

# 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	1.88%	5.85
美國十年公債	2.32%	6.77
美國三十年公債	2.91%	7.48
德國五年公債	-0.14%	3.60
德國十年公債	0.57%	5.80
德國三十年公債	1.33%	5.20
道瓊工業	21613.43	0.47 %
那斯達克	6412.17	0.02 %
S&P 500	2477.13	0.29 %
德國工業	12264.31	0.45 %
英國FTSE	7434.82	0.77 %
法國CAC	5161.08	0.65 %
歐元兌美元	1.16	(0.08)%
美元兌日圓	111.95	0.52 %
美元兌人民幣	6.76	0.10 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.59	0.65
義大利5年國債CDS	134.11	1.68
西班牙5年國債CDS	63.54	0.23
葡萄牙5年國債CDS	167.56	0.94
法國5年國債CDS	17.73	(0.11)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	65.77	0.00
韓國5年國債CDS	55.92	(0.06)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

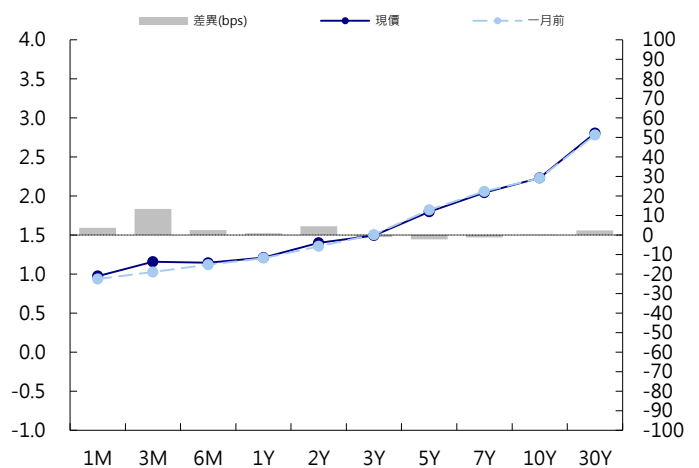
美國7月消費者信心升至121.1，預估為116.5。里奇蒙聯儲7月製造業調查指數報14；預估為7。標普CoreLogic凱斯-席勒美國20城房價指數同比上漲5.69%；預估5.8%。聯儲會將於美東時間周三下午公佈利率決定，普遍預期按兵不動。5年期國債殖利率漲6.9個基點至1.89%，10年期國債殖利率漲8個基點至2.34%。德國國債下跌，受Ifo數據意外上行和美國國債走低影響，德國10年期國債殖利率漲5.8個基點至0.57%。英國10年期國債殖利率漲7個基點至1.26%。

## 美歐元公司債：

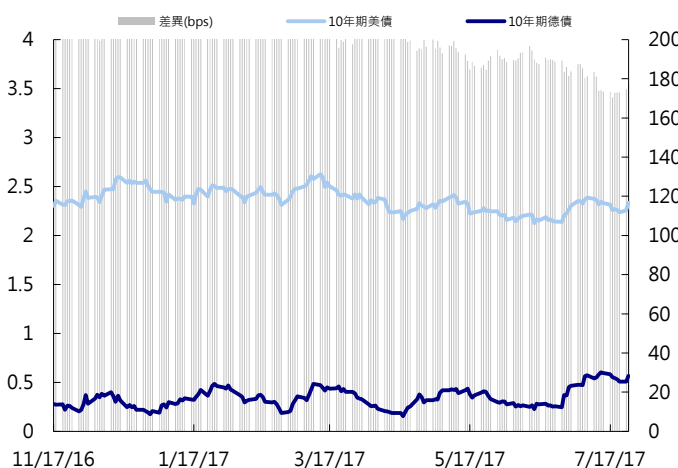
週二亞洲信用市場交易偏買盤，主要標的是中國化工的5和10年券，spread 約tighten 3 bps，恆大公佈財報數字亮眼，但新發行券要高於100可能還需要時間，康得新A股跌停讓投資人非常緊張，美金券一度下跌2元，但公司記者會安撫了投資人情緒，價格回升，但今天應該會有更清楚的解釋。新發行部分，國開租賃發行美金3和5年券，印尼的ABM煤礦公司發行美金5y nc3y券。

日期	事件	預測	前期
07/26	MBA Mortgage Applications	--	0.063
07/26	New Home Sales	615k	610k
07/26	New Home Sales MoM	0.008	0.029
07/27	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.013	0.013
07/27	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.010	0.010
07/27	Durable Goods Orders	0.035	(0.008)
07/27	Initial Jobless Claims	240k	233k
07/27	Durables Ex Transportation	0.004	0.003
07/27	Continuing Claims	1959k	1977k
07/27	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.003	0.002
07/27	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.001
07/27	Advance Goods Trade Balance	-\$65.0b	-\$65.9b
07/27	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.004
07/27	Retail Inventories MoM	--	0.006
07/27	Chicago Fed Nat Activity Index	0.350	(0.260)
07/27	Bloomberg Consumer Comfort	--	47.600
07/27	Kansas City Fed Manf. Activity	12.000	11.000
07/28	Revisions: GDP data from 2014-16; rel		

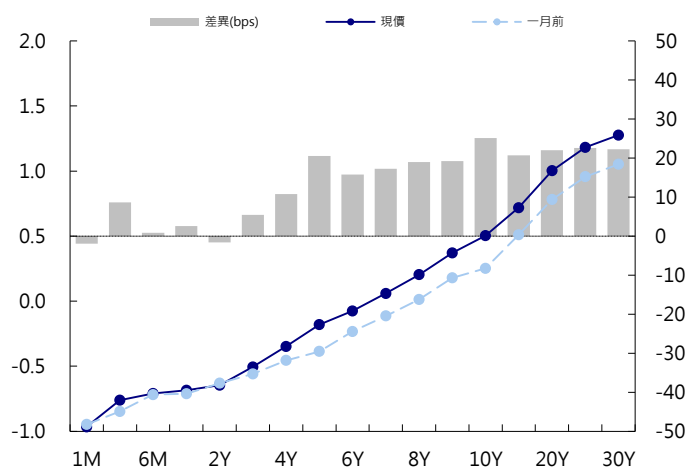
## 美國公債曲線



## 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

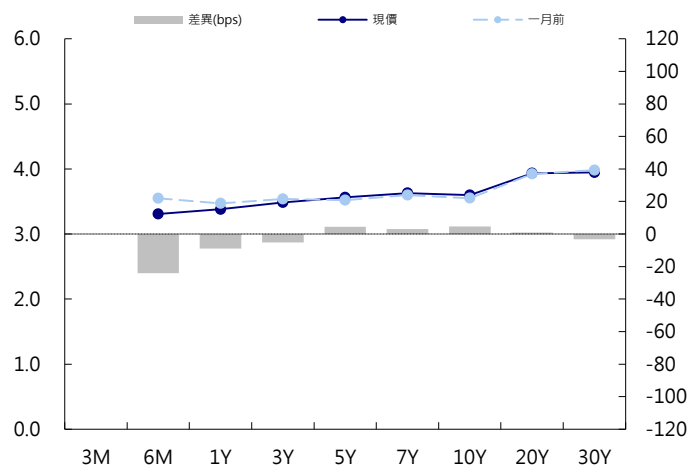
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.56%	3.84%	0.00	(3.29)
十年期公債	3.6%	3.99%	0.75	0.51
二十年期公債	3.93%	4.23%	0.00	(0.03)
人民幣即期匯率	6.76	6.76	-0.1%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.78	6.77	0.13%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.78	6.79	0.00%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.80	6.83	0.00%	0.03%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.395%	4.32%	2.50	1.50
CNY IRS 二年期	3.48%	4.335%	3.00	1.50
CNY IRS 三年期	3.56%	4.35%	2.00	1.00
CNY IRS 四年期	3.655%	4.39%	4.50	3.00
CNY IRS 五年期	3.725%	4.43%	3.50	4.00
CNH IRS 一年期	4.27%		0.00	
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	3.26		(3.88)	
CNH CCS 六月期	3.29		(1.15)	
CNH CCS 一年期	3.50		(3.00)	
CNH CCS 三年期	3.80		(0.50)	
CNH CCS 五年期	3.78		0.00	

