

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	2.76%	2.75
美國十年公債	2.89%	5.33
美國三十年公債	3.02%	6.33
德國五年公債	-0.28%	2.50
德國十年公債	0.37%	4.00
德國三十年公債	1.04%	3.20
道瓊工業	25058.12	(0.03)%
那斯達克	7820.20	(0.07)%
S&P 500	2801.83	(0.09)%
德國工業	12561.42	(0.98)%
英國FTSE	7678.79	(0.07)%
法國CAC	5398.32	(0.35)%
歐元兌美元	1.17	0.17 %
美元兌日圓	110.94	(0.42)%
美元兌人民幣	6.76	(0.20)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.62	0.10
義大利5年國債CDS	210.66	(1.55)
西班牙5年國債CDS	67.72	0.34
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.06	(0.09)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	64.06	0.09
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：

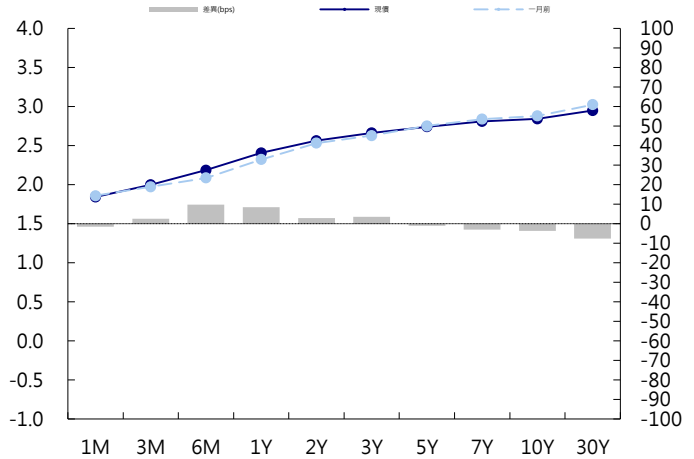
川普威脅對所有中國進口商品加征關稅，並指責中國和歐盟「操縱貨幣和利率走低」。美國財長努欽則表示不存在爆發貨幣戰的可能性。G-20財長和央行行長警告貿易緊張局勢威脅全球經濟成長。美國國債上周五下挫，殖利率曲線陡化，受川普評論和日債下挫影響，5年期國債殖利率上漲3.1bp至2.76%，10年期國債殖利率上漲5.5bp至2.89%。歐洲債券上周五下跌，追隨日本國債期貨走勢。此前有報道稱，日本央行將啟動一項全面調查，以減輕其殖利率曲線控制政策對銀行盈利能力和政府債券交易的副作用。德國10年期殖利率上漲4bp至0.37%。英國脫歐大臣呼籲籌劃「無協議脫歐」預案，外交大臣敦促歐盟避免談判破裂，英國10年期殖利率上漲4.7bp至1.23%。

美歐元公司債：

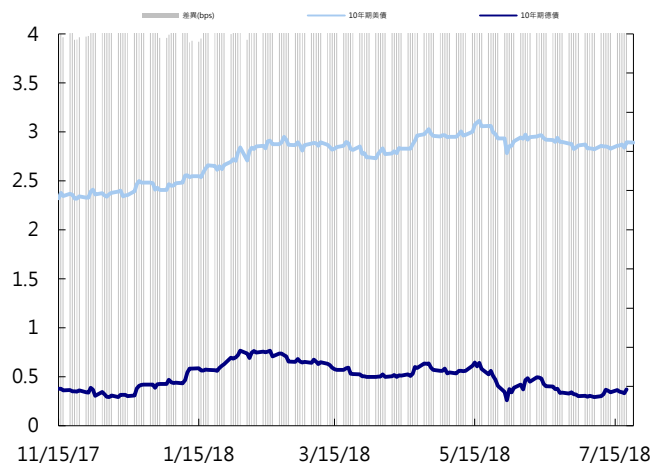
上週五亞洲信用債交易偏清淡，空單回補持續，尤其在HY券次，新發行的順豐快遞有不錯的二級買盤進場，利差收窄了5~10 bps，但仍須意市場回穩後的新發行活動出籠，有可能再度造成二級券次的重新訂價。

日期	事件	預測	前期
07/23	Chicago Fed Nat Activity Index	0.250	(0.150)
07/23	Existing Home Sales	5.45m	5.43m
07/23	Existing Home Sales MoM	0.002	(0.004)
07/24	FHFA House Price Index MoM	0.003	0.001
07/24	Markit US Manufacturing PMI	55.100	55.400
07/24	Markit US Services PMI	56.500	56.500
07/24	Markit US Composite PMI	--	56.200
07/24	Richmond Fed Manufact. Index	18.000	20.000
07/25	MBA Mortgage Applications	--	(0.025)
07/25	New Home Sales	669k	689k
07/25	New Home Sales MoM	(0.029)	0.067
07/26	Advance Goods Trade Balance	-\$66.6b	-\$64.8b
07/26	Wholesale Inventories MoM	0.005	0.006
07/26	Initial Jobless Claims	215k	207k
07/26	Continuing Claims	1735k	1751k
07/26	Retail Inventories MoM	--	0.004
07/26	Durable Goods Orders	0.030	(0.004)
07/26	Durables Ex Transportation	0.005	--

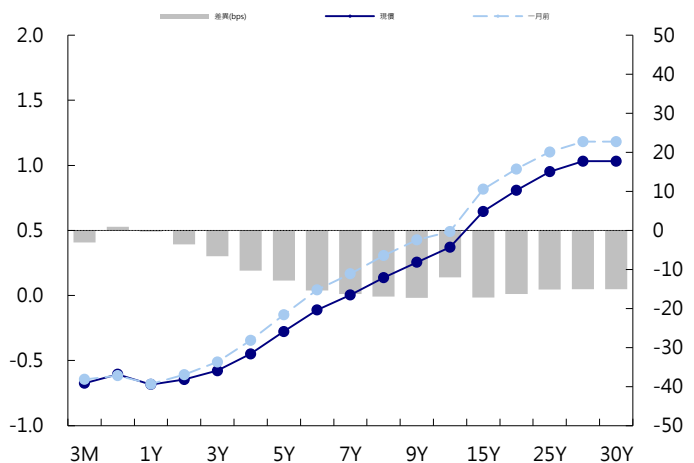
美國公債曲線



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

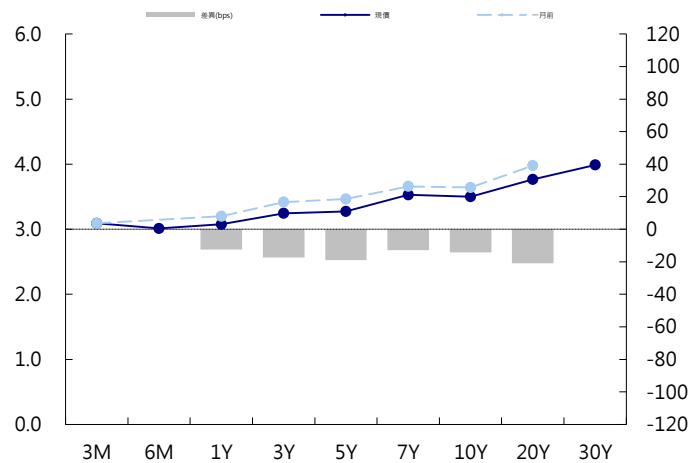
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.27%	3.71%	(0.52)	0.01
十年期公債	3.5%	3.96%	(1.50)	0.56
二十年期公債	3.77%	4.2%	(0.01)	(0.18)
人民幣即期匯率	6.76	6.77	0.2%	0.14 %
人民幣一月遠期匯率	6.78	6.78	0.16 %	0.14 %
人民幣三月遠期匯率	6.78	6.79	0.16 %	0.14 %
人民幣六月遠期匯率	6.78	6.80	0.16 %	0.14 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.805%	3.62%	2.00	(4.00)
CNY IRS 二年期	2.89%	3.66%	2.50	(4.00)
CNY IRS 三年期	2.98%	3.72%	4.00	1.00
CNY IRS 四年期	3.075%	3.75%	FALSE	2.50
CNY IRS 五年期	3.14%	3.775%	5.00	2.00
CNH IRS 一年期	3.88%		25.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		23.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		23.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		23.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		23.50	
CNH CCS 三月期	3.17		11.37	
CNH CCS 六月期	3.72		49.00	
CNH CCS 一年期	3.49		8.50	
CNH CCS 三年期	3.67		0.00	
CNH CCS 五年期	3.65		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
07/25	Bloomberg July China Economic Survi		
07/26	Swift Global Payments CNY	--	0.019
07/27	Industrial Profits YoY	--	0.211

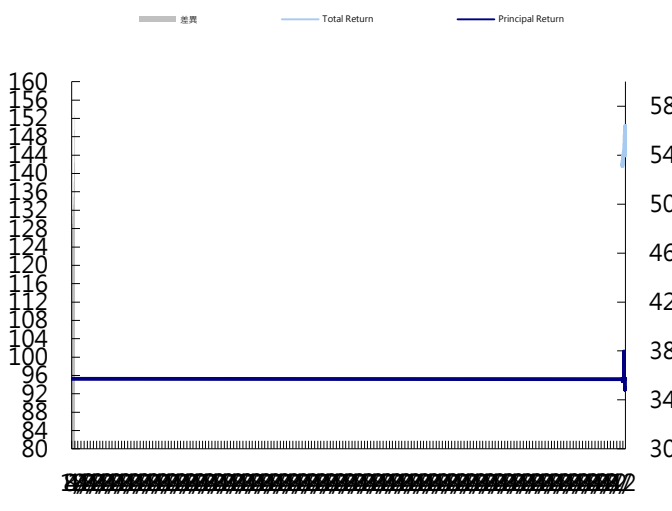
人民幣債市掃描

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，市場傳言資管新規執行通知即將正式出台，並有望較預期放鬆，中國股匯市場午後齊升，債市則遭遇雪崩，上日因寬信用預期而大漲的10年期國債期貨掉頭向下，創出2017年10月以來最大單日跌幅，現貨買價殖利率飆升逾7個基點，國開債殖利率亦大漲。匯率方面，人民幣今天跌破6.80元整數關口後，照例展開測試、回踩行情，表現與此前三個整數關類似。市場在快速行進到關鍵點位後趨於謹慎，受少數中資大行護盤指引而出現大量獲利了結賣匯，加之周五下午股市勁揚、債市大跌，幫助境內外人民幣收復6.80元關口。

