

# 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	1.83%	(2.63)
美國十年公債	2.28%	(3.21)
美國三十年公債	2.88%	(3.50)
德國五年公債	-0.18%	(0.30)
德國十年公債	0.54%	0.60
德國三十年公債	1.32%	0.60
道瓊工業	21830.31	0.15 %
那斯達克	6374.68	(0.12)%
S&P 500	2472.10	(0.13)%
德國工業	12162.70	(0.40)%
英國FTSE	7368.37	(1.00)%
法國CAC	5131.39	(1.07)%
歐元兌美元	1.17	(0.05)%
美元兌日圓	110.44	(0.22)%
美元兌人民幣	6.73	(0.05)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.47	0.45
義大利5年國債CDS	134.22	0.42
西班牙5年國債CDS	63.77	0.30
葡萄牙5年國債CDS	165.93	(0.27)
法國5年國債CDS	17.73	0.12
日本5年國債CDS	25.17	0.12
中國5年國債CDS	64.51	0.66
韓國5年國債CDS	57.40	1.49

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

美國第二季度經濟成長率反彈至2.6%，彰顯經濟韌性，得益於消費和商業設備開支的成長。明尼阿波利斯聯儲行長Kashkari稱，幾乎沒有通膨回升的跡象，在任何利率行動之前先等待更多的數據。5年期國債殖利率跌1.8個基點至1.83%，10年期國債殖利率跌2.1個基點至2.29%。

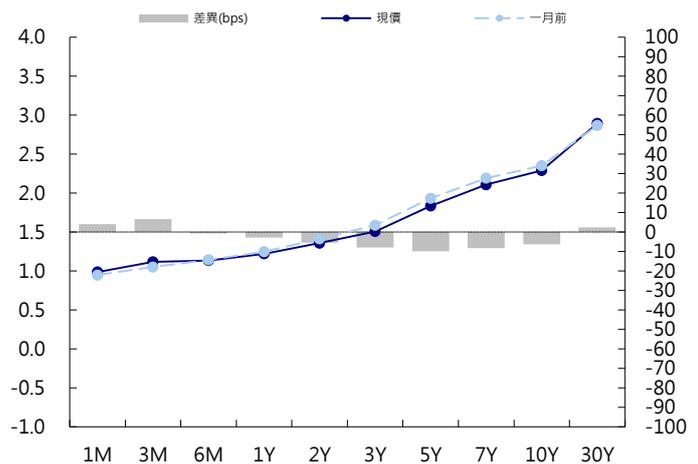
德國10年期國債殖利率漲0.6個基點至0.54%。英國10年期國債殖利率漲1.5個基點至1.22%。

### 美歐元公司債：

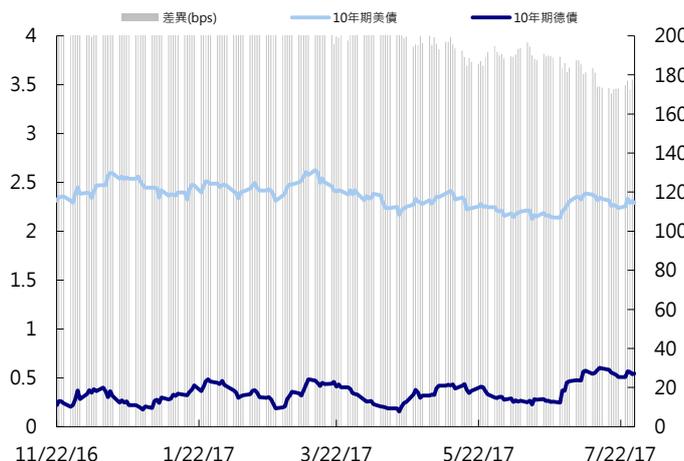
上週五亞洲信用市場交易較清淡，但零星的10年IG券買盤還是存在，新發行的AT&T也有許多亞洲投資人的關注，但上周五還未free to trade，預期本周會有很多交易。HY的Vedanta將tender offer新券，買回舊的2019和2021年券次，價格都較前次級交易高了約2元，因此這兩檔債券價格大概就上漲2元。

日期	事件	預測	前期
07/31	Chicago Purchasing Manager	60.000	65.700
07/31	Pending Home Sales MoM	0.010	(0.008)
07/31	Pending Home Sales NSA YoY	--	0.005
07/31	Dallas Fed Manf. Activity	13.000	15.000
08/01	Personal Income	0.004	0.004
08/01	Personal Spending	0.001	0.001
08/01	Real Personal Spending	0.001	0.001
08/01	PCE Deflator MoM	--	(0.001)
08/01	PCE Deflator YoY	0.013	0.014
08/01	PCE Core MoM	0.001	0.001
08/01	PCE Core YoY	0.014	0.014
08/01	Markit US Manufacturing PMI	53.100	53.200
08/01	ISM Manufacturing	56.400	57.800
08/01	ISM Prices Paid	56.500	55.000
08/01	ISM New Orders	--	63.500
08/01	ISM Employment	--	57.200
08/01	Construction Spending MoM	0.005	--
08/01	Wards Total Vehicle Sales	16.80m	16.41m

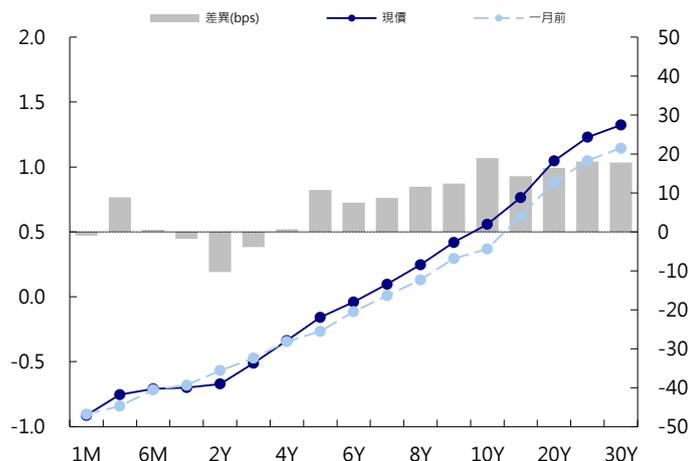
### 美國公債曲線



### 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

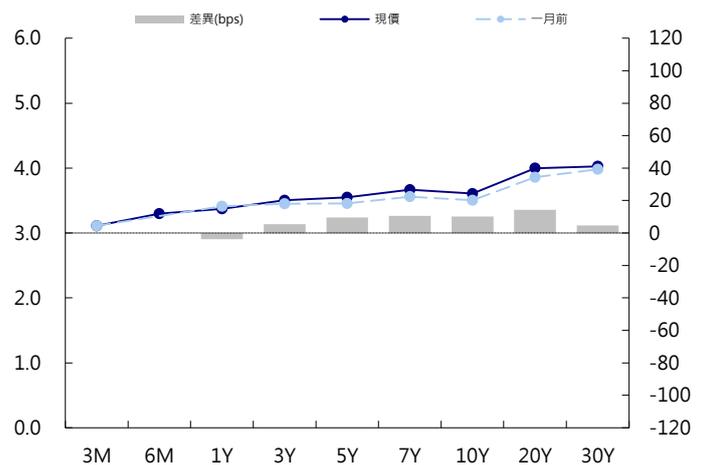
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.55%	3.81%	(2.01)	0.14
十年期公債	3.61%	3.92%	1.00	0.00
二十年期公債	4%	4.2%	0.00	(0.70)
人民幣即期匯率	6.73	6.73	0.06%	0.05%
人民幣一月遠期匯率	6.77	6.74	(0.10)%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.76	6.77	0.10%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.79	6.80	0.10%	0.03%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.395%	4.315%	(1.50)	2.50
CNY IRS 二年期	3.475%	4.325%	(1.50)	2.50
CNY IRS 三年期	3.56%	4.345%	1.00	2.50
CNY IRS 四年期	3.645%	4.375%	0.50	1.50
CNY IRS 五年期	3.72%	4.425%	0.50	2.50
CNH IRS 一年期	4.245%		(2.50)	
CNH IRS 二年期	4.285%		(2.50)	
CNH IRS 三年期	4.315%		(2.50)	
CNH IRS 四年期	4.345%		(2.50)	
CNH IRS 五年期	4.375%		(2.50)	
CNH CCS 三月期	3.17		11.11	
CNH CCS 六月期	3.20		7.37	
CNH CCS 一年期	3.45		6.76	
CNH CCS 三年期	3.74		3.00	
CNH CCS 五年期	3.76		3.00	