日期	事件	預測	前期
07/27	Swift Global Payments CNY	--	0.016
07/27	Industrial Profits YoY	--	0.167

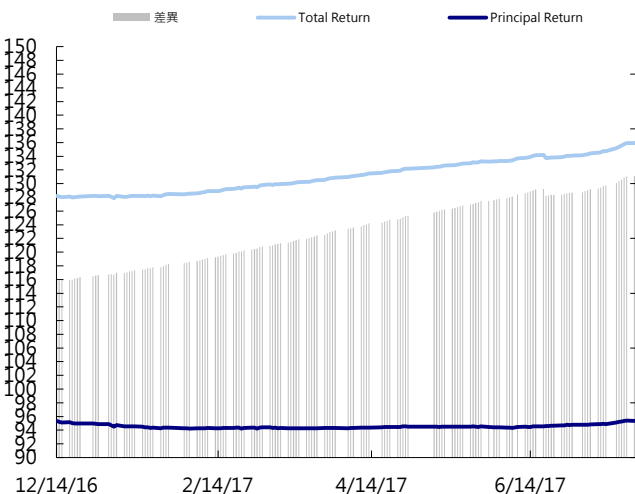
## 人民幣債市掃描

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，中國周二在公開市場的投放量持平於到期規模，央行新聞稿中稱將保持貨幣信貸適度成長和流動性基本穩定；銀行間隔夜和7天回購加權平均利率雙雙走升，隔夜為三日來首見上行，IRS和10年期國債殖利率均漲；專家指出下半年中國經濟不會過於悲觀，一旦7、8月數據表現依然好於預期，必對債市形成沖擊，且從規律上看任何市場都是久盤必跌提醒投資者關注。匯率方面，人民幣兌美元即期週二微幅收跌，逆轉早盤升勢，中間價則暫時脫離九個月新高。交易員稱，人民幣上行至6.75元附近後市場對短期後市走勢判斷出現分歧，關注本周美聯儲議息決議，短期走勢應更關注外部環境變化。

