

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:

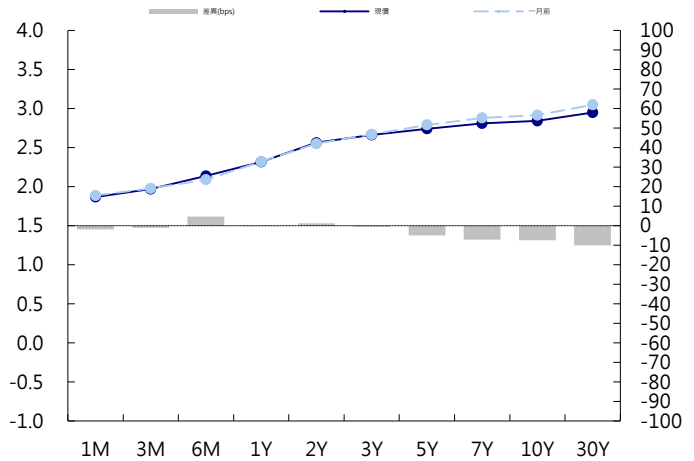
聯儲會發布半年度政策報告，預計進一步漸進加息，並稱通膨似乎保持在上升軌道，貿易爭端加劇威脅全球經濟前景，美國國債上周五上漲，中期國債領漲，WTI原油期貨尾盤一度跌破71美元給國債帶來支撐。5年期國債殖利率下降2.2bp至2.72%，10年期國債殖利率下降1.8bp至2.83%。歐債上周五攀升，起初受到英債走強推動，隨後德債接力，受避險情緒主導，德國10年期殖利率下跌1.7bp至0.34%。川普向英國首相特里莎·梅道歉，承諾英國脫歐後將達成英美貿易協議，英國10年期殖利率下降0.9bp至1.27%。

美歐元公司債:

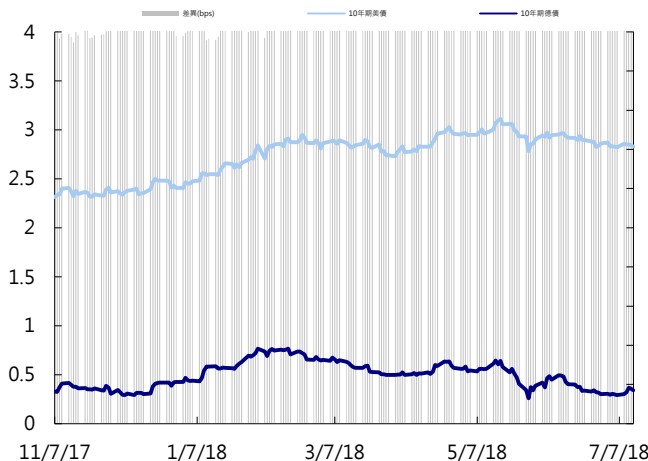
上週五亞洲信用債買盤多於賣盤，中國IG券次利差收窄1~3 bps，HY交易清淡，但至少連續幾天並未遭受太大賣壓，新發行部分以韓國名字為主，在風險趨避的環境下，投資人選擇評等較高信用無虞的公司為主要投資標的。

