

# 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	2.74%	(0.84)
美國十年公債	2.84%	(1.46)
美國三十年公債	2.95%	(1.63)
德國五年公債	-0.27%	1.80
德國十年公債	0.32%	2.00
德國三十年公債	1.04%	1.40
道瓊工業	24919.66	0.58 %
那斯達克	7759.20	0.04 %
S&P 500	2793.84	0.35 %
德國工業	12609.85	0.53 %
英國FTSE	7692.04	0.05 %
法國CAC	5434.36	0.67 %
歐元兌美元	1.17	0.22 %
美元兌日圓	111.12	(0.18)%
美元兌人民幣	6.67	0.47 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.11	0.16
義大利5年國債CDS	228.99	--
西班牙5年國債CDS	66.34	(0.55)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.84	(0.11)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	69.88	1.41
韓國5年國債CDS	49.50	--

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

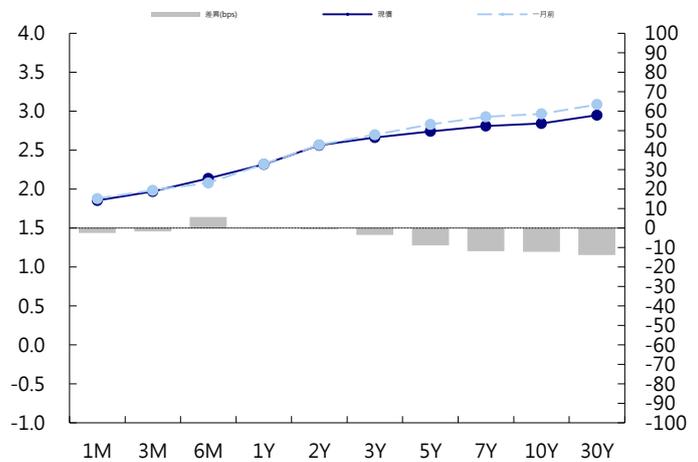
美國發布擬加征10%關稅的2000億美元中國商品清單，中美貿易戰料進一步激化。3年期債發行疲軟導致殖利率曲線趨平。5年期國債殖利率下降0.2bp至2.75%，10年期國債殖利率下降0.7bp至2.85%。歐洲央行管委Visco：需要採取謹慎的貨幣政策以避免長期債券殖利率和金融市場波動突然上升，面對EFSF等債券供應，德國國債下跌。義大利國債走低，此前該國的歐盟事務部長Paolo Savona表示，若其它國家退出歐元區，義大利應該做好準備，德國10年期殖利率上漲2bp至0.32%。英國反對黨工黨副領袖Tom Watson表示，如果特里莎·梅提出的脫歐方案得不到支持，工黨對再次公投持開放態度，英國10年期殖利率上漲5bp至1.30%。

## 美歐元公司債：

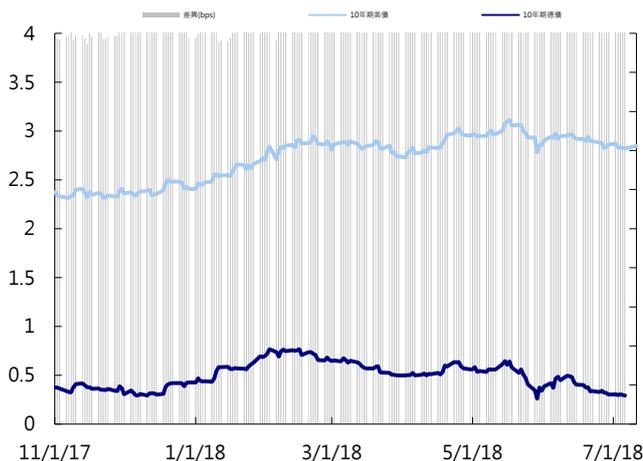
週二信用市場連續兩天不錯的買盤進場，中國IG券終於有比較明顯的利差收窄，但空倉回補的意味較濃，雖然有部分實質買盤進場，但貿易衝突風險仍高，美國收盤後Trump又可能提出美元2000億的課關稅商品名單，市場平靜又將受打擊。

日期	事件	預測	前期
07/11	MBA Mortgage Applications	--	(0.005)
07/11	PPI Final Demand MoM	0.002	0.005
07/11	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
07/11	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.001
07/11	PPI Final Demand YoY	0.031	0.031
07/11	PPI Ex Food and Energy YoY	0.026	0.024
07/11	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.026
07/11	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.008
07/11	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.005
07/12	Initial Jobless Claims	225k	231k
07/12	Continuing Claims	--	1739k
07/12	CPI MoM	0.002	0.002
07/12	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
07/12	CPI YoY	0.029	0.028
07/12	CPI Ex Food and Energy YoY	0.023	0.022
07/12	CPI Index NSA	252.051	251.588
07/12	CPI Core Index SA	257.361	256.889
07/12	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.003

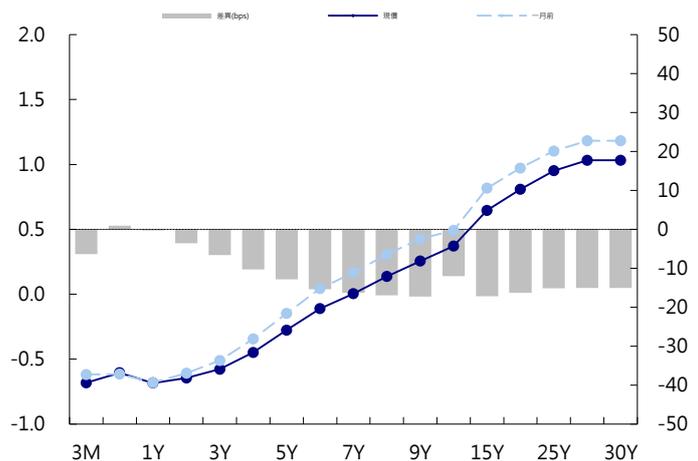
美國公債曲線



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

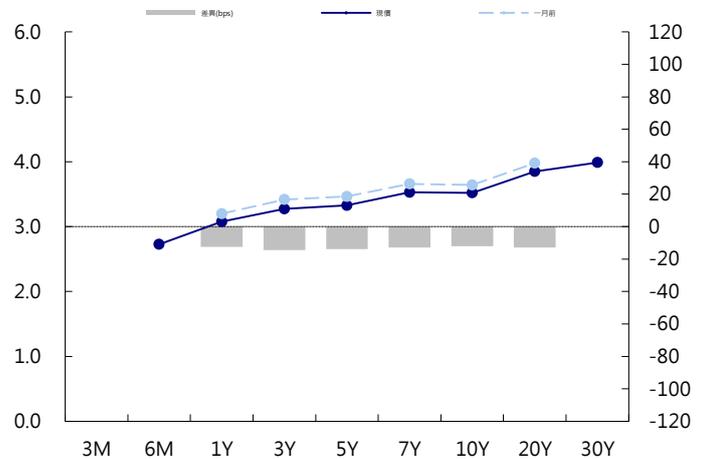
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.33%	3.76%	(0.25)	0.67
十年期公債	3.52%	3.98%	(1.88)	1.08
二十年期公債	3.85%	4.21%	(0.01)	0.81
人民幣即期匯率	6.67	6.67	-0.47%	(0.35)%
人民幣一月遠期匯率	6.67	6.68	(0.51)%	(0.34)%
人民幣三月遠期匯率	6.67	6.69	(0.48)%	(0.34)%
人民幣六月遠期匯率	6.68	6.70	(0.46)%	(0.32)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.92%	3.91%	1.50	9.50
CNY IRS 二年期	3.02%	3.96%	1.00	11.50
CNY IRS 三年期	3.12%	3.975%	0.00	8.50
CNY IRS 四年期	3.215%	4%	FALSE	8.50
CNY IRS 五年期	3.285%	4.03%	(0.50)	8.00
CNH IRS 一年期	3.89%		8.00	
CNH IRS 二年期	3.95%		13.50	
CNH IRS 三年期	3.98%		10.00	
CNH IRS 四年期	4%		10.00	
CNH IRS 五年期	4.03%		9.00	
CNH CCS 三月期	3.16		0.80	
CNH CCS 六月期	3.34		0.00	
CNH CCS 一年期	3.51		(1.27)	
CNH CCS 三年期	3.76		2.00	
CNH CCS 五年期	3.74		2.00	

