

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	1.94%	(0.82)
美國十年公債	2.38%	(0.54)
美國三十年公債	2.93%	0.23
德國五年公債	-0.11%	(2.00)
德國十年公債	0.54%	(3.30)
德國三十年公債	1.34%	(3.30)
道瓊工業	21408.52	(0.03)%
那斯達克	6176.39	0.38 %
S&P 500	2427.43	0.09 %
德國工業	12445.92	0.46 %
英國FTSE	7370.03	0.26 %
法國CAC	5165.64	0.40 %
歐元兌美元	1.14	0.03 %
美元兌日圓	114.14	(0.07)%
美元兌人民幣	6.80	(0.03)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	15.15	1.27
義大利5年國債CDS	147.71	(0.83)
西班牙5年國債CDS	68.27	(0.47)
葡萄牙5年國債CDS	183.28	(1.21)
法國5年國債CDS	21.85	0.11
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	70.07	(0.92)
韓國5年國債CDS	58.46	(1.51)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

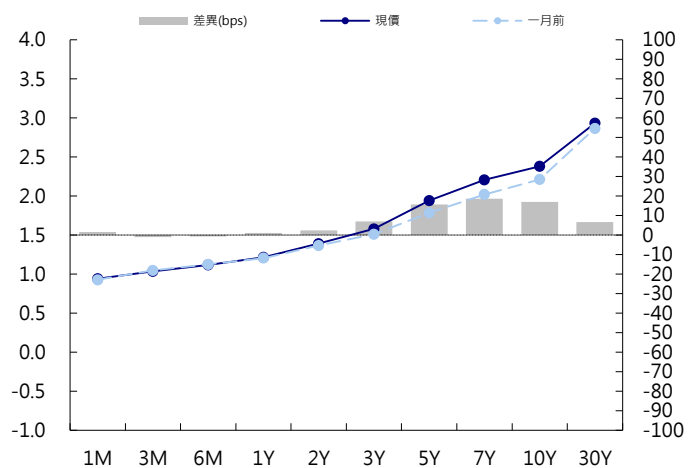
紐約聯儲報告顯示，聯儲會資產負債表可能在2020-2023年期間實現正常化，據基線預測，2018年預計將有1,740億美元的國債被贖回，並將有2520億美元進行再投資。清淡交投中缺乏明顯交易方向，期貨成交量大大低於近期平均水平。2年期國債殖利率跌1.6個基點至1.38%，10年期國債殖利率跌1.3個基點至2.37%。德國10年期國債殖利率跌3.3個基點至0.54%，英國10年期國債殖利率跌3.7個基點至1.27%。

美歐元公司債:

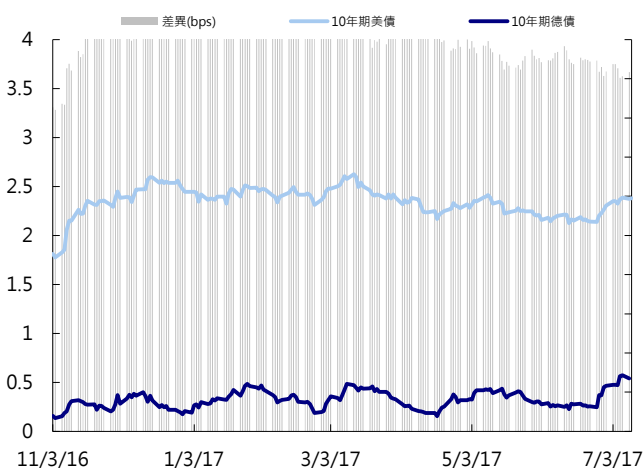
週一亞洲信用市場交易清淡，主要flow以買盤為主，spread小幅tighten，新發行活動熱絡，使得舊券交易意願不高，日本的Orix和韓國的Nonghyup Bank發行美金5年券，中冶 retap 2020券，中國地產Oceanwide發行364天美金券，利率在6.5%。

日期	事件	預測	前期
07/11	Consumer Credit	\$13.500b	\$8.197b
07/11	NFIB Small Business Optimism	104.400	104.500
07/11	JOLTS Job Openings	5950.000	6044.000
07/11	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.003
07/11	Wholesale Trade Sales MoM	--	(0.004)
07/12	MBA Mortgage Applications	--	0.014
07/13	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
07/13	PPI Final Demand MoM		
07/13	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
07/13	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	(0.001)
07/13	PPI Final Demand YoY	0.019	0.024
07/13	PPI Ex Food and Energy YoY	0.020	0.021
07/13	Initial Jobless Claims	245k	248k
07/13	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.021
07/13	Continuing Claims	1950k	1956k
07/13	Bloomberg Consumer Comfort	--	48.500
07/14	Monthly Budget Statement	-\$30.0b	--
07/14	CPI MoM	0.001	(0.001)

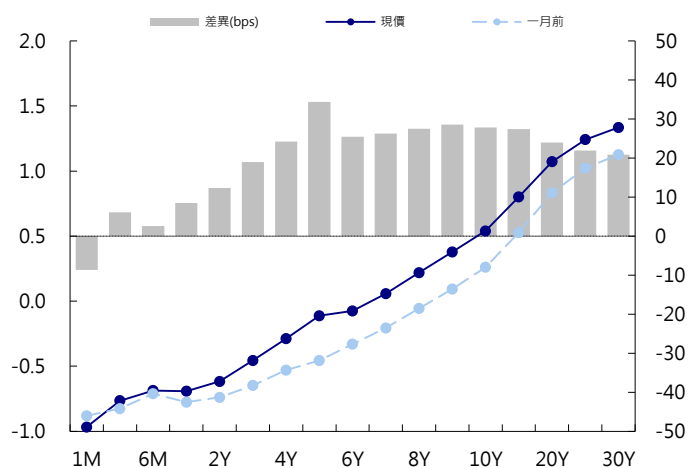
美國公債曲線



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

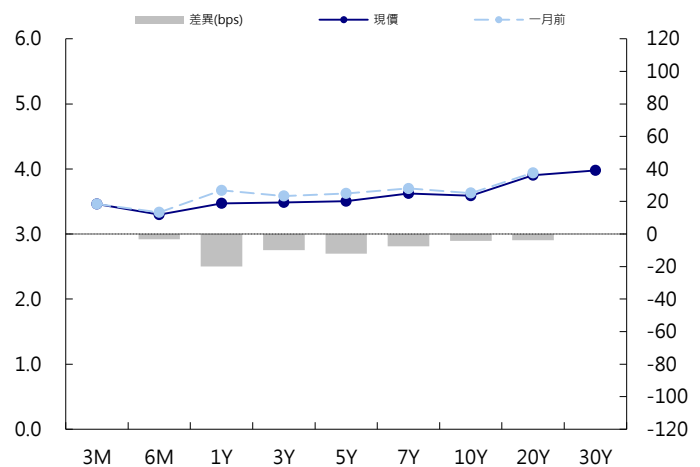
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.5%	4.03%	0.00	2.28
十年期公債	3.59%	4.21%	(0.50)	0.05
二十年期公債	3.9%	4.4%	0.00	0.02
人民幣即期匯率	6.80	6.81	0.04%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.82	6.82	(0.19)%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.84	6.85	0.00%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.86	6.89	0.00%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.475%	4.365%	3.00	0.50
CNY IRS 二年期	3.545%	4.38%	3.50	1.50
CNY IRS 三年期	3.625%	4.395%	3.50	2.00
CNY IRS 四年期	3.725%	4.43%	4.00	3.50
CNY IRS 五年期	3.81%	4.465%	2.00	5.00
CNH IRS 一年期	4.325%		(9.50)	
CNH IRS 二年期	4.355%		(6.50)	
CNH IRS 三年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.44%		3.00	
CNH IRS 五年期	4.445%		3.50	
CNH CCS 三月期	3.79		(0.50)	
CNH CCS 六月期	3.68		(7.14)	
CNH CCS 一年期	3.80		(7.00)	
CNH CCS 三年期	4.04		(3.00)	
CNH CCS 五年期	4.04		0.00	

人民幣債市掃描

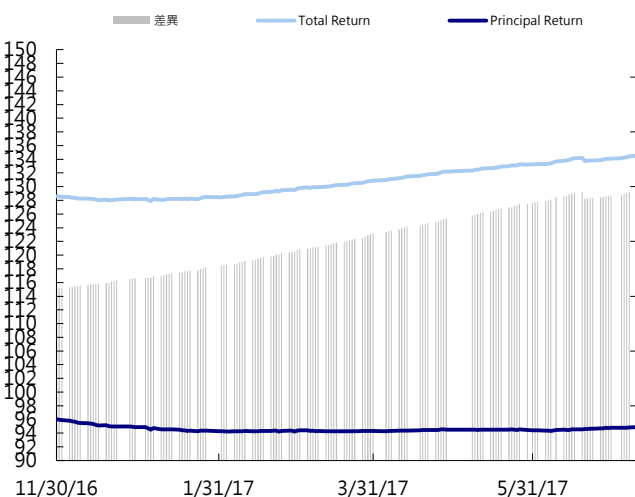
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國連續12日不開展公開市場操作，但央行對銀行體系流動性水平的描述以「適中」取代了上週的「較高水平」，銀行間隔夜、7天回購加權平均利率和IRS上行，彭博採訪交易員和分析师指出，隨著7月中下旬季度繳稅臨近，對資金面展望趨於謹慎；專家報告指出，全球債市「風雨飄搖」，國內很難走出獨立行情，債券殖利率可能會很快重新啟動上行，10年國債破前高3.7%只是時間問題。匯率方面，人民幣兌美元即期週一微收跌，實際波動區間十分狹窄。交易員稱，上週美國非農數據未掀波瀾，而今日公佈的6月通脹數據對匯市影響亦有限，市場缺乏持續熱點推動，日內結售匯相對均衡，短期人民幣或延續在6.80元附近做橫盤整理。

日期	事件	預測	前期
07/10	Money Supply M2 YoY	0.095	0.096
07/10	Money Supply M1 YoY	0.159	0.170
07/10	Money Supply M0 YoY	0.068	0.073
07/10	New Yuan Loans CNY	1300.0b	1110.0b
07/10	Aggregate Financing CNY	1500.0b	1060.0b
07/10	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	(0.037)
07/13	Trade Balance CNY	275.10b	281.60b
07/13	Imports YoY CNY	0.223	0.221
07/13	Exports YoY CNY	0.146	0.155
07/13	Imports YoY	0.145	0.148
07/13	Exports YoY	0.089	0.087
07/13	Trade Balance	\$42.60b	\$40.81b