| 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 | | |

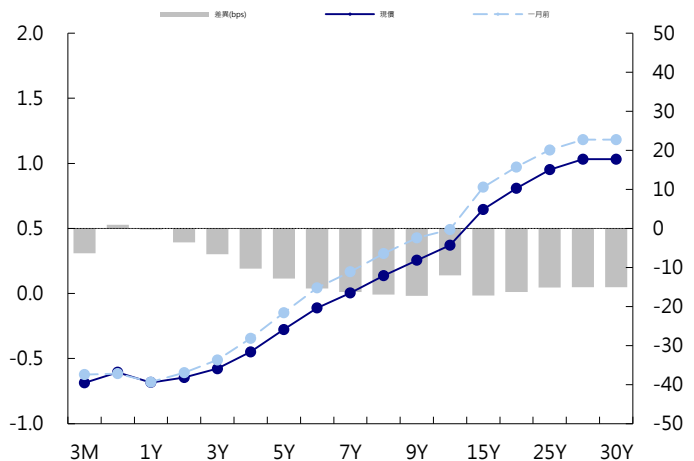
美國公債曲線



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

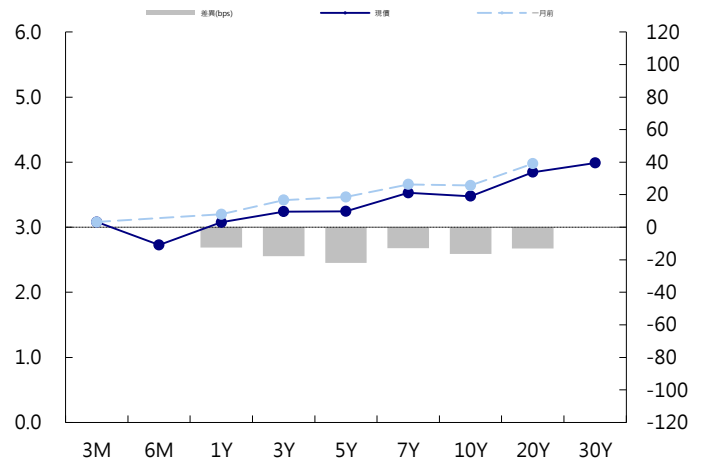
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.24% | 3.73% | (1.51) | (1.25) |
| 十年期公債 | 3.48% | 3.97% | (0.75) | 0.77 |
| 二十年期公債 | 3.85% | 4.2% | -- | (0.06) |
| 人民幣即期匯率 | 6.69 | 6.70 | 0.1% | 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

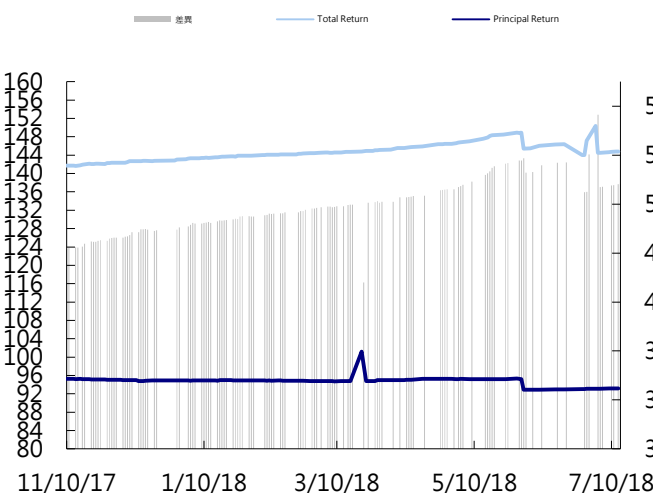
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國央行今日全額對沖到期的MLF，銀行間隔夜質押式回購加權平均利率本周首次回落，6月份進出口同比增速均較5月下
滑，10年期國債期貨大漲，現貨殖利率再度跌破3.5%，10年期國
開債活躍券殖利率連跌三日；尾盤時公佈的6月末社融規模增量
遜於預估，M2餘額同比增速創歷史新低，不過新增人民幣貸款優
於預期。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤大跌至近11個月新
低，中間價則與昨日幾乎持平，亦創近11個月新低。交易員表示，
上午新出爐的外貿數據比較好，但對匯市影響不大，但午後國際美
元震盪反彈並重回95關口，人民幣購匯盤亦伺機而動，臨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

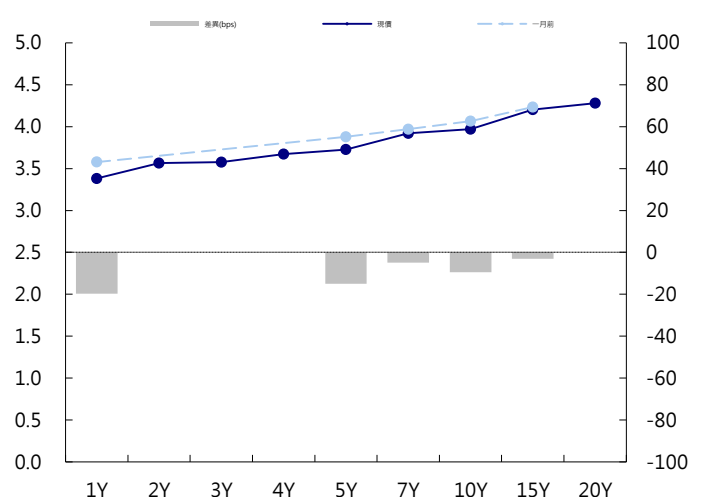
CNY/在岸公債曲線



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

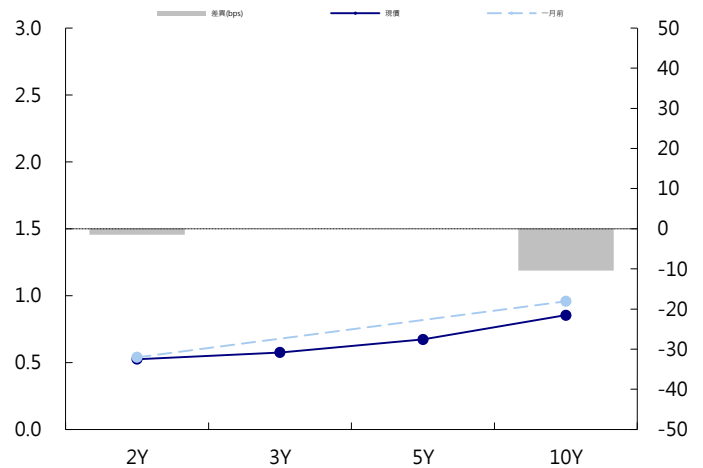
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.66% | (1.20) |
| 十年期台幣公債 | 0.84% | 0.25 |
| 美元兌台幣 | 30.55 | (0.03)% |
| 歐元兌台幣 | 35.70 | 0.35 % |
| 港幣兌台幣 | 3.89 | (0.11)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.57 | (0.09)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.186% | (0.20) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 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

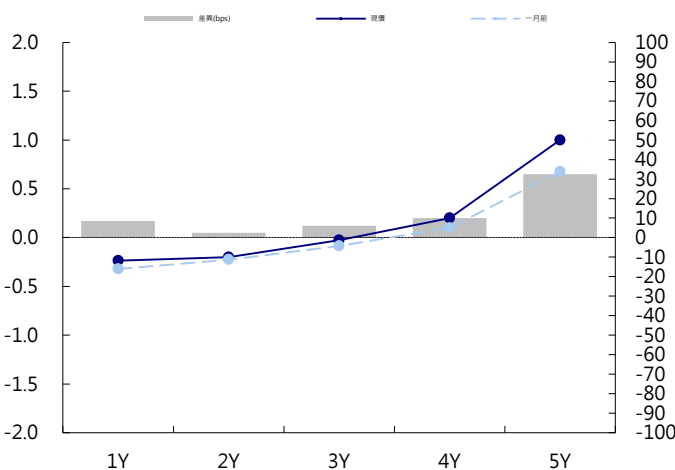
周五本就相對清淡下，又無重大消息，盤勢大多再窄幅區間震盪，終場075下跌0.6bps，收0.8415%，成交50億。雖然偏多格局不變，但市場風險情緒已漸回溫，加上利率已連日走低，須留意追價風險。本週將關注五年債標售結果。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

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

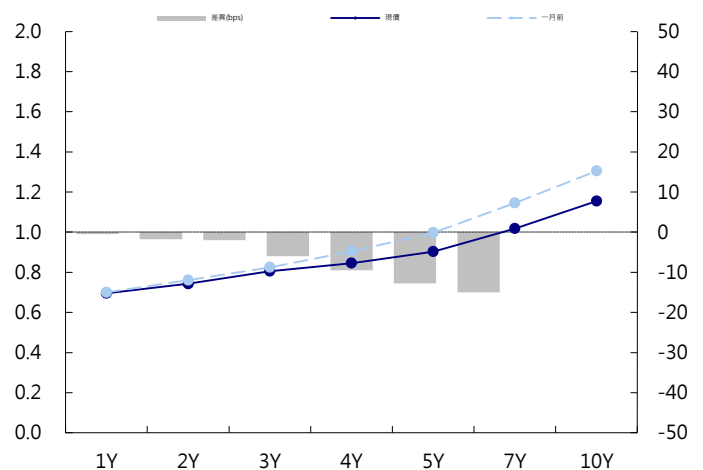
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL