

# 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	1.67%	1.83
美國十年公債	2.32%	(0.18)
美國三十年公債	3.04%	(2.50)
德國五年公債	0.1%	(1.90)
德國十年公債	0.75%	(3.40)
德國三十年公債	1.46%	(4.30)
道瓊工業	17851.04	(0.38)%
那斯達克	5171.77	(0.70)%
S&P 500	2114.15	(0.24)%
德國工業	11520.67	(0.72)%
英國FTSE	6667.34	(1.50)%
法國CAC	5082.57	(0.47)%
歐元兌美元	1.09	0.23 %
美元兌日圓	124.08	0.01 %
美元兌人民幣	6.21	(0.00)%
美國5年國債CDS	15.85	(0.15)
德國5年國債CDS	14.37	(0.43)
義大利5年國債CDS	110.68	2.09
西班牙5年國債CDS	90.15	2.01
葡萄牙5年國債CDS	168.50	4.69
法國5年國債CDS	34.39	1.03

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

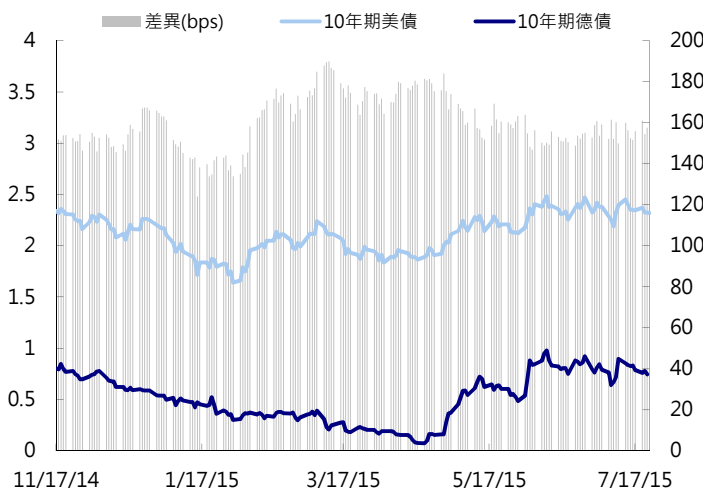
美債 curve 週三持續flatten，因市場對FED短期內升息的預期升溫。美股和油價走軟也扶助帶動對美債的需求。30年期公債利率觸及7月9日來最低的3.03%，下跌約4bps。FOMC下周將開會。主席葉倫上周表示，可能在今年升息。油價下滑預示通脹降低，這對長債有利。歐元區公債利率周三先漲後跌，倫敦早盤因葡萄牙將標售12.5億歐元五年與22年公債，標售結果優於預期，五年B/C ratio 1.89，優於上次1.72，且油價下滑壓制通脹預期。義西葡愛十年公債利率最後收跌2-3bps。希臘國會將於當地時間廿二日晚間將表決歐盟要求的第二波改革法案，財長查卡洛托斯表示，只有通過表決，周五才能開啟第三波紓困案的談判。

### 美歐元公司債：

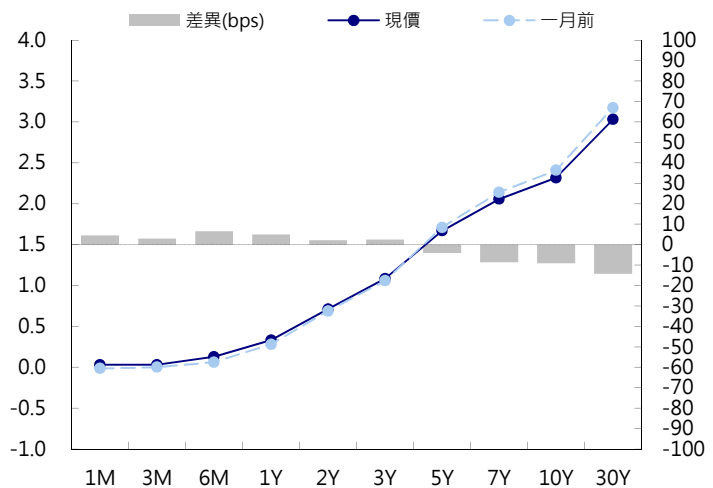
周三亞洲信用市場交易集中於新券CCBL 20s，午盤PT出現前一度tightened 7bps，最後以tightened 2bps收盤，其餘中國券次表現較差，受到美國科技巨擘財報不佳、國際大宗商品價格暴跌，Tech/Oil券次widened 2-5bps。Kexim雙掛牌的Formosa Bond受到市場追捧而上揚0.25pt，不過擠壓Kexim點心債widened 10bps；另外也見到買盤買進近期表現較差券商標的SWSECU18/QLSECU17。市場訂價新券有美元BOCOM AT1 NC5@5%、FUKOKU PerpNC10@5%。

日期	事件	預測	前期
07/22	MBA 貸款申請指數	--	(0.019)
07/22	FHFA房價指數月比	0.004	0.003
07/22	成屋銷售	5.40M	5.35M
07/22	成屋銷售(月比)	0.009	0.051
07/23	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	(0.050)	(0.170)
07/23	首次申請失業救濟金人數	280K	281K
07/23	連續申請失業救濟金人數	2256K	2215K
07/23	彭博消費者舒適度	--	43.200
07/23	領先指數	0.002	0.007
07/23	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	(5.000)	(9.000)
07/24	Markit美國製造業採購經理人指數	53.600	53.600
07/24	新屋銷售	546K	546K
07/24	新屋銷售(月比)	(0.001)	0.022
07/27	耐久財訂單	0.027	(0.018)
07/27	耐久財(運輸除外)	0.006	0.005
07/27	資本財新訂單非國防(飛機除外)	--	0.004
07/27	資本財銷貨非國防(飛機除外)	--	0.003
07/27	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	(4.000)	(7.000)

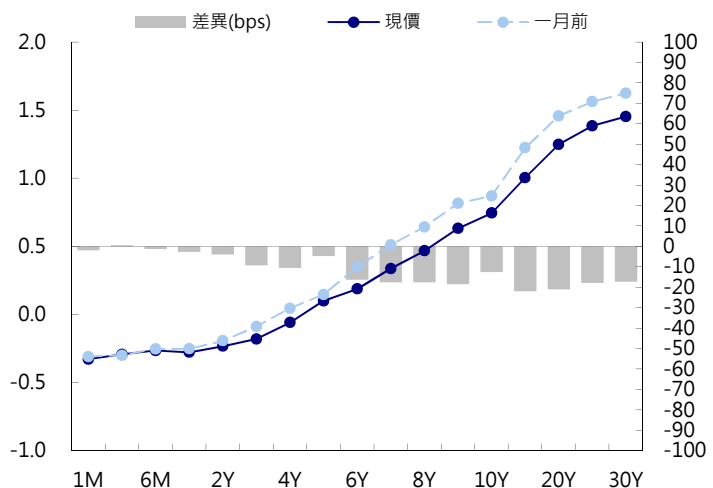
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 美國公債曲線



### 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

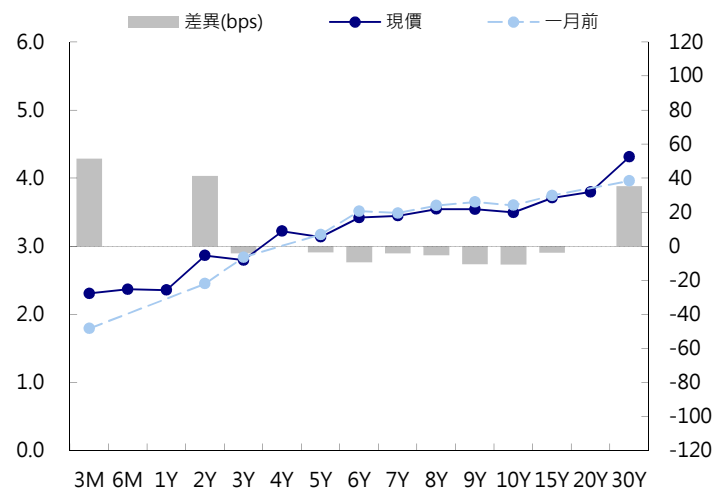
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.14%	3.02%	1.00	0.42
十年期公債	3.5%	3.4%	(1.36)	0.01
十五年期公債	3.71%	3.59%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.21	0%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.23	0.00%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.29	6.25	0.20%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.29	0.08%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	2.56%	3.43%	10.00	7.00
CNY IRS 二年期	2.61%	3.545%	10.00	8.50
CNY IRS 三年期	2.68%	3.59%	9.00	9.00
CNY IRS 四年期	2.785%	3.62%	5.50	4.00
CNY IRS 五年期	2.9%	3.67%	5.50	4.00
CNH IRS 一年期	3.24%		1.00	
CNH IRS 二年期	3.28%		1.00	
CNH IRS 三年期	3.35%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.36%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	3.42%		3.00	
CNH CCS 三月期	2.86		(4.71)	
CNH CCS 六月期	2.91		(2.00)	
CNH CCS 一年期	3.13		(3.00)	
CNH CCS 三年期	3.44		(12.00)	
CNH CCS 五年期	3.36		(7.00)	

## 人民幣債市掃描

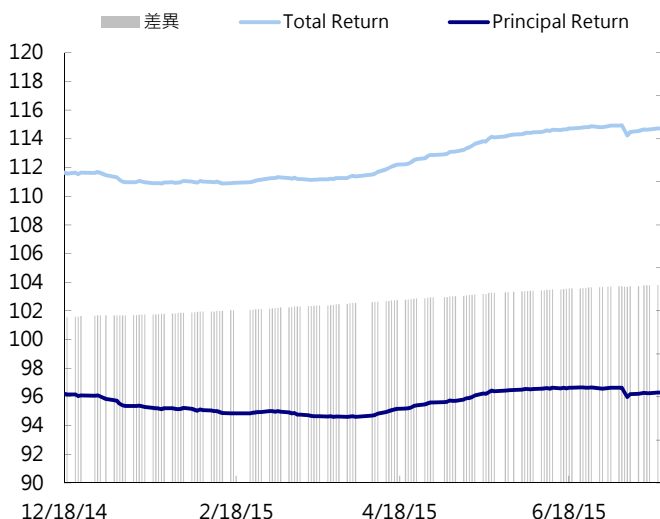
人民幣兌美元即期週三微收升，中間價因國際美元快速回落而升至一周高點。美元指數調整小幅緩解人民幣貶值壓力，但盤初美元稍回落即再次成為部分機構購匯良機，令人民幣匯率漲幅縮減；預計匯價窄幅橫盤態勢短期難改。中國面臨經濟下行壓力、美聯儲加息預期與IMF評估人民幣加入SDR（特別提款權）等正反因素制約下，近期人民幣波動近乎直線，再次選擇釘住美元，匯價穩定令交易所關注點轉向做市排名，積極報價以提高交易量。鑑於央行維穩程度不亞於2009-2010年，不排除人民幣匯率再次陷入長時間橫盤的可能。人民幣債券方面，韓國進出口銀行三年期寶島債以4.10%定價，並將在台灣與新加坡掛牌。

日期	事件	預測	前期
07/22	MNI July Business Indicator		
07/22	Conference Board China June Leading		
07/22	彭博7月中國調查		
07/24	Caixin China PMI Mfg	49.800	49.400
07/27	Industrial Profits YoY	--	0.006