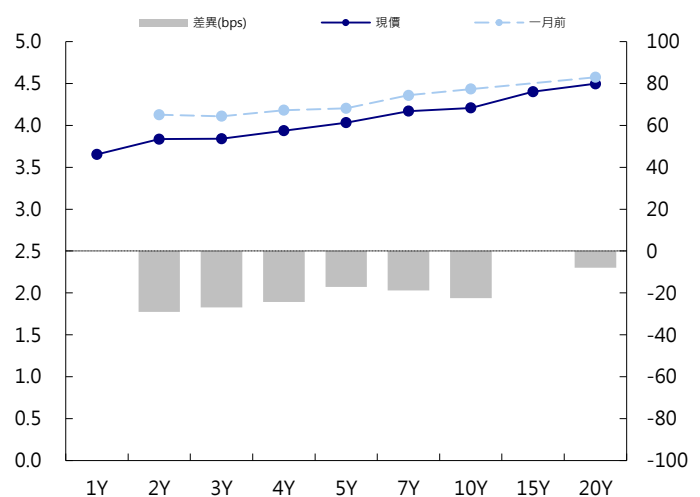
CNY/在岸公債曲線



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

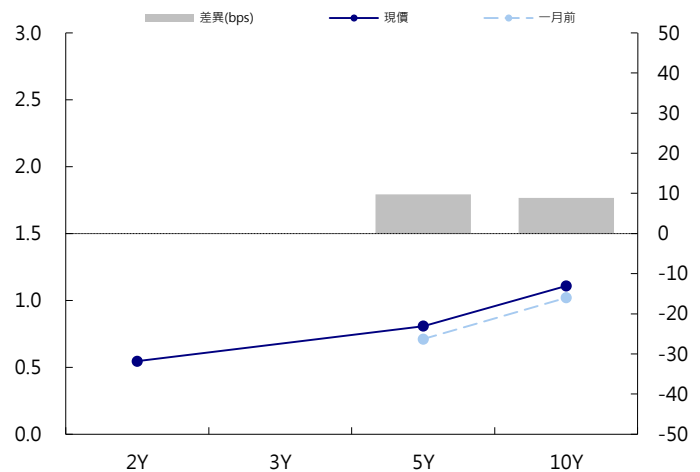
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	(0.50)
十年期台幣公債	1.11%	0.04
美元兌台幣	30.58	(0.02)%
歐元兌台幣	34.83	(0.20)%
港幣兌台幣	3.91	0.01%
人民幣兌台幣	4.49	0.02%
台幣隔夜拆款利率	0.18%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1149.90	0.03%
印尼盾	13393.00	(0.03)%
印度盧比	64.44	(0.02)%
泰國銖	34.12	(0.03)%
越南盾	22745.00	0.00%
菲律賓比索	50.81	(0.15)%
馬來西亞幣	4.29	(0.08)%

台幣債市掃描

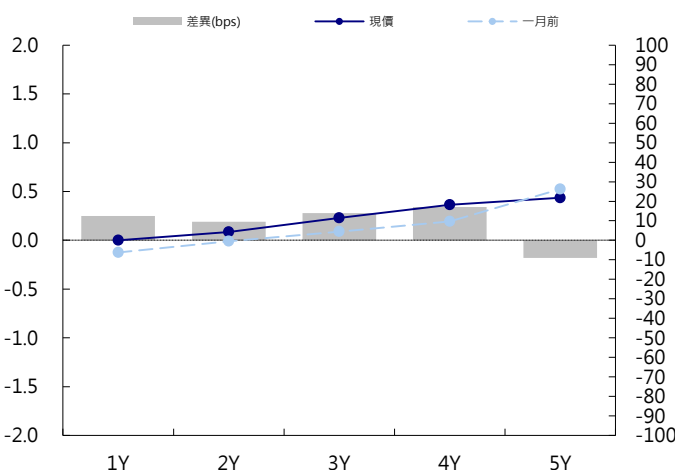
受非農數據優於預期使得美債殖利率再彈升影響，週一台債指標券跳空開高，惟逢高買盤限縮彈幅，但整體交易日大幅萎縮，尾盤指標券收斂早盤彈幅收在日低點。收盤價位方面，十年券收1.1055%反彈0.04bps，五年券收0.796%下跌0.55bps。展望後市，看法與之前相同，雖台灣央行理監事會議鴿派訊號雖讓本地升息預期延後，惟各界注意力轉向全球幾大央行政策動向之際，仍應密切留意國際債市的動向，由於本波震央歐債技術面仍偏空，操作上建議先保持觀望。五年券A06105成交0.5億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104成交15億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期 事件 預測 前期

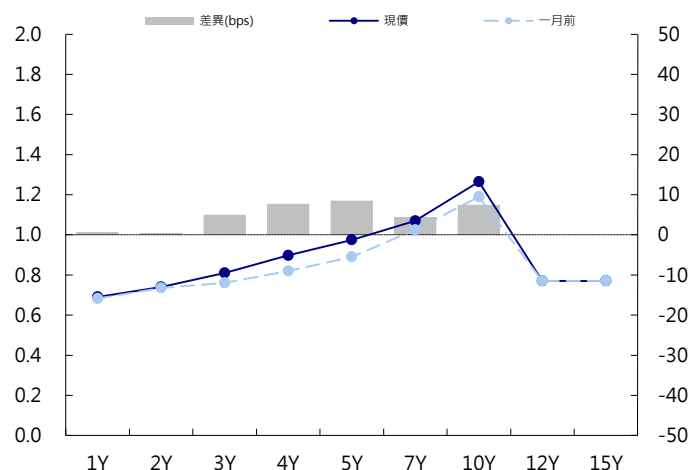
台幣公債曲線



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