

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	2.78%	2.05
美國十年公債	2.89%	2.76
美國三十年公債	3%	2.73
德國五年公債	-0.3%	(0.30)
德國十年公債	0.34%	(0.40)
德國三十年公債	1.02%	0.30
道瓊工業	25199.29	0.32 %
那斯達克	7854.44	(0.01)%
S&P 500	2815.62	0.22 %
德國工業	12765.94	0.82 %
英國FTSE	7676.28	0.65 %
法國CAC	5447.44	0.46 %
歐元兌美元	1.16	0.21 %
美元兌日圓	112.71	(0.26)%
美元兌人民幣	6.73	0.15 %
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	64.08	(0.17)
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:

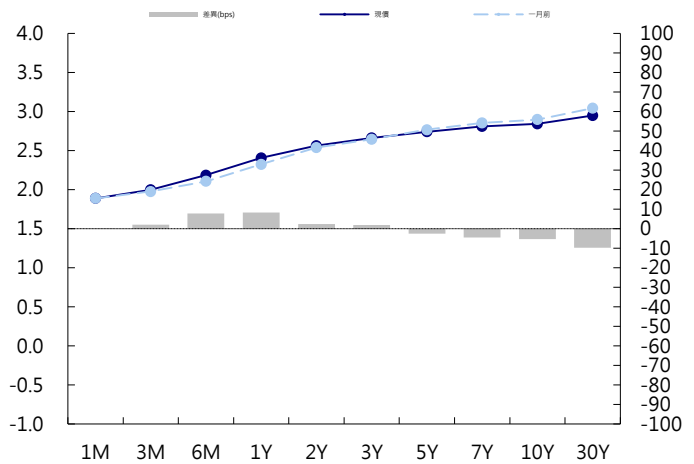
聯儲會主席鮑威爾在眾議院聽證會上表示通膨風險大致平衡，但仍對低通膨心存顧慮。他再次強調了貿易爭端加劇給美國經濟帶來的風險。美國國債小幅走低，短期國債跑贏；房屋開工數據疲軟和中國商務部對美國關稅回應引發的美債盤初升勢，在紐約時段午後大體消退。美股走強打壓美債，5年期國債殖利率上漲0.5bp至2.77%，10年期國債殖利率上漲0.9bp至2.87%。英國國債攀升，英國CPI數據疲軟，促使交易員們下調英國央行8月加息的可能性。德債也走高，德國10年期殖利率下降0.4bp至0.34%。英國10年期殖利率下降3.2bp至1.23%。

美歐元公司債:

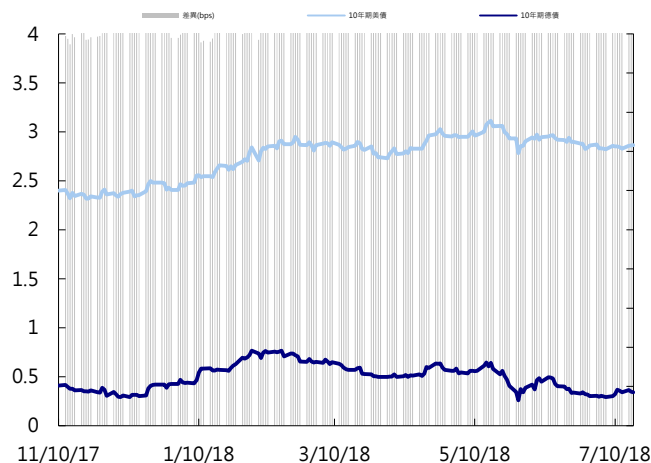
週三亞洲信用債買賣盤互見，中國IG券次有買盤，HY價格連續幾天穩定，在公司舉行Conf Call後，投資人釐清問題糾結後，廣匯汽車也有不小的漲幅，但人民幣再度對美元貶值，是否會再度影響信用債市信心，仍須謹慎操作。