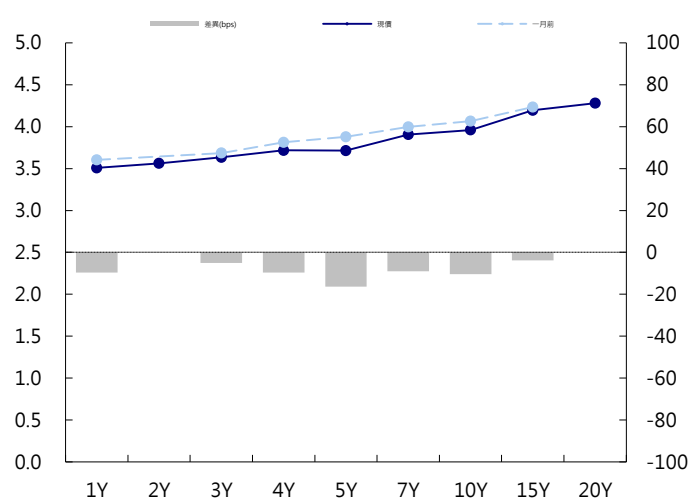
CNY/在岸公債曲線



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

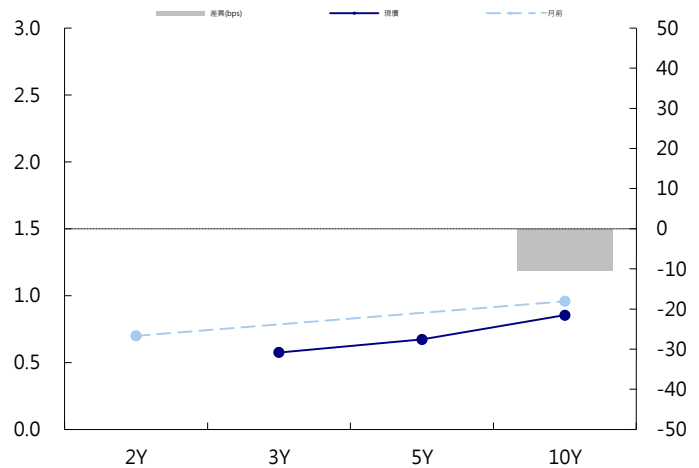
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	0.00
十年期台幣公債	0.86%	0.80
美元兌台幣	30.62	(0.30)%
歐元兌台幣	35.96	0.61 %
港幣兌台幣	3.90	(0.28)%
人民幣兌台幣	4.52	(0.29)%
台幣隔夜拆款利率	0.183%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1128.40	0.04 %
印尼盾	14478.00	(0.14)%
印度盧比	68.67	(0.10)%
泰國銖	33.33	0.02 %
越南盾	23045.00	0.00 %
菲律賓比索	53.42	0.19 %
馬來西亞幣	4.05	(0.20)%

台幣債市掃描

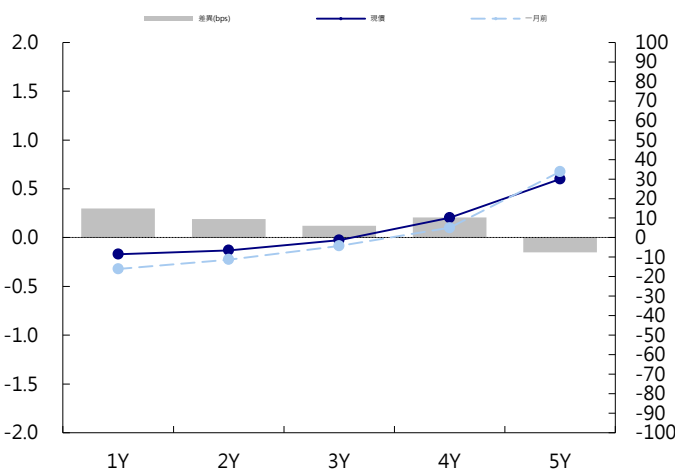
受到川普質疑FED升息路徑的影響，國際債市利率走低，也使台幣開盤買氣熱絡，尾盤收在日低。終場075下跌2.04bps，收0.854%。成交85億。077持平於0.685%，成交5億。短線上5Y下走不易，尾端空間也相對受限，操作上建議區間拋補。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8~0.9%

日期	事件	預測	前期
07/23	Industrial Production YoY	0.048	0.071
07/23	Unemployment Rate	0.037	0.037
07/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.064
07/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.037
07/27	Monitoring Indicator	--	28.000

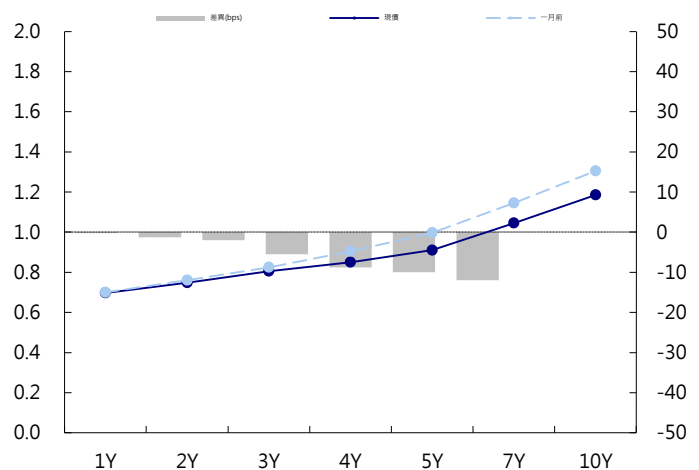
台幣公債曲線



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