

# 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	2.82%	5.14
美國十年公債	2.95%	5.91
美國三十年公債	3.09%	6.36
德國五年公債	-0.25%	3.00
德國十年公債	0.41%	3.60
德國三十年公債	1.07%	3.30
道瓊工業	25044.29	(0.06)%
那斯達克	7841.87	0.28 %
S&P 500	2806.98	0.18 %
德國工業	12548.57	(0.10)%
英國FTSE	7655.79	(0.30)%
法國CAC	5378.25	(0.37)%
歐元兌美元	1.17	(0.24)%
美元兌日圓	111.25	0.14 %
美元兌人民幣	6.81	0.22 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.55	0.02
義大利5年國債CDS	210.15	0.77
西班牙5年國債CDS	67.66	0.06
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.03	(0.05)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	62.54	(0.95)
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:

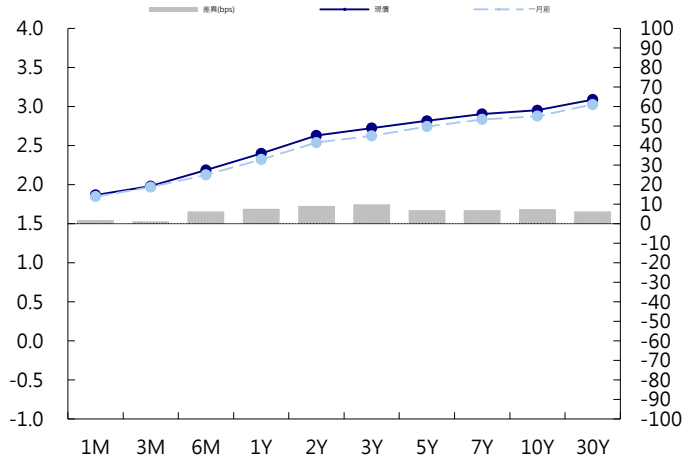
據彭博調查得出的預測中值，美國第二季GDP增幅有望超過4%，但經濟學家卻認為「運氣多過實力」。關稅戰的風險不斷積累，使得第二季的火熱表現不可能成為一種新的常態，美國國債下跌，國債期貨交易量飆升，10年期國債殖利率一度升破2.96%，創6月中旬以來最高水平；長債拋售導致殖利率曲線連續第二天陡化。5年期國債殖利率上漲5.3bp至2.82%，10年期國債殖利率上漲6.1bp至2.95%。德債引領歐洲核心國家債券下跌，期貨市場出現一系列大宗交易；義大利債券則回吐稍早漲幅，德國10年期殖利率上漲3.7bp至0.41%。英國10年期殖利率上漲4bp至1.27%。

### 美歐元公司債:

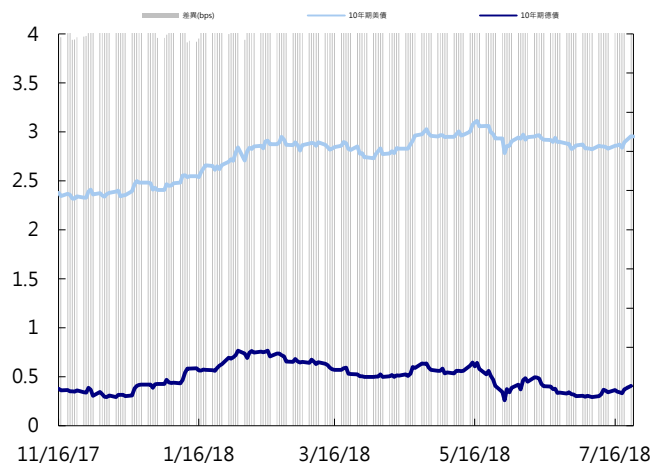
週一亞洲信用債早盤交易清淡，但午盤過後，中國IG券買盤進場，看來是歐洲RM，AMC買氣強勁，利差收窄5 bps，TMT和SOE也有買盤，利差收窄1~3 bps，HY券次價格穩定，中國MLF操作數量大於預期，顯示出政府讓市場有序運作，不會讓市場遭受攻擊而導致實體經濟也受影響。