日期	事件	預測	前期
07/31	Manufacturing PMI	51.500	51.700
07/31	Non-manufacturing PMI	--	54.900
08/01	Caixin China PMI Mfg	50.400	50.400
08/03	Caixin China PMI Composite	--	51.100
08/03	Caixin China PMI Services	--	51.600

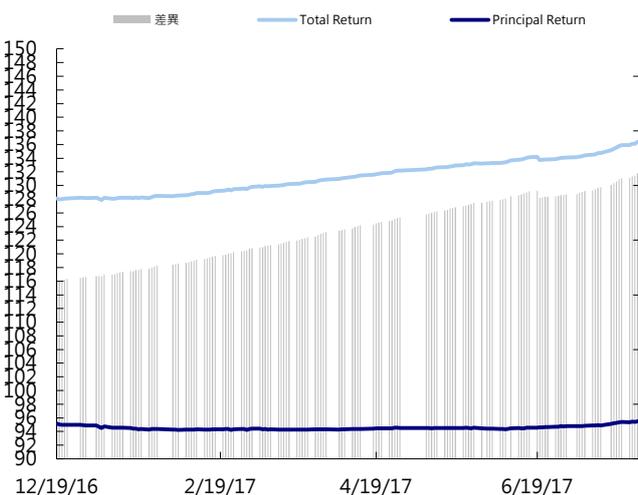
### 人民幣債市掃描

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，中國央行本周在公開市場連續第二周淨投放，規模2800億元，銀行間7天回購利率今日出現回落，但隔夜不改上行態勢且有望實現四連漲至五周來新高；有交易員稱，今天資金整體處於比較平衡的狀態，不過也有結構性的問題，臨近月末非銀類機構融入7天的跨月存在一定困難，他們融入隔夜的比例會更高，所以價格也出現上行。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤下跌，中間價亦下跌脫離逾九個月高點。交易員稱，美元指數探底反彈，此前人民幣多頭也順勢減倉離場，但6.75元附近結匯意願再度顯現；因市場普遍預期美指中期仍繼續承壓，因此逢高結匯料會延續，人民幣仍值得看好。

