

# 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	2.75%	2.73
美國十年公債	2.86%	3.11
美國三十年公債	2.96%	3.17
德國五年公債	-0.29%	2.10
德國十年公債	0.36%	2.30
德國三十年公債	1.03%	1.80
道瓊工業	25064.36	0.18 %
那斯達克	7805.72	(0.26)%
S&P 500	2798.43	(0.10)%
德國工業	12561.02	0.16 %
英國FTSE	7600.45	(0.80)%
法國CAC	5409.43	(0.36)%
歐元兌美元	1.17	(0.08)%
美元兌日圓	112.41	0.05 %
美元兌人民幣	6.68	(0.19)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.14	0.00
義大利5年國債CDS	228.99	--
西班牙5年國債CDS	66.17	0.00
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.00	0.00
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	63.78	(0.64)
韓國5年國債CDS	45.56	--

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

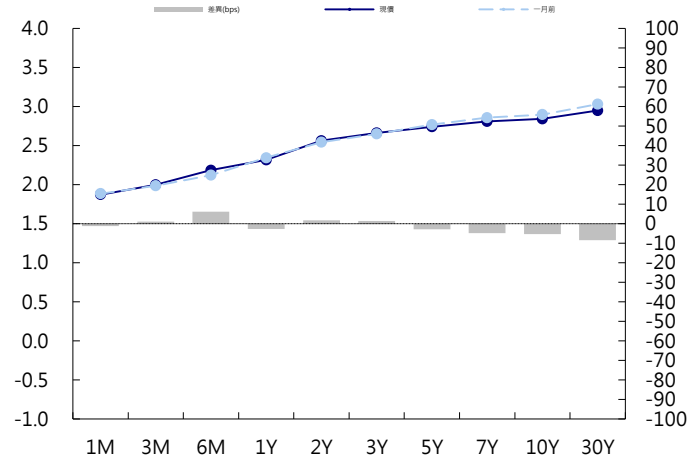
聯儲會主席鮑威爾將於華盛頓時間周二和周三出席國會聽證會，貿易緊張局勢和寬鬆的財政政策將是他會力圖回避的最棘手的政治陷阱。美國國債下跌，長債領跌，尾盤縮小跌幅，殖利率曲線仍維持陡峭化。5年期國債殖利率上漲2.7bp至2.75%，10年期國債殖利率上漲3bp至2.86%。歐債上周五攀升，起初受到英債走強推動，隨後德債接力，受避險情緒主導，德國10年期殖利率上漲2.3bp至0.36%。知情人士透露，英國原脫歐部長通過WhatsApp調動議員反對特里莎·梅的脫歐方案，英國10年期殖利率上漲0.7bp至1.28%。

### 美歐元公司債:

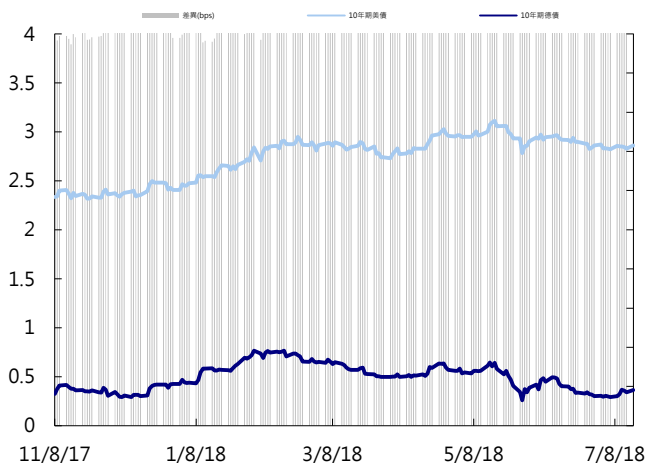
週一亞洲信用債買盤持續，印尼國債價格上漲0.5元，中國IG券次利差收窄1~5 bps，以AMC和銀行Tier 2表現較好，HY空單回補持續，價格上漲0.5~1元，但城投仍承壓。

日期	事件	預測	前期
07/17	Industrial Production MoM	0.005	(0.001)
07/17	Manufacturing (SIC) Production	0.006	(0.007)
07/17	Capacity Utilization	0.782	0.779
07/17	NAHB Housing Market Index	69.000	68.000
07/18	Total Net TIC Flows	--	\$138.7b
07/18	Net Long-term TIC Flows	--	\$93.9b
07/18	MBA Mortgage Applications	--	0.025
07/18	Housing Starts	1320k	1350k
07/18	Housing Starts MoM	(0.022)	0.050
07/18	Building Permits	1330k	1301k
07/18	Building Permits MoM	0.022	(0.046)
07/19	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
07/19	Initial Jobless Claims	221k	214k
07/19	Continuing Claims	1725k	1739k
07/19	Philadelphia Fed Business Outlook	21.500	19.900
07/19	Bloomberg Economic Expectations	--	56.000
07/19	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.000
07/19	Leading Index	0.005	0.002

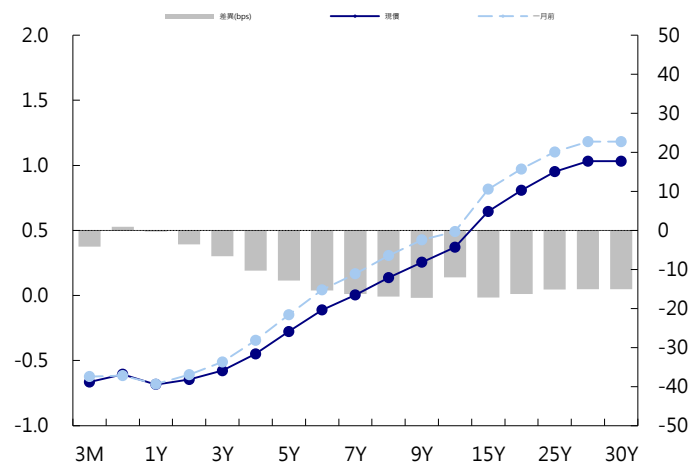
### 美國公債曲線



### 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

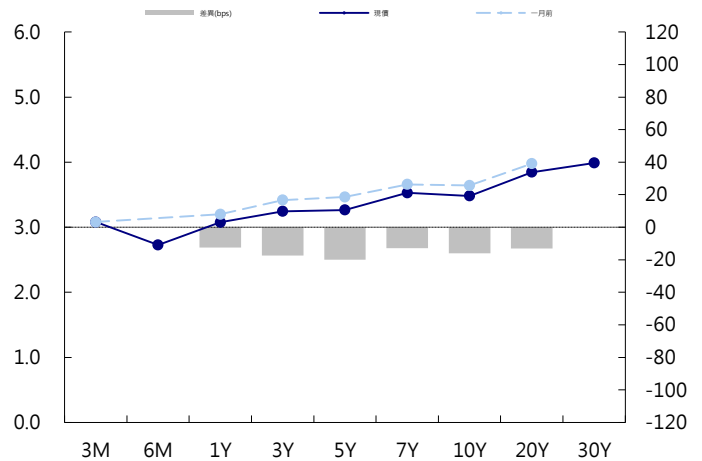
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.26%	3.73%	0.01	0.36
十年期公債	3.48%	3.96%	1.00	(1.15)
二十年期公債	3.85%	4.2%	--	0.07
人民幣即期匯率	6.68	6.69	0.19%	0.13 %
人民幣一月遠期匯率	6.68	6.70	(0.08)%	0.13 %
人民幣三月遠期匯率	6.69	6.71	(0.09)%	0.12 %
人民幣六月遠期匯率	6.70	6.72	(0.09)%	0.13 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.88%	3.85%	4.00	(4.00)
CNY IRS 二年期	2.965%	3.895%	4.00	(5.50)
CNY IRS 三年期	3.045%	3.91%	2.50	(6.00)
CNY IRS 四年期	3.125%	3.94%	FALSE	(5.00)
CNY IRS 五年期	3.2%	3.955%	2.50	(5.50)
CNH IRS 一年期	3.82%		(1.50)	
CNH IRS 二年期	3.85%		(5.50)	
CNH IRS 三年期	3.87%		(5.50)	
CNH IRS 四年期	3.9%		(5.00)	
CNH IRS 五年期	3.94%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	2.93		(9.42)	
CNH CCS 六月期	3.23		(5.00)	
CNH CCS 一年期	3.43		(1.91)	
CNH CCS 三年期	3.67		1.00	
CNH CCS 五年期	3.66		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
07/17	New Home Prices MoM	--	0.008
07/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	143.3b

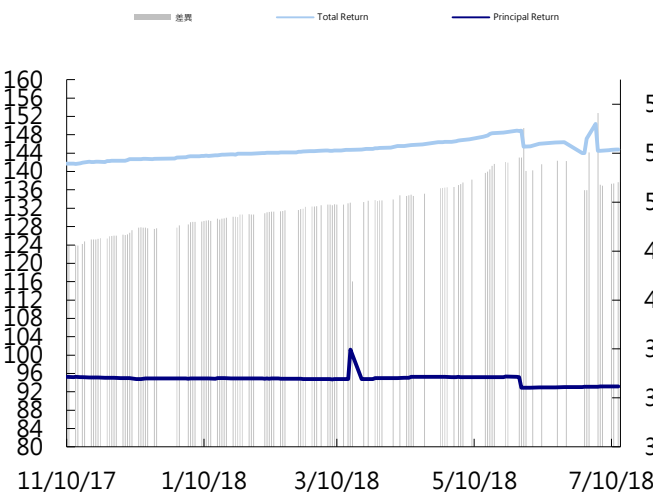
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國經濟放緩幅度符合預期，貿易戰給前景蒙上陰影，10年期國債上漲，國債則窄幅盤整。專家稱第二季度經濟較一季度加速下滑，結構性差異較為突出，第三季度經濟存在諸多下滑因素，債券市場需要密切關注政策方向的變化，繼續看好利率債表現。匯率方面，境內外人民幣日內走勢偏強，在6.70元附近的盤整仍在持續，市場供求在該點位附近逐步陷於膠著，價位大體上仍追隨美元指數波動。隨著日內波幅減小，在岸成交量今日也有明顯放大，9個交易日以來重新恢復到300億美元之上，也體現市場前期的觀望情緒有所減弱，買賣雙方需求均得以釋放。

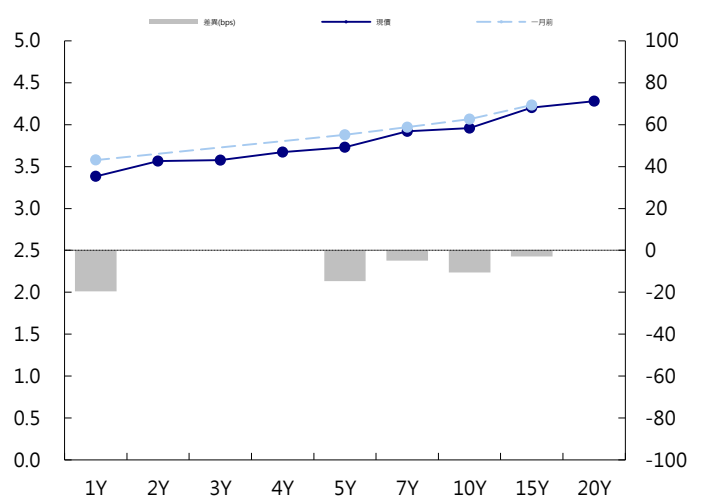
## CNY/在岸公債曲線



## 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

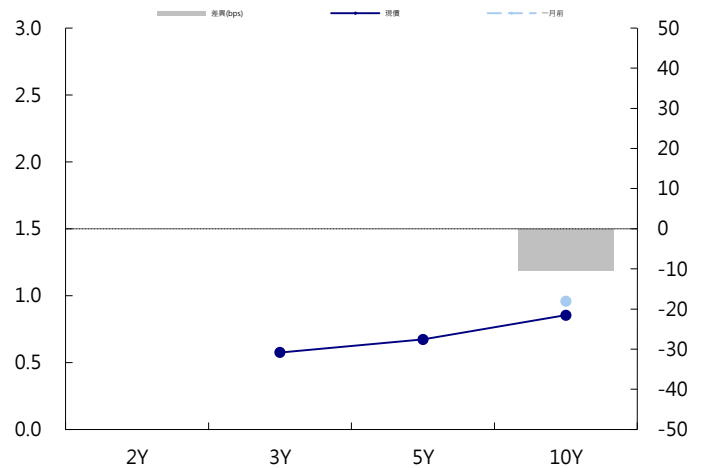
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	0.28
十年期台幣公債	0.85%	0.76
美元兌台幣	30.55	(0.08)%
歐元兌台幣	35.76	0.06 %
港幣兌台幣	3.89	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.57	(0.08)%
台幣隔夜拆款利率	0.186%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1125.90	(0.22)%
印尼盾	14391.00	0.11 %
印度盧比	68.48	(0.01)%
泰國銖	33.25	(0.05)%
越南盾	23045.00	0.00 %
菲律賓比索	53.50	0.04 %
馬來西亞幣	4.05	0.42 %

### 台幣債市掃描

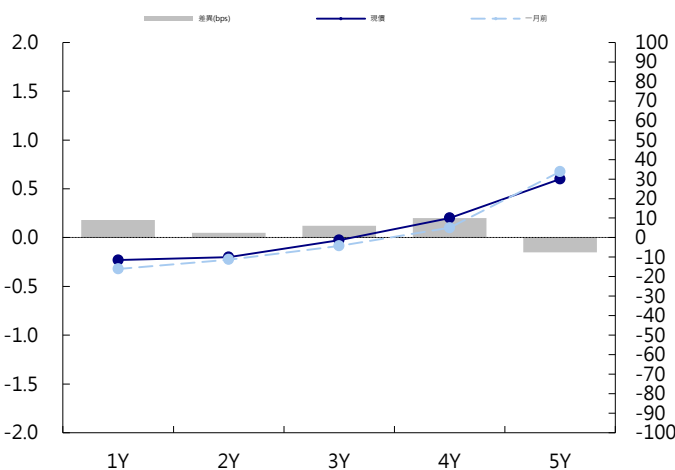
在5Y標售前，市場趨於謹慎，今日盤勢大多呈現低檔震盪。終場075下跌0.6bps，收0.8409%，成交23億。場077上談0.28bps，收0.6588%，成交0.5億。雖然偏多格局不變，但市場風險情緒已漸回溫，加上利率已連日走低，須留意追價風險。今日將關注五年債標售結果。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
07/20	Export Orders YoY	0.065	0.117

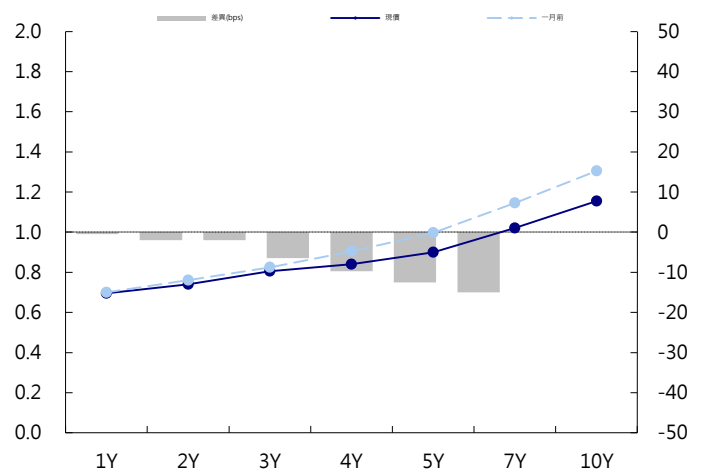
### 台幣公債曲線



### 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