日期	事件	預測	前期
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	56.300	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	668k	689k
07/25	New Home Sales MoM	(0.031)	0.067
07/26	Advance Goods Trade Balance	-\$66.9b	-\$64.8b
07/26	Wholesale Inventories MoM	0.003	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	--
07/26	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.005	0.003
07/26	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.004	0.002
07/26	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.800

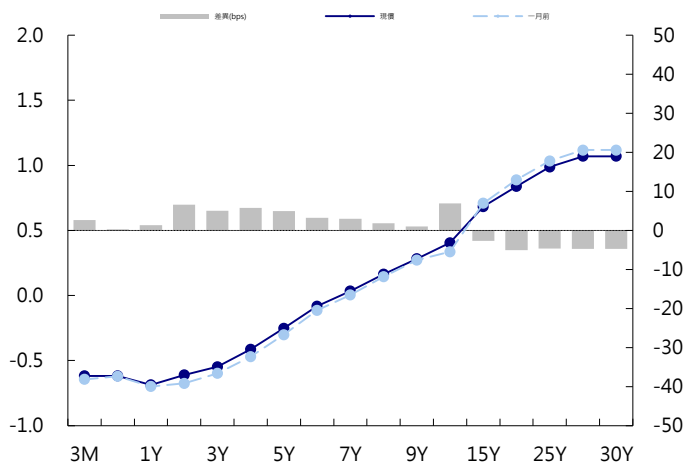
### 美國公債曲線



### 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

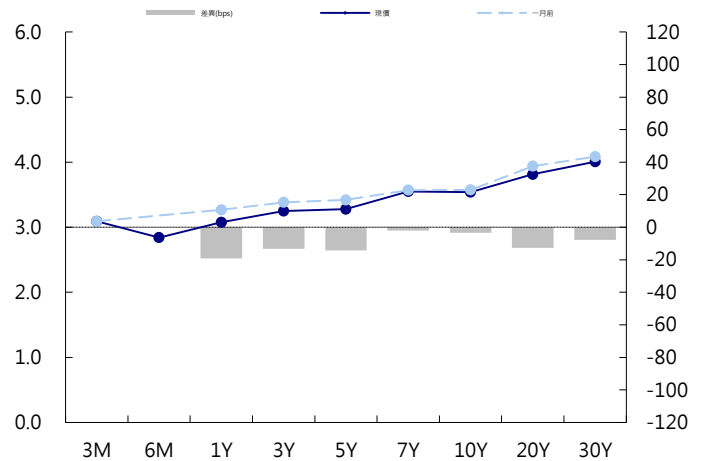
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.28%	3.71%	2.25	(0.03)
十年期公債	3.54%	3.95%	3.00	(1.03)
二十年期公債	3.81%	4.2%	0.00	0.19
人民幣即期匯率	6.81	6.83	-0.22%	(0.38)%
人民幣一月遠期匯率	6.81	6.83	(0.30)%	(0.36)%
人民幣三月遠期匯率	6.82	6.84	(0.27)%	(0.35)%
人民幣六月遠期匯率	6.82	6.86	(0.27)%	(0.33)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.8%	3.555%	(1.00)	(7.50)
CNY IRS 二年期	2.9%	3.615%	1.00	(5.50)
CNY IRS 三年期	3.01%	3.695%	4.00	(3.50)
CNY IRS 四年期	3.11%	3.74%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.18%	3.78%	5.00	(1.00)
CNH IRS 一年期	3.56%		(7.50)	
CNH IRS 二年期	3.63%		(6.50)	
CNH IRS 三年期	3.69%		(5.00)	
CNH IRS 四年期	3.72%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	3.75%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	3.10		(6.54)	
CNH CCS 六月期	3.25		(9.00)	
CNH CCS 一年期	3.44		(3.93)	
CNH CCS 三年期	3.67		(2.50)	
CNH CCS 五年期	3.65		(3.50)	

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

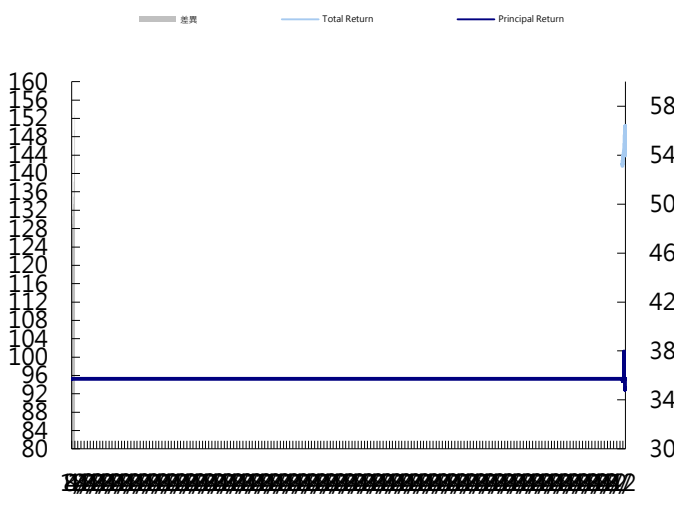
## 人民幣債市掃描

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，中國監管層密集發文擴張信用，今日並通過創紀錄MLF操作提供助力，進一步明確貨幣寬鬆趨向，鼓舞三大股指齊漲，債市卻淡然處之。銀行間7天期質押式回購加權平均利率小跌，現券趨穩，國債期現貨略顯弱勢；專家稱債券牛市有望向中高等級信用債傳導，但對低等級信用債不宜過度樂觀。匯率方面，人民幣兌美元即期週一早盤大幅反彈，最大一度走升379點至6.7416點；離岸人民幣早盤一度反彈至6.7560元。今日中間價小幅回升終止之前七連跌。交易員表示，上週人民幣跌勢猛烈，逆轉各家機構觀點，做空人民幣情緒逐漸聚集，不過在美指走弱再度跌破95關口後，人民幣延續上週五尾盤的反彈走勢，是技術性需要，也是包括中美貿易摩擦在內的人民幣基本面不確定性增加的市場反應。

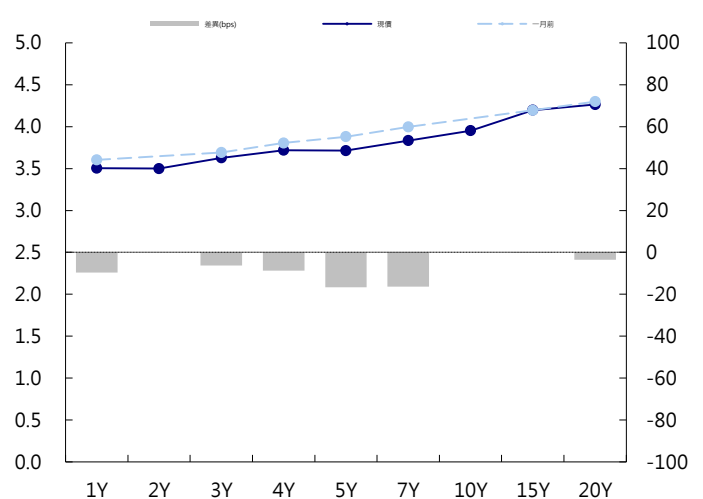
## CNY/在岸公債曲線



## 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

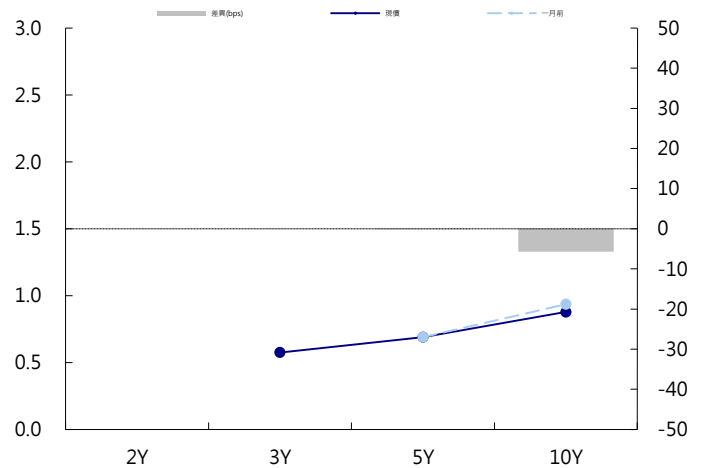
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(0.40)
十年期台幣公債	0.88%	1.71
美元兌台幣	30.69	0.16 %
歐元兌台幣	35.87	(0.24)%
港幣兌台幣	3.91	0.18 %
人民幣兌台幣	4.50	(0.17)%
台幣隔夜拆款利率	0.182%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1133.85	(0.04)%
印尼盾	14543.00	0.38 %
印度盧比	68.92	(0.02)%
泰國銖	33.46	0.09 %
越南盾	23240.00	0.11 %
菲律賓比索	53.49	0.11 %
馬來西亞幣	4.07	0.06 %

## 台幣債市掃描

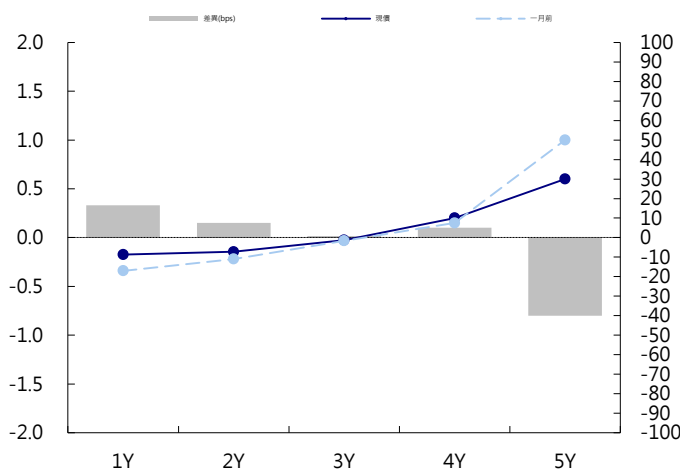
再BOJ可能上調利率區間以及FED受到川普的質疑下，開盤即湧現賣壓，不過量不大，反倒讓買盤將利率帶離高位，收在相對日低點。終場075上彈0.55bps，收0.86%，成交14億。077下滑0.4bps，收0.681%，成交3億。短線上5Y下走不易，尾端空間也相對受限，操作上建議區間拋補。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
07/27	Monitoring Indicator	--	28,000

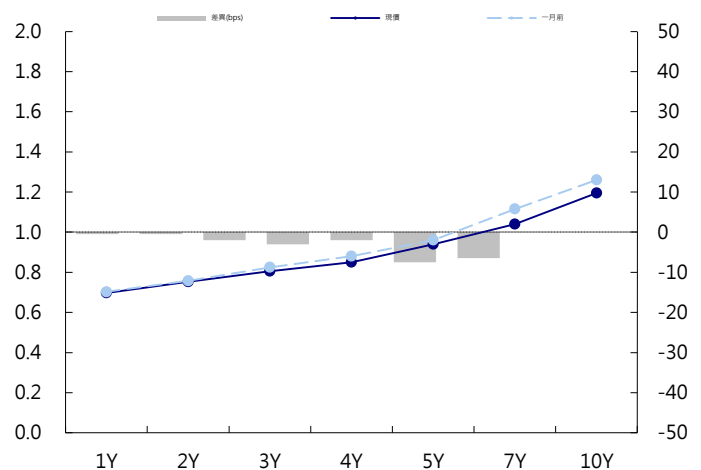
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL