

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	2.74%	(3.06)
美國十年公債	2.84%	(2.93)
美國三十年公債	2.96%	(2.41)
德國五年公債	-0.3%	(0.40)
德國十年公債	0.33%	(1.20)
德國三十年公債	1.01%	(1.10)
道瓊工業	25064.50	(0.53)%
那斯達克	7825.30	(0.37)%
S&P 500	2804.49	(0.40)%
德國工業	12686.29	(0.62)%
英國FTSE	7683.97	0.10 %
法國CAC	5417.07	(0.56)%
歐元兌美元	1.16	0.38 %
美元兌日圓	112.44	(0.51)%
美元兌人民幣	6.79	0.26 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.04	(0.02)
義大利5年國債CDS	208.43	0.06
西班牙5年國債CDS	66.89	0.54
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.94	(0.00)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	65.97	1.35
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:

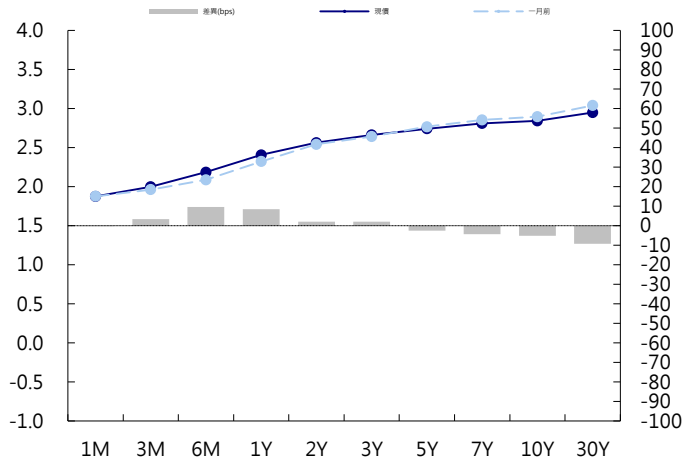
川普抨擊聯儲會加息，打破白宮二十多年來因尊重聯儲會獨立性而避免對貨幣政策發表評論的傳統。川普稱，聯儲會正在加息並可能放緩經濟成長，對此「他並不感到興奮」，5年期國債殖利率下降3.4bp至2.73%，10年期國債殖利率下降3.1bp至2.84%。德國10年期殖利率下降1.2bp至0.33%。英債再度走高，因繼周二疲軟的通膨數據之後，英國零售銷售數據也令人失望；不過貨幣市場繼續預期英國央行8月份加息概率達到80%，英國10年期殖利率下降4.1bp至1.19%。

美歐元公司債:

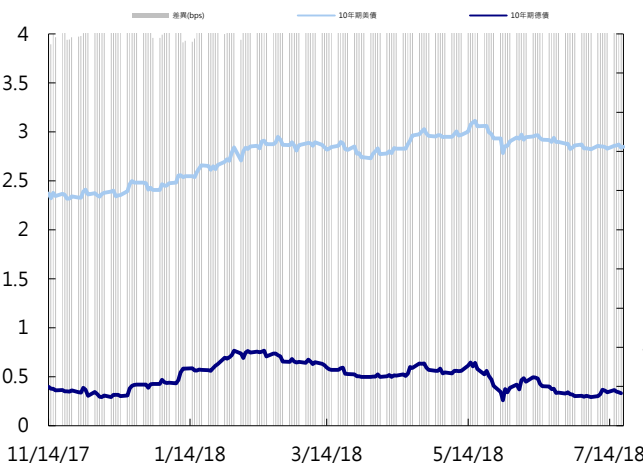
週四亞洲信用債有不錯的買盤，尤其中國IG和HY券次空單回補的狀況持續，IG券次利差收窄3~10 bps，HY券次價格上漲0.5~3元，先前做空的dealer對市場的負面影響降低，但仍須留意總體或個別信用的風險是否再度提高。新發行部分，順豐快遞發行美元5年券，利率在CT5+140 bps。

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

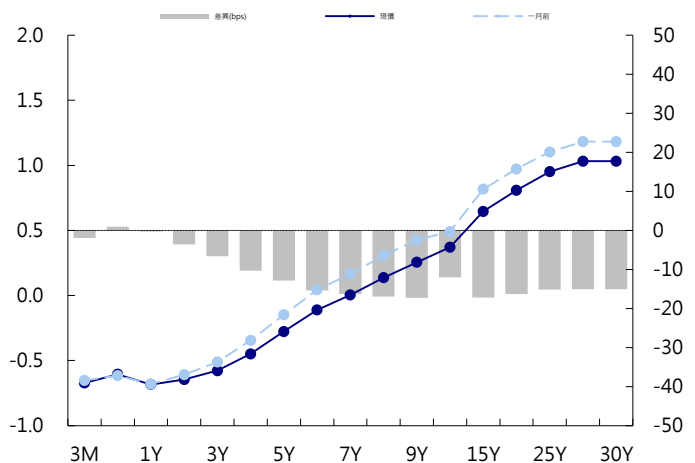
美國公債曲線



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

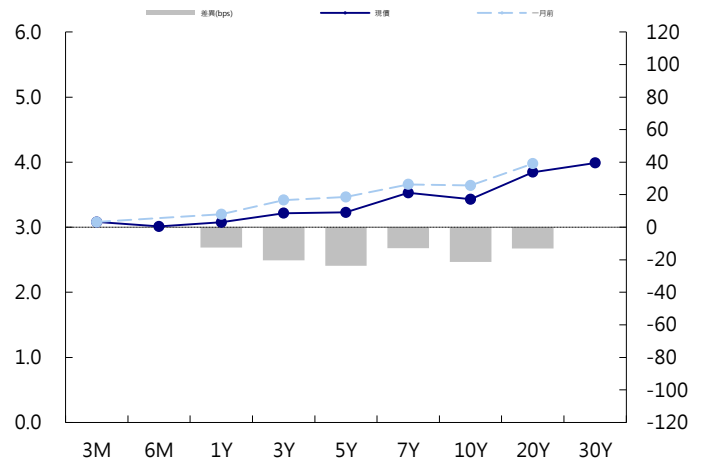
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.23%	3.74%	(3.25)	(0.02)
十年期公債	3.43%	3.95%	1.00	(0.26)
二十年期公債	3.85%	4.2%	--	0.03
人民幣即期匯率	6.79	6.81	-0.27%	(0.25)%
人民幣一月遠期匯率	6.80	6.81	(0.27)%	(0.25)%
人民幣三月遠期匯率	6.80	6.82	(0.25)%	(0.24)%
人民幣六月遠期匯率	6.81	6.84	(0.24)%	(0.25)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.78%	3.57%	(6.50)	(21.00)
CNY IRS 二年期	2.86%	3.62%	(6.00)	(22.50)
CNY IRS 三年期	2.93%	3.65%	(7.50)	(20.50)
CNY IRS 四年期	3.005%	3.66%	FALSE	(21.50)
CNY IRS 五年期	3.075%	3.68%	(9.00)	(21.00)
CNH IRS 一年期	3.565%		(20.50)	
CNH IRS 二年期	3.65%		(16.00)	
CNH IRS 三年期	3.67%		(16.50)	
CNH IRS 四年期	3.68%		(18.00)	
CNH IRS 五年期	3.69%		(15.50)	
CNH CCS 三月期	3.13		7.83	
CNH CCS 六月期	3.29		2.00	
CNH CCS 一年期	3.48		4.00	
CNH CCS 三年期	3.65		(5.00)	
CNH CCS 五年期	3.65		(5.00)	

日期 事件 預測 前期

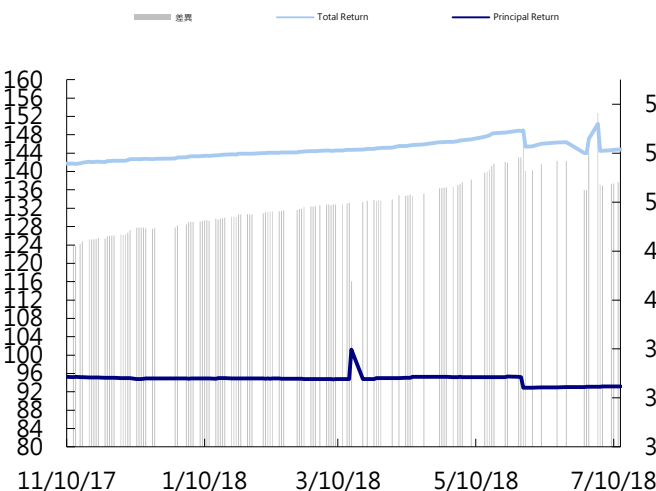
人民幣債市掃描

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，中國央行和銀保監會祭出政策組合拳為經濟紓困，分析指此舉意味政策全面轉向，寬鬆信用已在路上。中國10年期國債期貨午後大幅上揚，一度創15個月來的盤中新高；10年期國債和國開債漲。銀行間隔夜和7天回購利率則延續跌勢，1年期IRS創逾20個月低點。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤暴挫589點至6.7734元，創逾一年新低，離岸人民幣亦逼近6.80關口。交易員指因美聯儲主席講話強化對於美元長期走多的預期，美指站穩在95點以上，強勢美指點燃了離岸和在岸購匯情緒。今日中間價則跌152點續刷新逾11個月新低。