日期	事件	預測	前期
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

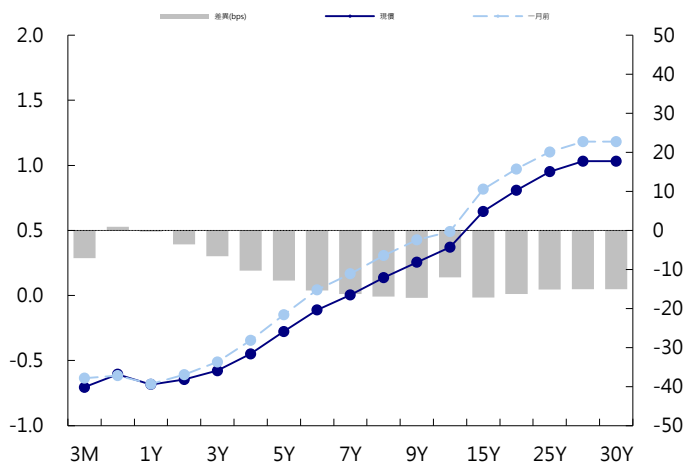
美國公債曲線



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

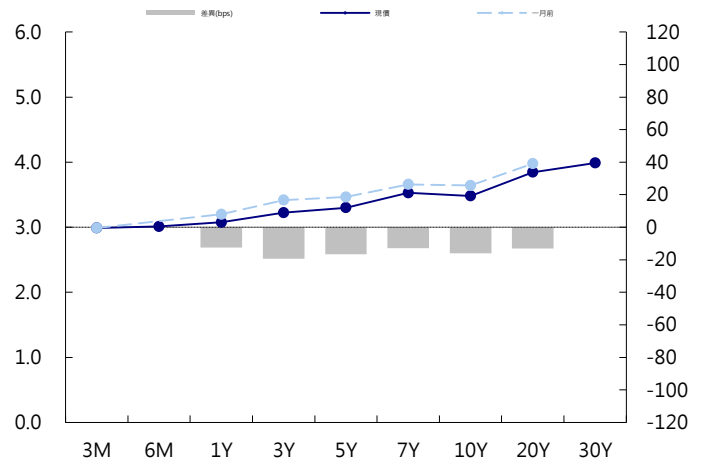
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.3%	3.74%	3.99	(2.09)
十年期公債	3.48%	3.95%	1.24	(0.26)
二十年期公債	3.85%	4.2%	--	0.03
人民幣即期匯率	6.73	6.76	-0.15%	(0.22)%
人民幣一月遠期匯率	6.73	6.76	(0.16)%	(0.21)%
人民幣三月遠期匯率	6.74	6.77	(0.16)%	(0.21)%
人民幣六月遠期匯率	6.75	6.79	(0.16)%	(0.21)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.84%	3.77%	(3.50)	(7.00)
CNY IRS 二年期	2.925%	3.82%	(3.00)	(7.00)
CNY IRS 三年期	3.01%	3.845%	(2.50)	(5.00)
CNY IRS 四年期	3.105%	3.865%	FALSE	(5.00)
CNY IRS 五年期	3.175%	3.875%	(1.50)	(6.00)
CNH IRS 一年期	3.77%			(5.00)
CNH IRS 二年期	3.81%			(4.00)
CNH IRS 三年期	3.835%			(3.50)
CNH IRS 四年期	3.86%			(4.00)
CNH IRS 五年期	3.845%			(9.50)
CNH CCS 三月期	3.08			(3.60)
CNH CCS 六月期	3.29			4.00
CNH CCS 一年期	3.48			2.36
CNH CCS 三年期	3.70			3.00
CNH CCS 五年期	3.70			1.00

人民幣債市掃描

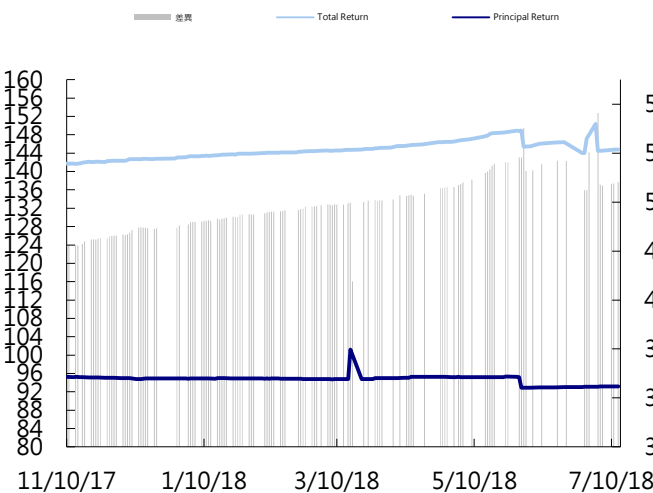
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行連三日大筆淨投放，以維護流動性合理充裕，央行官員並暗示有空間放鬆信貸政策；銀行間隔夜和7天期質押式回購利率均下跌，10年期國開債漲，國債期現貨則近持穩。專家稱公開市場操作在引導貨幣寬鬆預期、減少利率波動和流動性風險方面初見成效，下半年貨幣和財政的組合令人期待，有望共同發力解決經濟問題。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收盤大跌355點創逾11個月新低，為2017年8月7日以來首次跌穿6.71關口，且官方收盤後離岸一度跌至6.7555元，帶動在岸最低跌至6.7229元。交易員指因美聯儲主席國會議證詞演說提振美元人氣，導致購匯情緒明顯上升，加上油盤購匯、離在岸套利等的推波助瀾，人民幣持續承壓。