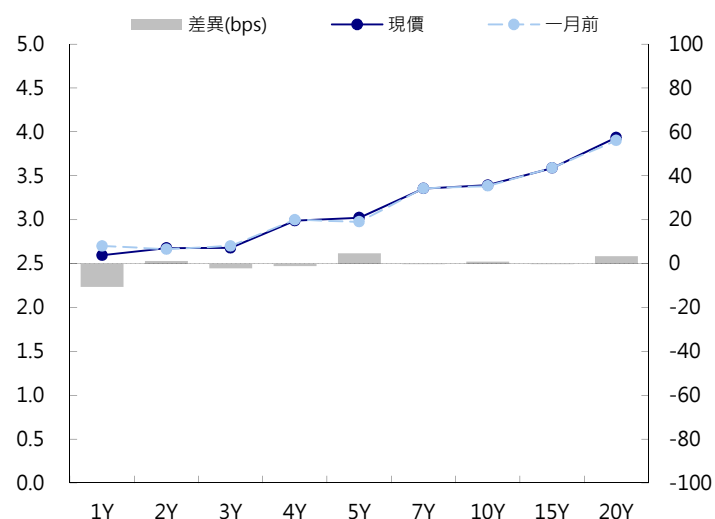
## CNY/在岸公債曲線



## 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

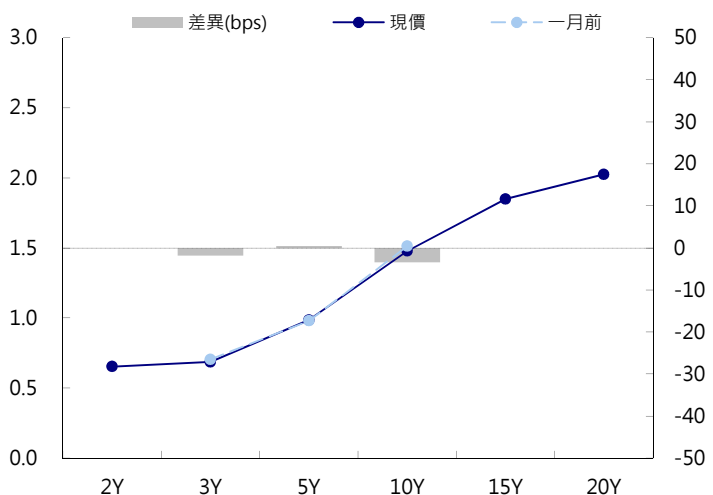
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.99%	0.01
十年期台幣公債	1.48%	(0.05)
美元兌台幣	31.35	(0.18)%
歐元兌台幣	34.16	1.08 %
港幣兌台幣	4.02	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.02	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1160.46	0.30 %
印尼盾	13405.00	(0.08)%
印度盧比	63.70	0.20 %
泰國銖	34.74	0.03 %
越南盾	21822.00	0.00 %
菲律賓比索	45.24	0.07 %
馬來西亞幣	3.81	(0.07)%

## 台幣債市掃描

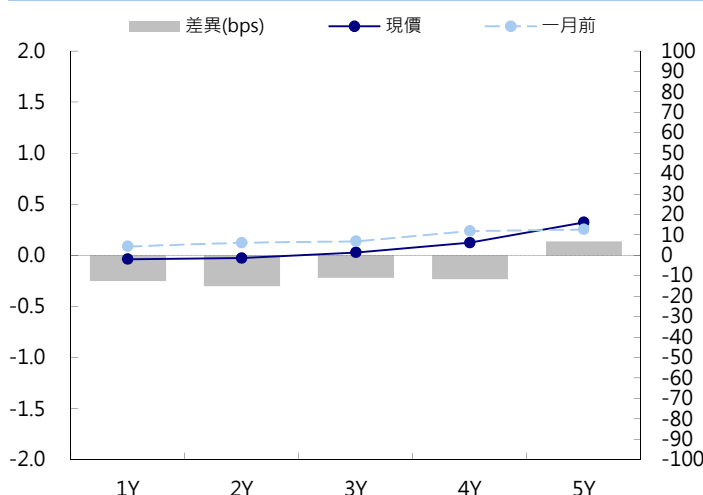
台灣10年期公債104/5利率周三大致收平。由於美國指標10年公債利率仍在既有區間狹幅盤整，並未釋出明確方向，且台幣殖利率已盤旋低檔多時，追價意願不足及殖利率逢低略見賣需，令104/5殖利率連兩日收在平盤附近。且因五年增額公債104/9R標售結果低於預期已率先拉低其殖利率至得標利率0.988%下方。近日兩年券持續有賣壓出現，後續觀察是否為換券至五年新券操作的賣壓。五年券A04109R成交量51.0億，區間預期在0.96%至1.03%。十年券A04105成交量89.5億，區間預期在1.45%至1.53%。

日期	事件	預測	前期
07/22	失業率	0.038	0.038
07/23	商業銷售(年比)	(0.034)	(0.043)
07/23	工業生產(年比)	(0.030)	(0.032)
07/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.068
07/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.062
07/27	Monitoring Indicator	--	18.000

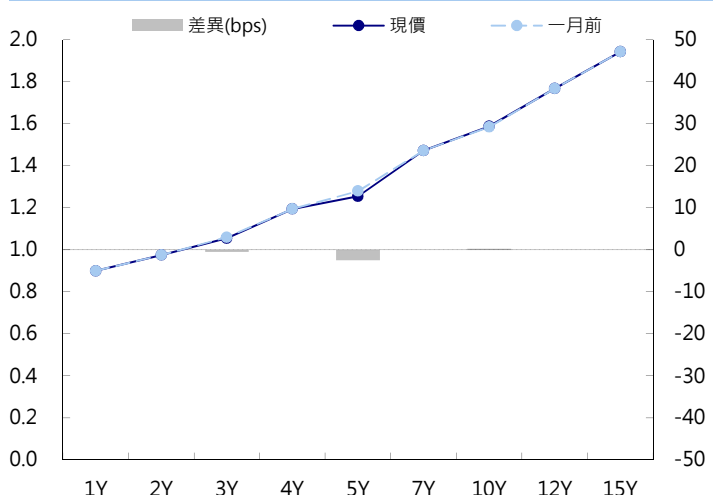
## 台幣公債曲線



## 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