## 人民幣債市掃描

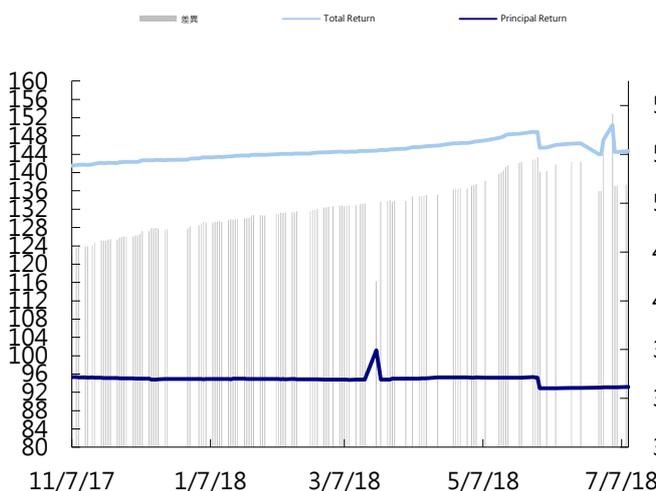
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，逆回購連四日缺席，銀行間流動性邊際趨緊，隔夜和7天期質押式回購利率邁向一周高位，不過絕對水平仍在今年來的相對低位，1年期IRS和10年期國開債殖利率繼續走升；6月份CPI低位徘徊而PPI加速上升，專家稱考慮到信用收緊、社融低增對經濟需求的壓制，CPI料維持低位，PPI雖上行但或已至年內頂點，下半年有望趨勢性回落，通膨不會成為影響貨幣政策的主要干擾。匯率方面，人民幣兌美元即期週二收盤由升轉跌，早盤匯價短暫逼近6.6元關口後震盪回落，中間價則升逾130點；交易員表示，隔夜美元指數反彈並重回94關口，早盤客盤結匯需求略佔上風，人民幣順勢上行，但午後客盤購匯需求再度顯現，人民幣隨之轉跌。

日期	事件	預測	前期
07/13	Trade Balance CNY	187.00b	156.51b
07/13	Exports YoY CNY	0.040	0.032
07/13	Imports YoY CNY	0.126	0.156
07/13	Trade Balance	\$27.72b	\$24.92b
07/13	Exports YoY	0.097	0.126
07/13	Imports YoY	0.218	0.260

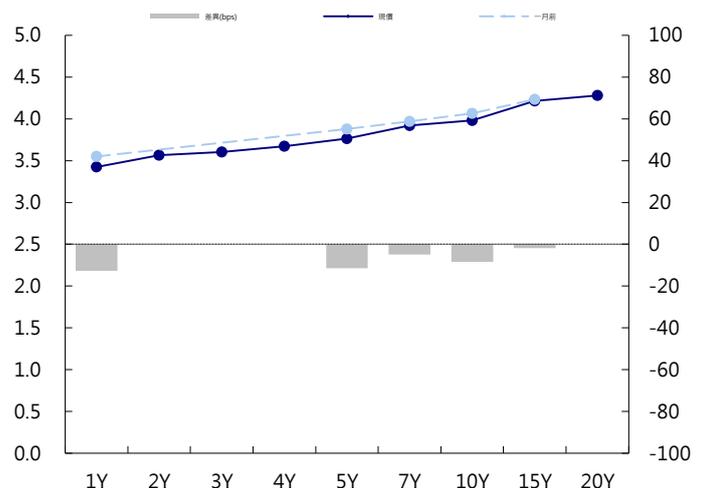
## CNY/在岸公債曲線



## 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

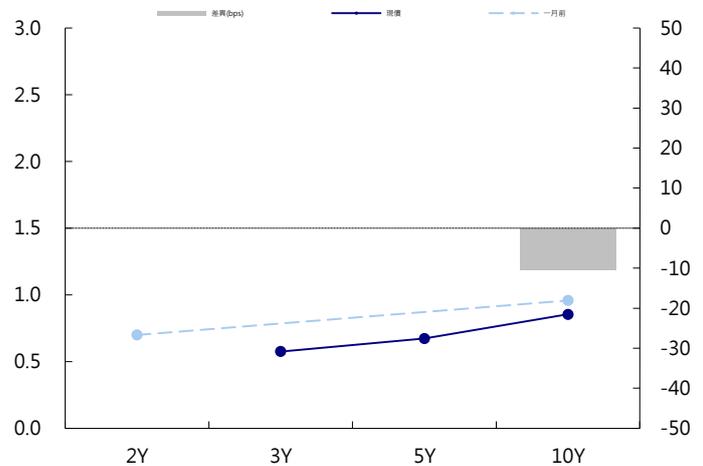
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	(1.70)
十年期台幣公債	0.86%	(1.44)
美元兌台幣	30.46	0.21 %
歐元兌台幣	35.73	0.08 %
港幣兌台幣	3.88	0.21 %
人民幣兌台幣	4.57	(0.29)%
台幣隔夜拆款利率	0.186%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1119.95	0.51 %
印尼盾	14385.00	0.55 %
印度盧比	68.76	0.09 %
泰國銖	33.24	0.22 %
越南盾	23040.00	0.04 %
菲律賓比索	53.49	0.02 %
馬來西亞幣	4.03	(0.06)%

## 台幣債市掃描

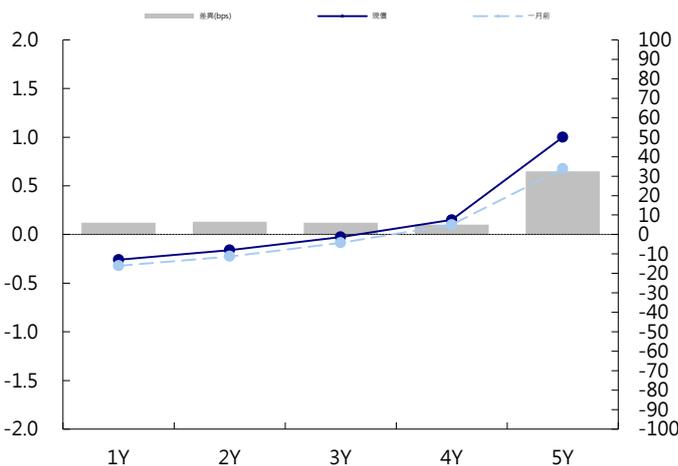
受颱風影響，交投清淡。終場075下跌0.01bps，收0.8699%，成交2億。短線上多頭態勢不變，甚至有機會再破新低，操作上建議逢彈便可進場。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期 事件 預測 前期

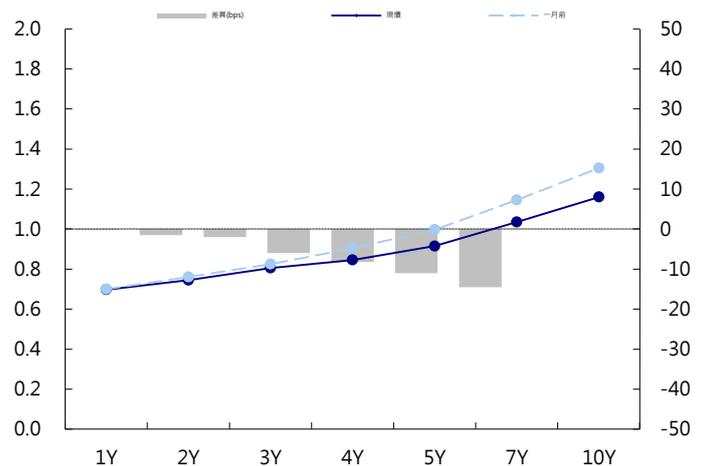
## 台幣公債曲線



## 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