

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 | 2.77% | 1.71 |
| 美國十年公債 | 2.87% | 1.10 |
| 美國三十年公債 | 2.97% | 1.32 |
| 德國五年公債 | -0.3% | (1.20) |
| 德國十年公債 | 0.35% | (1.70) |
| 德國三十年公債 | 1.02% | (1.20) |
| 道瓊工業 | 25119.89 | 0.22 % |
| 那斯達克 | 7855.12 | 0.63 % |
| S&P 500 | 2809.55 | 0.40 % |
| 德國工業 | 12661.54 | 0.80 % |
| 英國FTSE | 7626.33 | 0.34 % |
| 法國CAC | 5422.54 | 0.24 % |
| 歐元兌美元 | 1.17 | (0.52)% |
| 美元兌日圓 | 112.93 | 0.36 % |
| 美元兌人民幣 | 6.70 | (0.05)% |
| 美國5年國債CDS | -- | -- |
| 德國5年國債CDS | 11.14 | -- |
| 義大利5年國債CDS | 228.99 | -- |
| 西班牙5年國債CDS | 66.17 | -- |
| 葡萄牙5年國債CDS | -- | -- |
| 法國5年國債CDS | 26.00 | -- |
| 日本5年國債CDS | -- | -- |
| 中國5年國債CDS | 63.91 | (0.18) |
| 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:

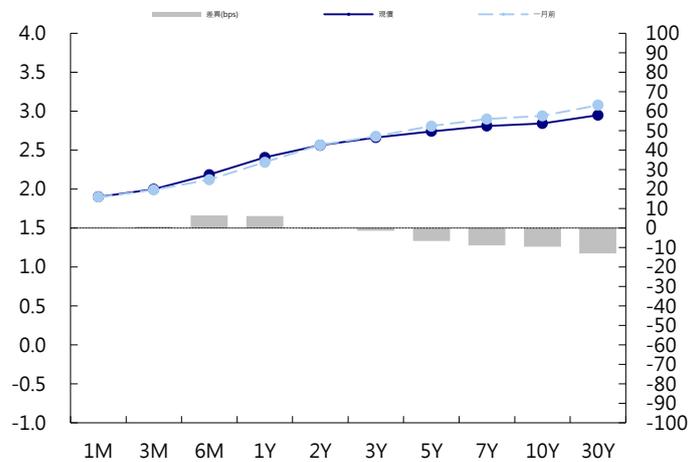
美國國債市場的波動主要出現在較短期品種，鮑威爾國會證詞表明聯儲會仍維持在兌現其政策利率預期的軌道之上。短期國債相對於長期國債走低，使得2年-10年期國債殖利率差跌至多年新低。5年期國債殖利率上漲1bp至2.76%，10年期國債殖利率上漲0.2bp至2.86%。由於投資者進行夏季套利交易，義大利10年期國債殖利率自5月份以來首次跌破2.50%。在鮑威爾發表講話之前，德債期貨交易價格繼續在清淡交投中走高，德國10年期殖利率下降1.7bp至0.35%。英國3-5月份的就業人數升至紀錄高點，市場預期央行距離升息更近一步，英國10年期殖利率下降2.2bp至1.26%。

美歐元公司債:

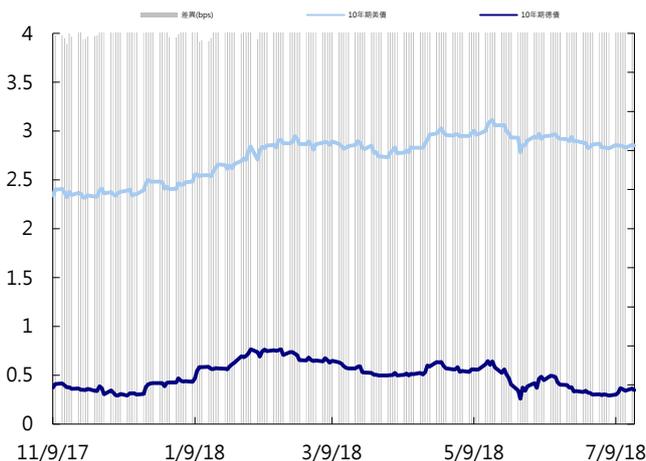
週二亞洲信用債獲利了結賣盤較多，印尼國債價格下跌0.25~0.5元，中國IG券次TMT賣盤較多，應該是受到前一日Netflix財報不佳影響，但利差走寬幅度也不大，1~3 bps，HY價格穩定，除了廣匯汽車之外，但亞洲收盤公司出面說會在2019年贖回perp，或許需要更多公司出面帶給市場信心，HY券次價格才有回穩機會。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------------------|---------|----------|
| 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 | | |
| 07/19 | Initial Jobless Claims | 221k | 214k |
| 07/19 | Continuing Claims | 1725k | 1739k |
| 07/19 | Philadelphia Fed Business Outlook | 21.500 | 19.900 |
| 07/19 | Bloomberg Economic Expectations | -- | 56.000 |
| 07/19 | Bloomberg Consumer Comfort | -- | 58.000 |
| 07/19 | Leading Index | 0.005 | 0.002 |