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

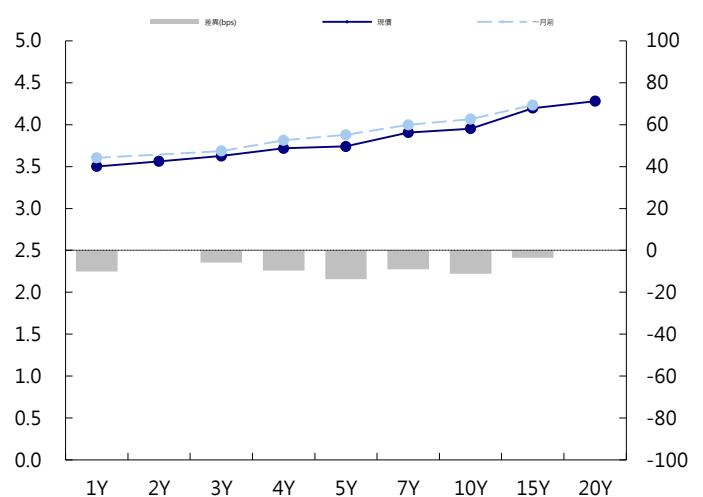
CNY/在岸公債曲線



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

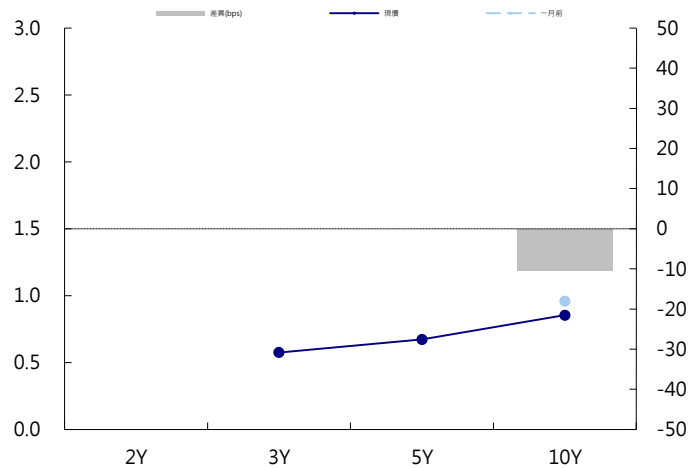
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	0.00
十年期台幣公債	0.87%	0.65
美元兌台幣	30.63	0.16 %
歐元兌台幣	35.68	0.32 %
港幣兌台幣	3.90	0.06 %
人民幣兌台幣	4.55	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.188%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1130.70	(0.04)%
印尼盾	14427.00	0.12 %
印度盧比	68.63	0.24 %
泰國銖	33.36	0.16 %
越南盾	23045.00	0.00 %
菲律賓比索	53.50	(0.09)%
馬來西亞幣	4.06	0.06 %

台幣債市掃描

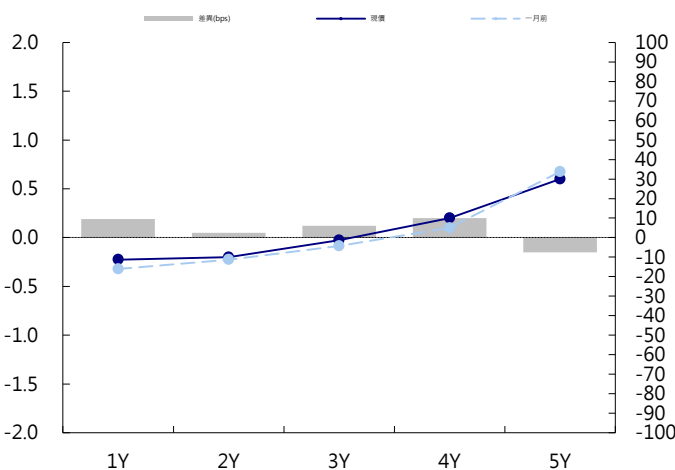
昨日077標售不佳的影響延續到今日，開盤即陸續湧現賣壓，075一度打高至0.87%，但逢高買盤也趁機進場，將利率帶離高位。終場075上彈1.17bps，收0.8635%，成交76億。077持平於0.685%，成交6.5億。短線上5Y下走不易，尾端空間也相對受限，操作上建議區間拋補。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

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

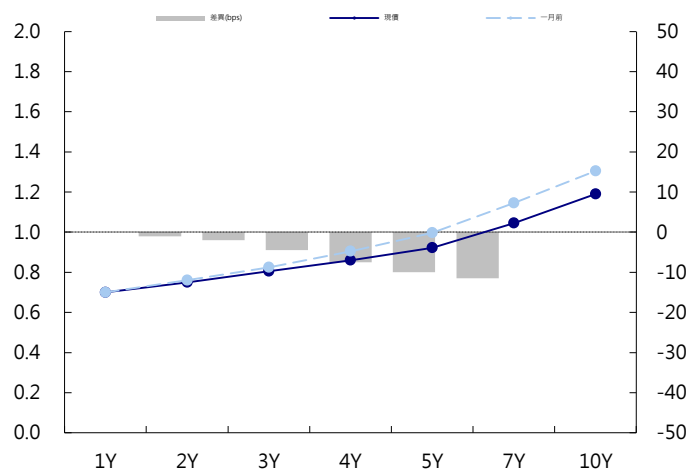
台幣公債曲線



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