

# 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	1.83%	(2.99)
美國十年公債	2.27%	(4.10)
美國三十年公債	2.86%	(4.71)
德國五年公債	-0.13%	(2.00)
德國十年公債	0.55%	(2.70)
德國三十年公債	1.3%	(2.00)
道瓊工業	21574.73	(0.25)%
那斯達克	6344.31	0.47 %
S&P 500	2460.61	0.06 %
德國工業	12430.39	(1.25)%
英國FTSE	7390.22	(0.19)%
法國CAC	5173.27	(1.09)%
歐元兌美元	1.15	(0.13)%
美元兌日圓	112.09	(0.03)%
美元兌人民幣	6.75	0.10 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	14.80	0.74
義大利5年國債CDS	140.30	1.09
西班牙5年國債CDS	65.61	0.52
葡萄牙5年國債CDS	176.97	(0.68)
法國5年國債CDS	20.61	0.02
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	67.25	0.30
韓國5年國債CDS	57.32	(0.21)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

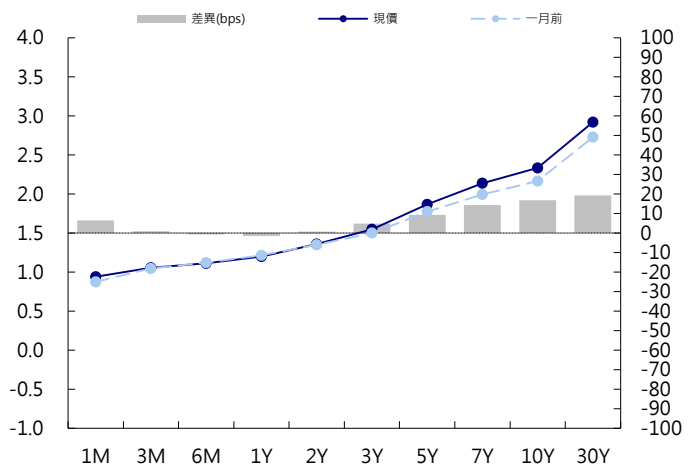
川普醫改法案兩度受挫，政策前景陰影拖累美元跌至14個月最低，美國債市大漲，國債期貨市場交易員們相信無論聯儲會怎麼說，殖利率將在更長時間內保持較低水平。5年期國債殖利率跌4.7個基點至1.81%，10年期國債殖利率跌5.5個基點至2.26%。  
據未具名歐元區官員透露，歐洲央行在研究刺激舉措的未來選項，央行料在9月或更晚做出決定，德國10年期國債殖利率跌2.7個基點至0.55%。英國通膨率意外回落，緩解英國央行升息壓力，英國10年期國債殖利率跌6.3個基點至1.21%。

## 美歐元公司債:

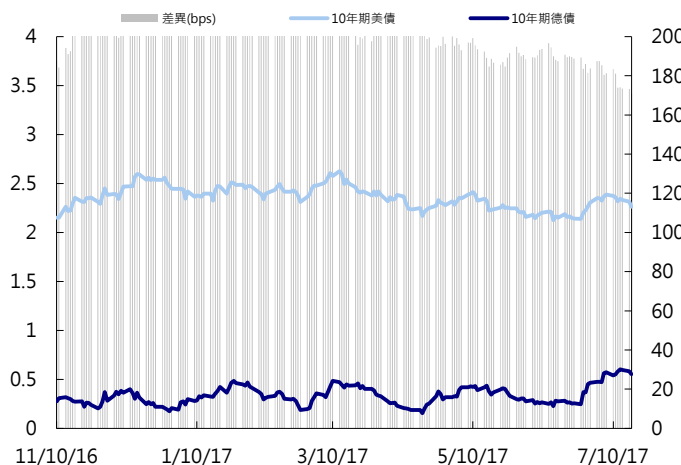
週二亞洲信用市場賣壓較重，不斷出現的新發行公司債終於讓投資人受不了，且中國對於金融業監管更趨嚴格，投資人更趨謹慎，不過唯一利多就是美金利率持續走低，債券價格並未大幅下跌，但建議投資人還是暫時避開新發行債券，量多且貴，沒太多投資理由。新發行部分，中化集團、碧桂園、香港的青山電力、日本的MUFG以及韓國的電力公司皆發行美金券。