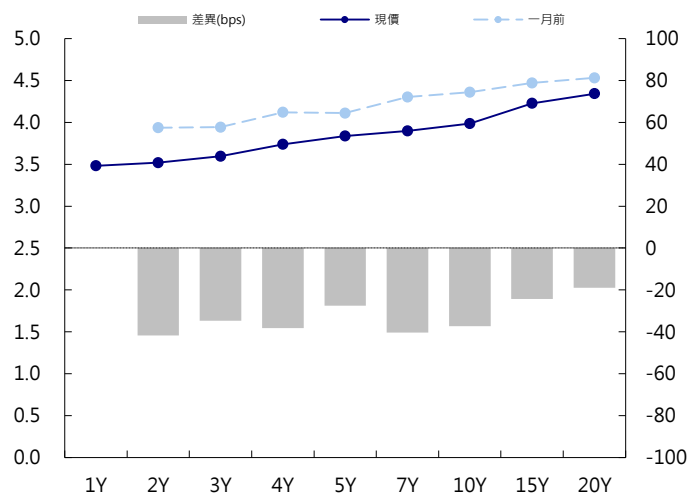
## CNY/在岸公債曲線



## 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

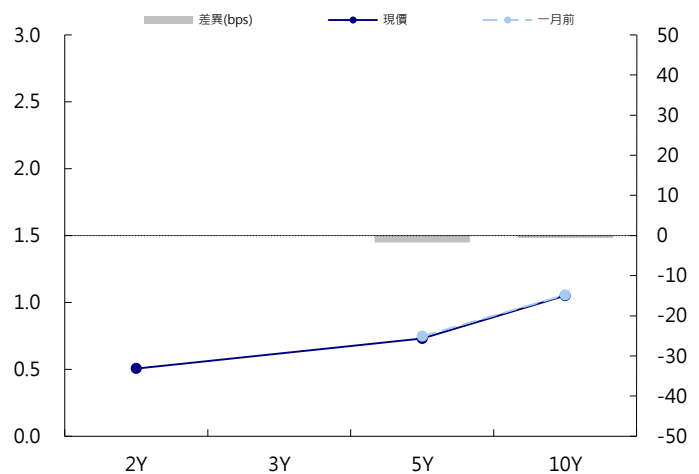
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	1.65
十年期台幣公債	1.07%	2.20
美元兌台幣	30.36	0.02 %
歐元兌台幣	35.35	(0.01)%
港幣兌台幣	3.89	0.00 %
人民幣兌台幣	4.49	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.183%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1119.35	(0.06)%
印尼盾	13335.00	0.01 %
印度盧比	64.44	(0.02)%
泰國銖	33.51	0.09 %
越南盾	22715.00	0.00 %
菲律賓比索	50.55	(0.21)%
馬來西亞幣	4.28	0.07 %

## 台幣債市掃描

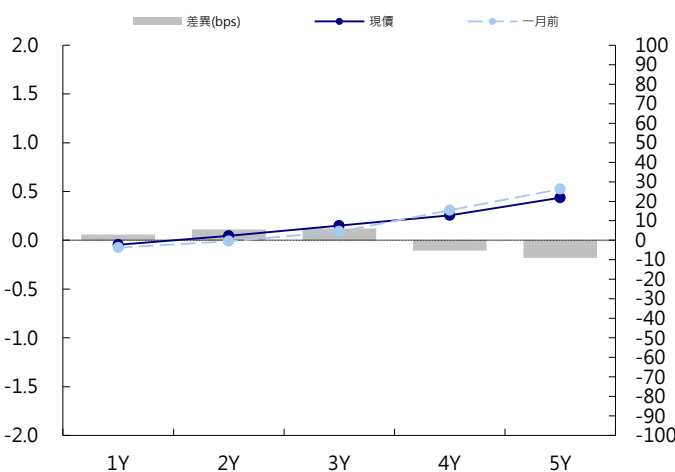
週二台債市場早盤跳空開高，但隨後在逢高買盤進場化解短線浮額賣壓後，多方進場態度轉強帶動盤勢一路震盪走低，冷門券市場買氣熱絡也是激勵多方意願的主因，收盤價位方面，十年券收1.0445%下跌0.45bps，五年券收0.724%下跌0.60bps。展望後市，國際債市利空氣氛暫緩，台債盤勢再度重回籌碼主導的局面，由於冷門券買氣不弱尤其曲線前端利率持續緩跌，流動性溢價大幅縮窄，令指標券也被緩步的往下推，在消息面呈現空窗的情況下，盤勢仍就易跌難漲，但操作上仍秉持著區間下緣不追低的策略，曲線後端較有表現的空間。五年券A06105成交11億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交57億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
07/27	Monitoring Indicator	--	20.000
07/27	Bounced Check Ratio	--	0.002
07/28	GDP YoY	0.023	0.026

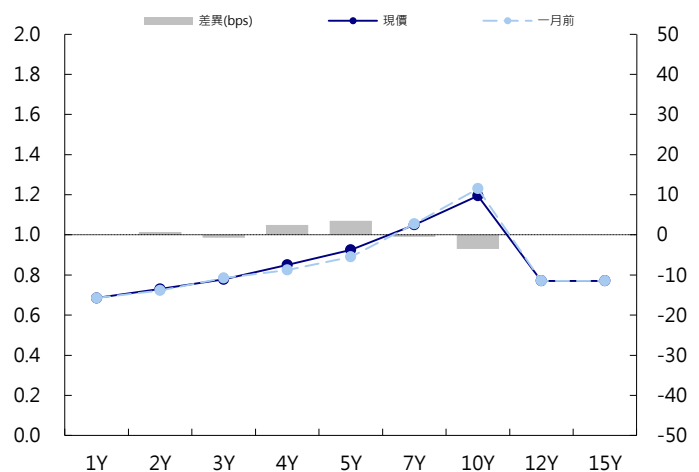
## 台幣公債曲線



## 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