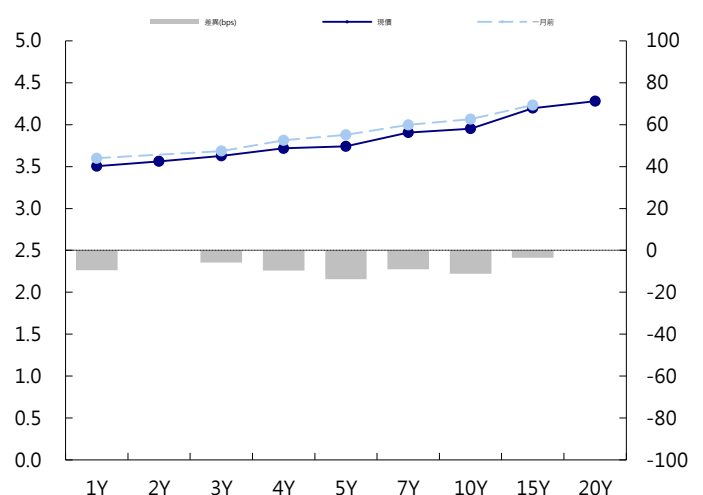
CNY/在岸公債曲線



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

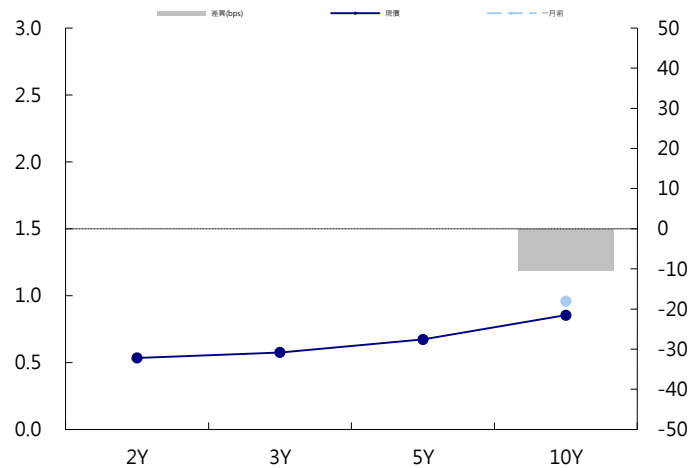
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(0.30)
十年期台幣公債	0.86%	(1.29)
美元兌台幣	30.74	0.36 %
歐元兌台幣	35.78	0.52 %
港幣兌台幣	3.92	0.29 %
人民幣兌台幣	4.52	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.185%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1135.95	0.03 %
印尼盾	14500.00	(0.05)%
印度盧比	69.03	0.12 %
泰國銖	33.49	0.04 %
越南盾	23055.00	0.00 %
菲律賓比索	53.52	(0.21)%
馬來西亞幣	4.07	(0.21)%

台幣債市掃描

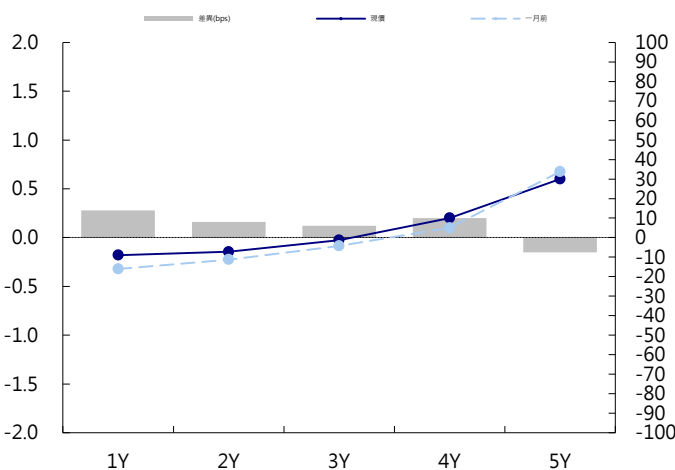
利率持續呈壓，搭配美債利率也走揚，075開盤即陸續遭到拋售，尾盤收在相對日高點。終場075上彈1.14bps，收0.8749%，成交100億。短線上5Y下走不易，尾端空間也相對受限，操作上建議區間拋補。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

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

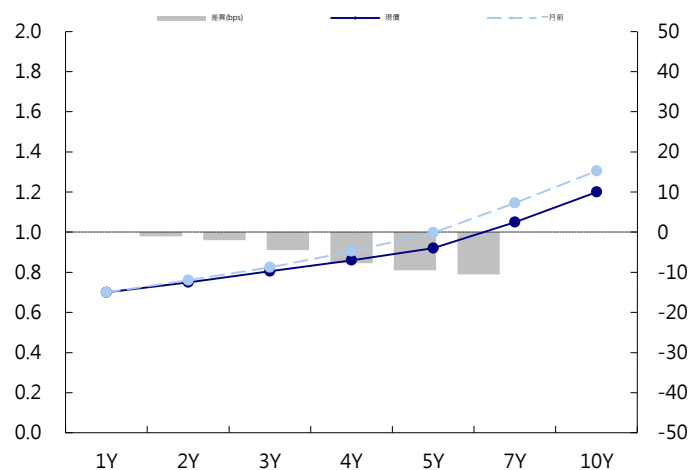
台幣公債曲線



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