日期	事件	預測	前期
07/19	Total Net TIC Flows	--	\$65.8b
07/19	Net Long-term TIC Flows	--	\$1.8b
07/19	MBA Mortgage Applications	--	(0.074)
07/19	Housing Starts	1160k	1092k
07/19	Housing Starts MoM	0.062	(0.055)
07/19	Building Permits	1201k	1168k
07/19	Building Permits MoM	0.028	(0.049)
07/20	Initial Jobless Claims	245k	247k
07/20	Continuing Claims	1950k	1945k
07/20	Philadelphia Fed Business Outlook	22.900	27.600
07/20	Bloomberg Consumer Comfort	--	47.000
07/20	Bloomberg Economic Expectations	--	52.000
07/20	Leading Index	0.004	0.003

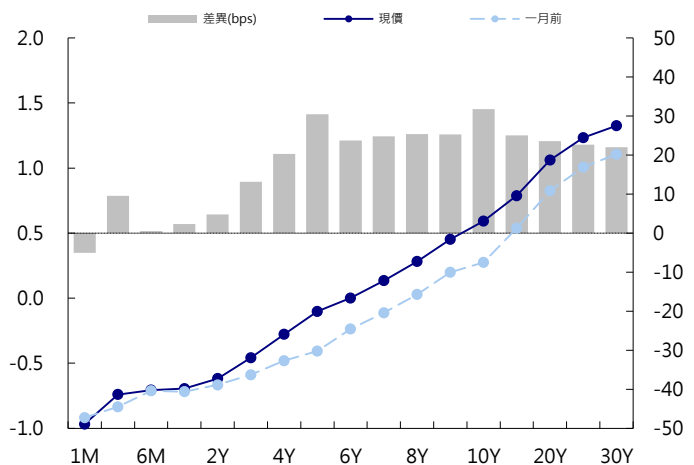
## 美國公債曲線



## 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

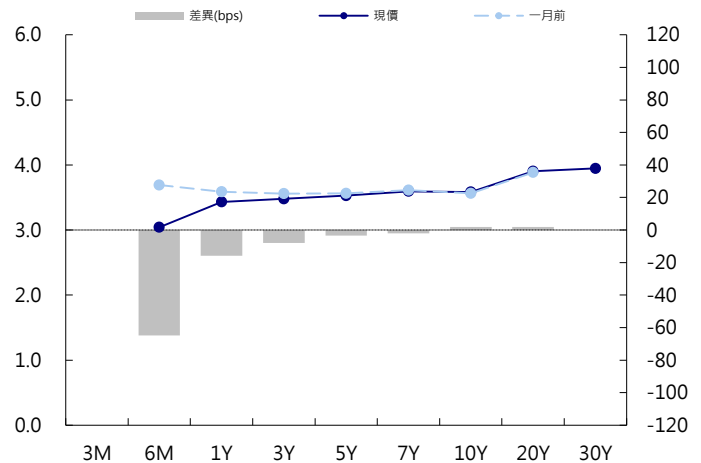
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.53%	3.93%	(1.50)	(0.61)
十年期公債	3.58%	4.1%	0.38	(1.82)
二十年期公債	3.9%	4.34%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.75	6.75	-0.11%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.78	6.77	0.10%	(0.13)%
人民幣三月遠期匯率	6.78	6.79	(0.02)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.81	6.82	(0.03)%	(0.10)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.405%	4.295%	1.50	4.50
CNY IRS 二年期	3.485%	4.31%	1.00	4.00
CNY IRS 三年期	3.575%	4.33%	1.50	1.00
CNY IRS 四年期	3.655%	4.365%	0.50	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.73%	4.4%	0.50	0.50
CNH IRS 一年期	4.28%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.31%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.34%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.37%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.4%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.30		(0.36)	
CNH CCS 六月期	3.18		(22.50)	
CNH CCS 一年期	3.39		(12.50)	
CNH CCS 三年期	3.70		(10.50)	
CNH CCS 五年期	3.72		(7.00)	