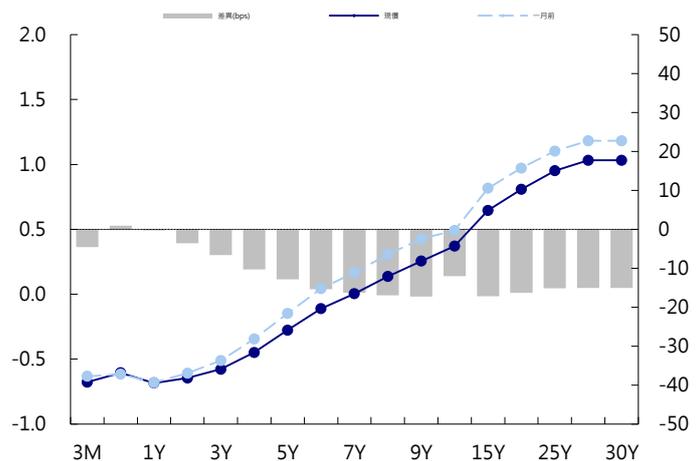
美國公債曲線



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

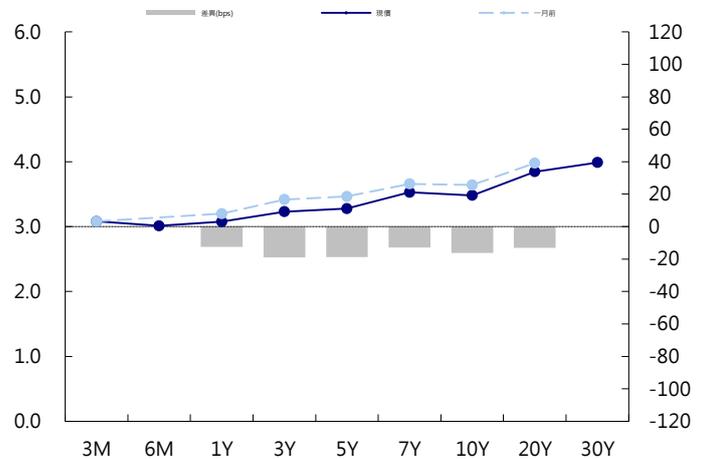
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.28% | 3.77% | 1.00 | 0.43 |
| 十年期公債 | 3.48% | 3.96% | 0.12 | (0.24) |
| 二十年期公債 | 3.85% | 4.2% | -- | 0.02 |
| 人民幣即期匯率 | 6.70 | 6.72 | 0.05% | 0.00% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.71 | 6.72 | (0.20)% | 0.00% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.71 | 6.73 | (0.20)% | 0.01% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.72 | 6.75 | (0.20)% | 0.03% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.855% | 3.815% | 0.00 | (3.50) |
| CNY IRS 二年期 | 2.93% | 3.865% | (2.00) | (3.00) |
| CNY IRS 三年期 | 3.01% | 3.87% | (3.00) | (4.00) |
| CNY IRS 四年期 | 3.1% | 3.895% | FALSE | (4.50) |
| CNY IRS 五年期 | 3.17% | 3.915% | (2.50) | (4.00) |
| CNH IRS 一年期 | 3.82% | | (1.50) | |
| CNH IRS 二年期 | 3.85% | | (5.50) | |
| CNH IRS 三年期 | 3.87% | | (5.50) | |
| CNH IRS 四年期 | 3.9% | | (5.00) | |
| CNH IRS 五年期 | 3.94% | | (1.00) | |
| CNH CCS 三月期 | 3.14 | | 21.20 | |
| CNH CCS 六月期 | 3.34 | | 11.00 | |
| CNH CCS 一年期 | 3.52 | | 11.00 | |
| CNH CCS 三年期 | 3.73 | | 7.00 | |
| CNH CCS 五年期 | 3.73 | | 7.00 | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------------|----|--------|
| 07/19 | FX Net Settlement - Clients CNY | -- | 143.3b |

