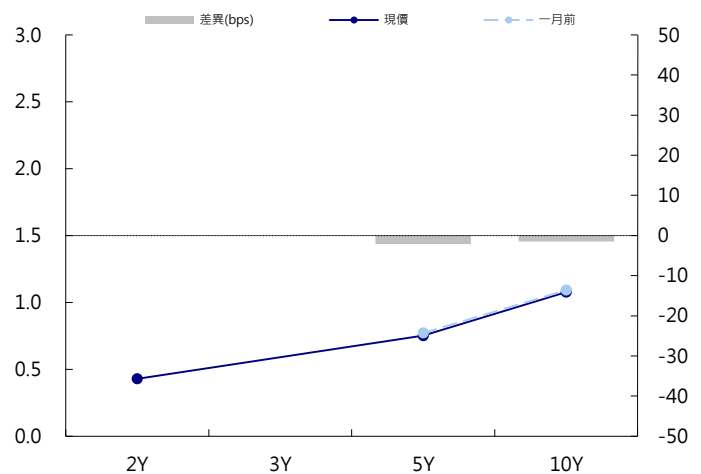
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.75%	(0.30)
十年期台幣公債	1.06%	(0.25)
美元兌台幣	30.44	0.17 %
歐元兌台幣	35.07	0.15 %
港幣兌台幣	3.90	0.18 %
人民幣兌台幣	4.50	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.186%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1123.35	(0.07)%
印尼盾	13319.00	0.08 %
印度盧比	64.31	(0.02)%
泰國銖	33.59	(0.06)%
越南盾	22725.00	0.00 %
菲律賓比索	50.82	(0.02)%
馬來西亞幣	4.29	0.01 %

台幣債市掃描

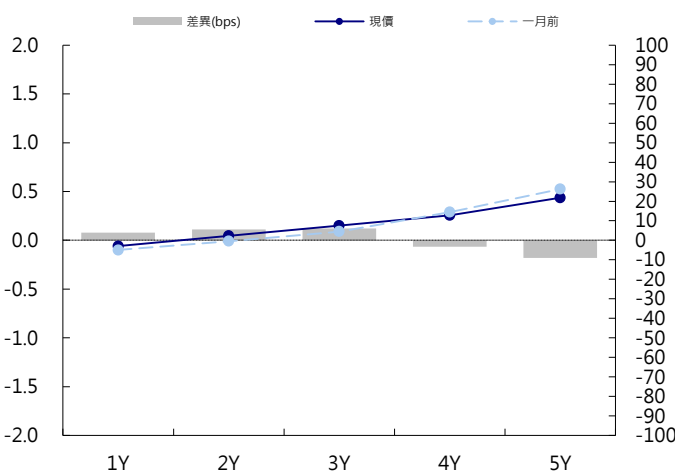
週三跟隨國際債券走勢，台債利率連續第四日收低，盤中交易商追價態度謹慎，整體走勢與昨日相同，尾盤利率收斂跌幅，收盤價位方面，十年券收1.0625%下跌0.25bps，五年券收0.747%下跌0.30bps。展望後市，明日BOJ與ECB會議結果為觀察重點，短線本地債券交易氛圍良好，實質買盤持續進場壓低流動性貼水水準，加上近期利多，曲線偏向陡化走勢與追價謹慎的心態，使得利率緩步下跌機率升高，預期短多格局可望延長，操作上維持區間交易想法不變。五年券A06105成交36.5億，預期區間為0.72%~0.82%。十年券A06104成交89.5億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期	事件	預測	前期
07/20	Export Orders YoY	--	0.091

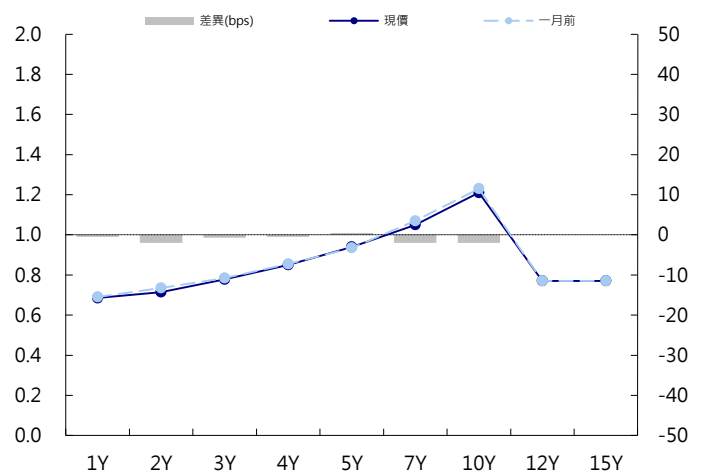
台幣公債曲線



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。過去表現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