日期	事件	預測	前期
07/20	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-85.2b

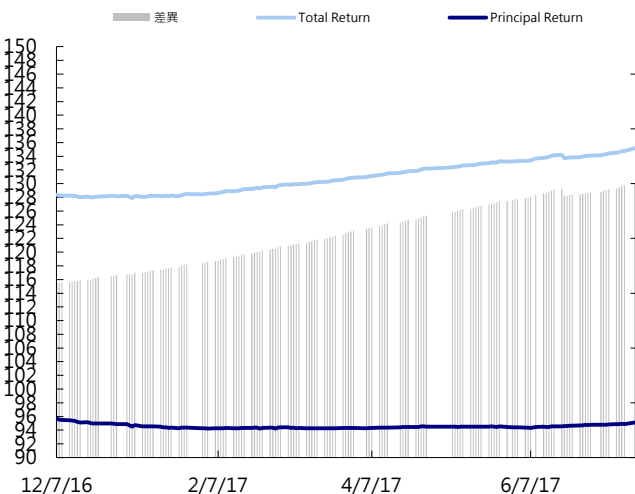
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場連兩日超千億元淨投放，但銀行間隔夜回購加權利率仍出現本月最大漲幅，並升至逾三周高點，1年期IRS和10年期國債殖利率亦走升；九州證券全球首席經濟學家鄧海清在報告中稱，本周資金緊張是短暫波動，而不是利率的長期趨勢，是繳稅等客觀原因和市場摩擦所致，而不是央行主動緊貨幣。匯率方面，人民幣兌美元早盤一度創逾半個月高位，短期仍偏強但升勢料放緩。人民幣兌美元即期早盤一度創逾半個月高位，中間價則小幅調整。交易員稱，雖然美元指數頻頻下探，但實需購匯仍較多，中間價與收盤價明顯偏離，限制了今日中間價表現，人民幣即期匯價反彈空間亦受阻，短期雖仍偏強，但預計反彈阻力會小幅上升。

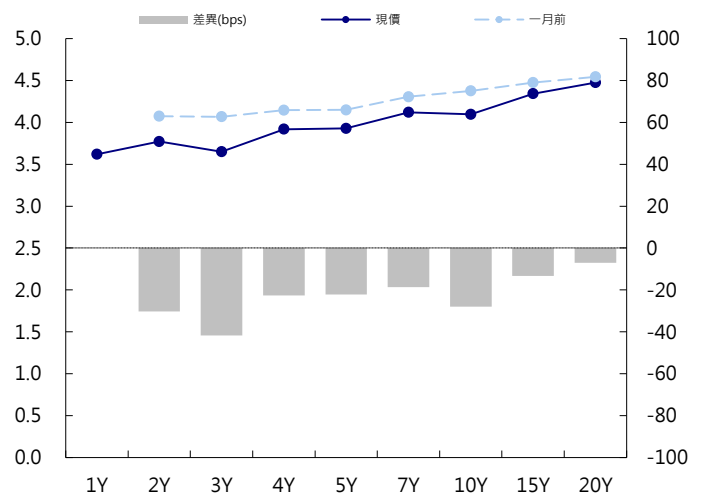
## CNY/在岸公債曲線



## 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

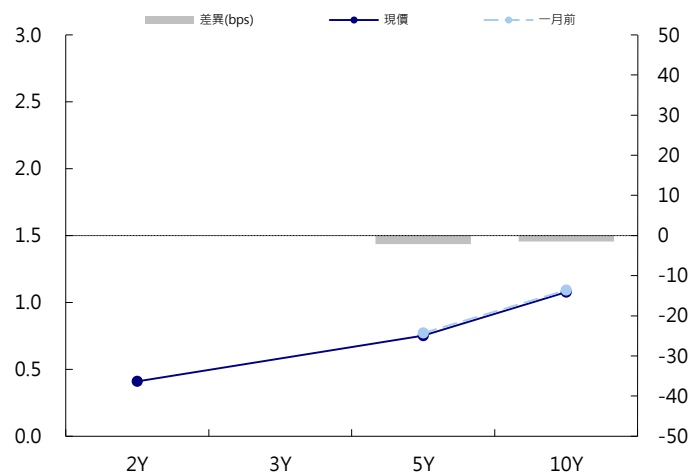
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	(0.75)
十年期台幣公債	1.06%	(0.78)
美元兌台幣	30.36	0.00 %
歐元兌台幣	35.06	0.18 %
港幣兌台幣	3.89	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.50	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.185%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1123.15	(0.19)%
印尼盾	13308.00	0.04 %
印度盧比	64.32	(0.01)%
泰國銖	33.64	0.15 %
越南盾	22715.00	0.00 %
菲律賓比索	50.76	(0.02)%
馬來西亞幣	4.29	(0.02)%

## 台幣債市掃描

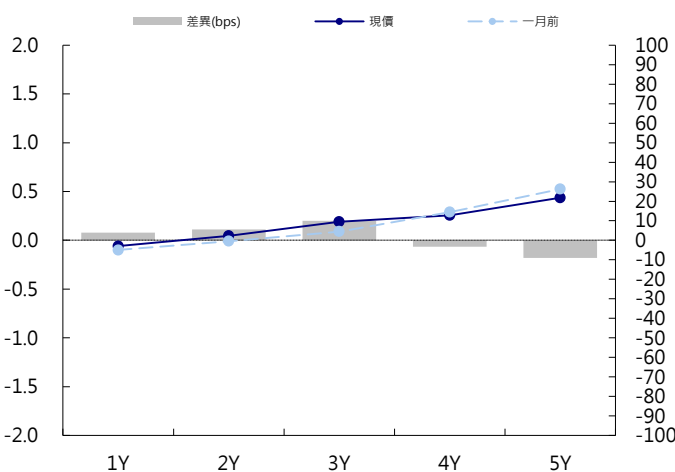
週二本地債券交易氛圍良好，十年美債觸及2.30%價位，推動指標券利率連續三日收低，全場利率小巧挪移狹幅區間，但十年指標追價力道偏弱，尾盤利率收斂跌幅，收盤價位方面，十年券收1.065%下跌0.40bps，五年券收0.75%下跌0.75bps。展望後市，近期五年券走勢轉強，5\*10的價差有較為陡化的趨勢，顯示市場對於持債風險意識仍然不低，目前指標券利率滑落至四月以來區間中線的下，預期追價力道轉弱，進場風險增高，操作上維持區間交易想法不變。五年券A06105成交16.5億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104成交75.5億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期	事件	預測	前期
07/20	Export Orders YoY	--	0.091

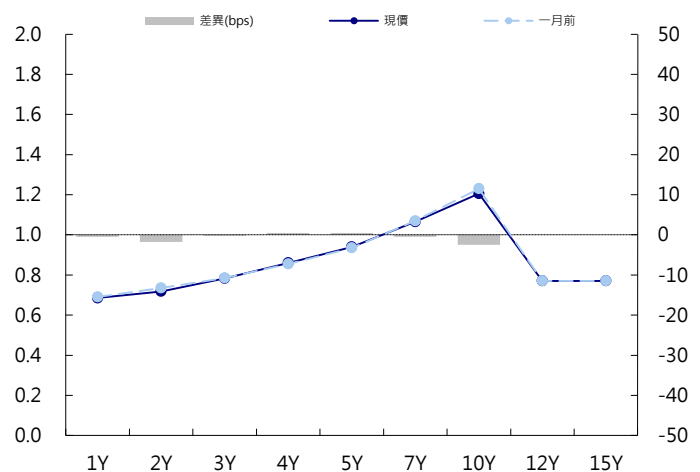
## 台幣公債曲線



## 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