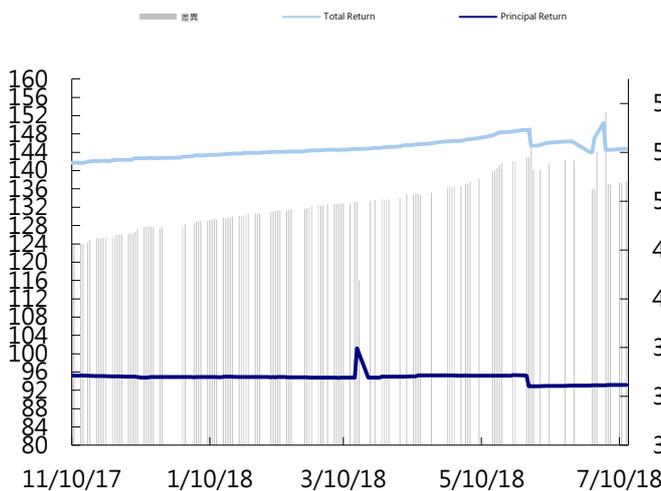
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，中國央行連兩日在公開市場大額淨投放，且中央國庫現金定存利率創逾一年半新低，凸顯資金面寬鬆態勢，銀行間回購加權平均利率雖小幅上漲，但均低於年內均值；現券方面，10年期國債和國開債波動均不大。專家表示，以社融增速等為代表的融資缺口收窄有利於殖利率下行，但總體來看基本面回落步伐不快，部分機構選擇停利，短期內可能推動長端殖利率維持震盪走勢。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤低開後小幅反彈，中間價則跌至逾11個月新低。交易員表示，近期美元指數反彈力度不足，且境內美元多頭忌憚央行可能在6.7元附近干預，包括向市場提供美元流動性；不過市場預期仍偏貶值，人民幣短期反彈空間料受限。