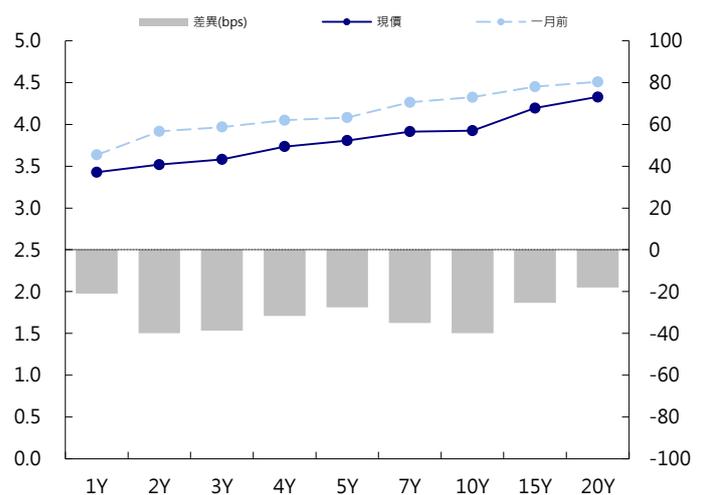
### CNY/在岸公債曲線



### 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

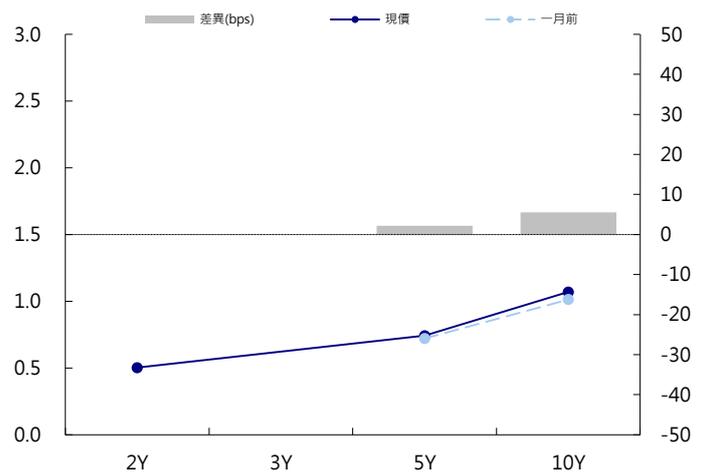
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(0.79)
十年期台幣公債	1.03%	(1.30)
美元兌台幣	30.26	(0.14)%
歐元兌台幣	35.55	0.44%
港幣兌台幣	3.88	0.01%
人民幣兌台幣	4.49	0.13%
台幣隔夜拆款利率	0.186%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1122.05	(0.23)%
印尼盾	13321.00	(0.05)%
印度盧比	64.18	0.06%
泰國銖	33.34	(0.11)%
越南盾	22715.00	0.00%
菲律賓比索	50.51	(0.18)%
馬來西亞幣	4.28	(0.08)%

## 台幣債市掃描

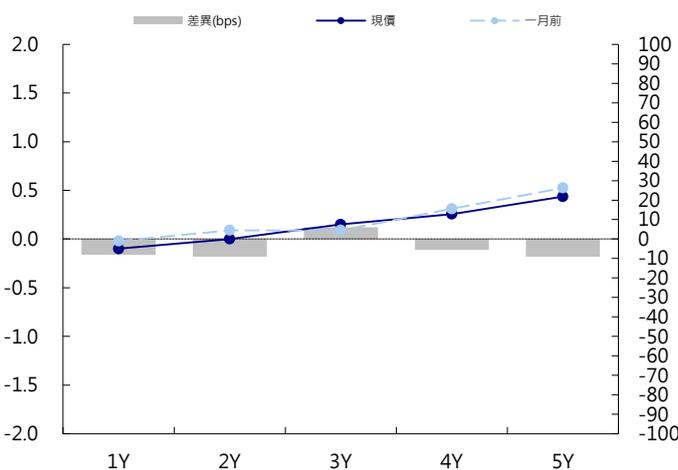
雖美債殖利率小幅反彈，週五台幣指標券微幅開高之後升幅有限，盤中大多數時間陷於平盤上下窄幅波動，五年券賣壓略顯沉重，二十年新券首日交易未成交，惟整體交投仍趨向冷清，尾盤指標券微幅收高。收盤價位方面，十年券收1.041%反彈0.12bps，五年券收0.7329%反彈0.90bps。展望後市，近期指標券在交易商逢彈進場、利多出場的慣性動作下，波動幅度限於區間內，籌碼優勢使得行情可望持續測試區間下緣，惟美債走勢仍將是台幣債市最大的變數，看法維持區間操作。五年券A06105成交26.5億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交31億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
08/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	53.300
08/04	Foreign Reserves	--	\$441.94b

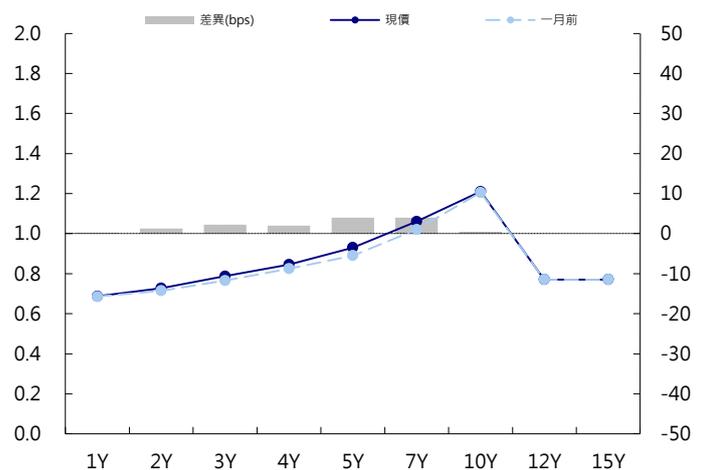
## 台幣公債曲線



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