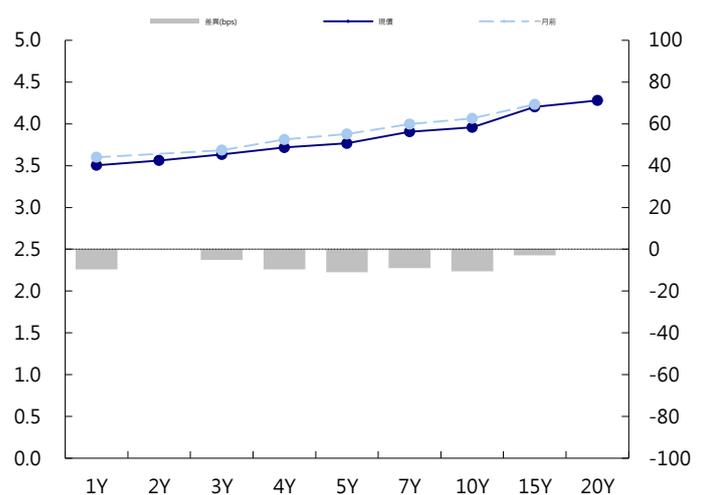
CNY/在岸公債曲線



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

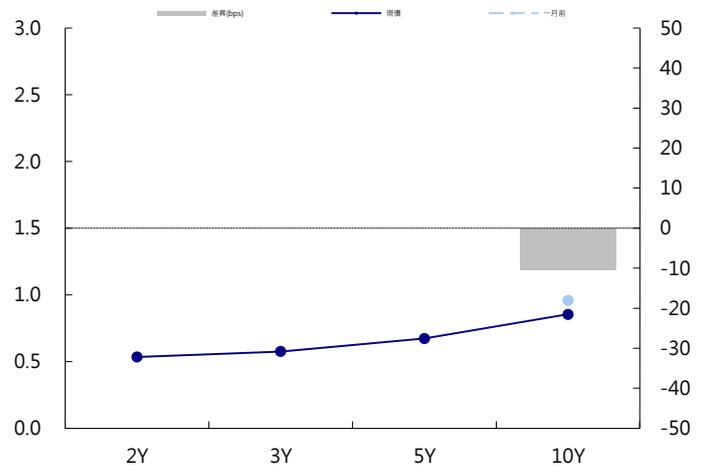
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.69% | 0.10 |
| 十年期台幣公債 | 0.86% | 0.72 |
| 美元兌台幣 | 30.53 | 0.07 % |
| 歐元兌台幣 | 35.59 | (0.54)% |
| 港幣兌台幣 | 3.89 | 0.05 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.55 | (0.16)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.185% | (0.30) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1128.05 | 0.09 % |
| 印尼盾 | 14400.00 | 0.11 % |
| 印度盧比 | 68.36 | (0.03)% |
| 泰國銖 | 33.33 | 0.05 % |
| 越南盾 | 23045.00 | 0.00 % |
| 菲律賓比索 | 53.44 | 0.04 % |
| 馬來西亞幣 | 4.06 | 0.25 % |

台幣債市掃描

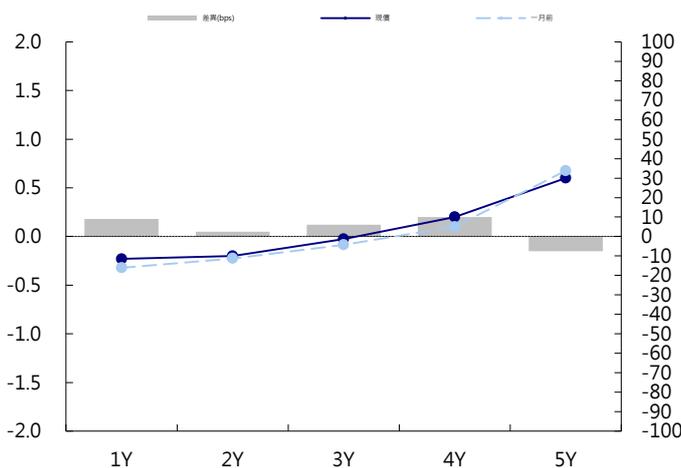
5Y標售於0.681%，高於預期0.66%，但銀行得標接近60%，也帶動10Y在結果出爐後一度往下走，但尾盤賣壓還是讓利率收在相對高點附近。終場075上彈1.09bps，收0.8518%，成交19.5億。077上彈2.62bps，收0.685%，成交14.5億。短線上5Y下走不易，尾端空間也相對受限，除非貿易戰紛爭再起，否則應會陷入低檔區間震盪。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

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

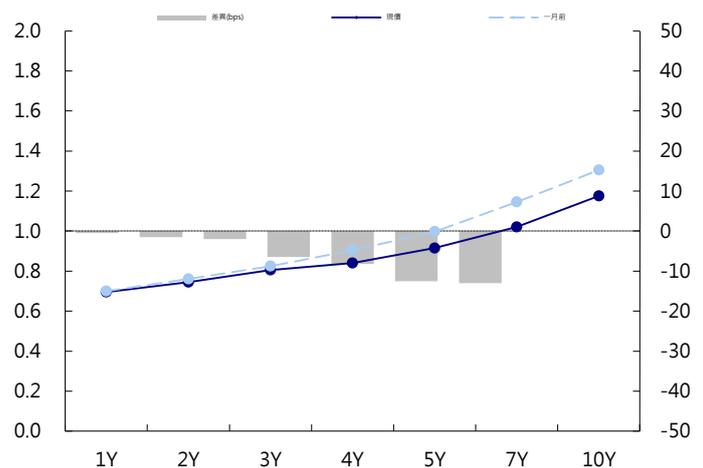
台幣公債曲線



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