

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	2.84%	2.50
美國十年公債	2.96%	1.48
美國三十年公債	3.09%	1.44
德國五年公債	-0.17%	8.70
德國十年公債	0.4%	(0.10)
德國三十年公債	1.05%	(1.10)
道瓊工業	25414.10	0.68 %
那斯達克	7932.24	1.17 %
S&P 500	2846.07	0.91 %
德國工業	12579.33	(0.87)%
英國FTSE	7658.26	(0.66)%
法國CAC	5426.41	(0.14)%
歐元兌美元	1.17	0.38 %
美元兌日圓	110.78	(0.29)%
美元兌人民幣	6.76	(0.10)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.19	(0.03)
義大利5年國債CDS	212.70	(0.30)
西班牙5年國債CDS	67.19	(0.44)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.77	(0.29)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.24	(2.17)
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:

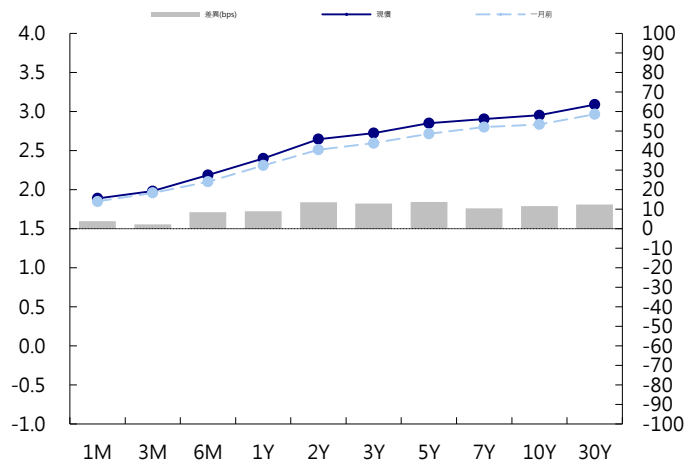
美國總統川普與歐盟委員會主席容克宣布達成協議，雙方同意歐洲擴大對美國液化天然氣和大豆的進口，並且雙方降低工業品關稅。容克表示，在談判進行期間，美國和歐盟將「暫緩其他關稅」。5年期國債殖利率上漲3bp至2.85%，10年期國債殖利率上漲2.6bp至2.97%。歐洲央行周四維持貨幣政策不變，根據貨幣市場的報價，德拉吉只要作出會更加加息的暗示，可能就會提振歐元，打壓政府債券。投資者還將關注有關央行今年結束資產購買計畫後再投資可能轉向的言論，德國10年期殖利率下降0.1bp至0.40%。英國10年期殖利率下降0.2bp至1.27%。

美歐元公司債:

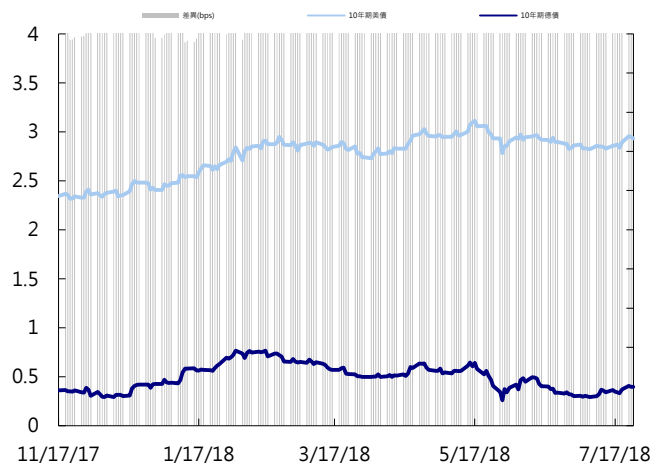
週三亞洲信用債買盤持續，中國IG券利差收窄了1~5 bps，非地產HY和LGFV券次價格繼續走高，空單回補看來也還沒結束，倒是地產HY券次並未繼續走高，但只要中國政策延續幫助實體經濟，優質的風險資產應該價格會繼續回穩。新發行部分，韓國的浦項鋼鐵發行美元5年券，淡馬錫發行美元10年券。

日期	事件	預測	前期
07/26	Advance Goods Trade Balance	-\$66.9b	-\$64.8b
07/26	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.006
07/26	Initial Jobless Claims	215k	207k
07/26	Continuing Claims	1735k	1751k
07/26	Retail Inventories MoM	--	0.004
07/26	Durable Goods Orders	0.030	(0.004)
07/26	Durables Ex Transportation	0.005	
07/26	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.005	0.003
07/26	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.004	0.002
07/26	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.800
07/26	Kansas City Fed Manf. Activity	25.000	28.000
07/27	Revisions: GDP		
07/27	GDP Annualized QoQ	0.042	0.020
07/27	Personal Consumption	0.030	0.009
07/27	GDP Price Index	0.023	0.022
07/27	Core PCE QoQ	0.022	0.023
07/27	U. of Mich. Sentiment	97.100	97.100
07/27	U. of Mich. Current Conditions	--	113.900

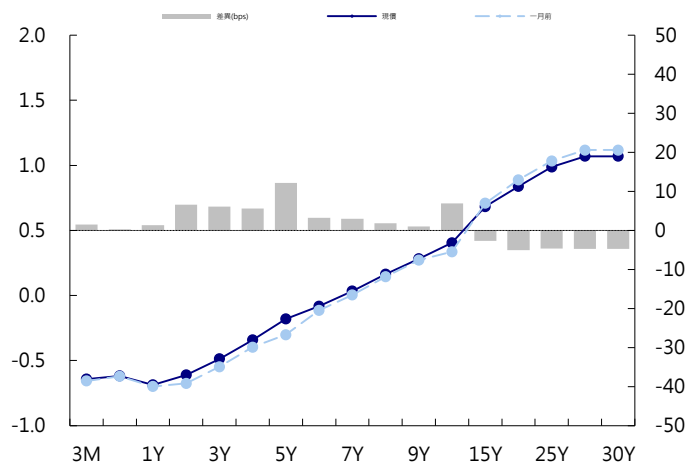
美國公債曲線



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

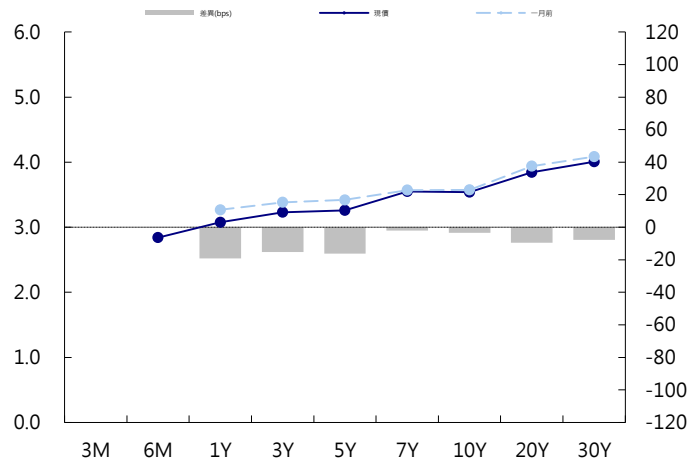
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.26%	3.71%	(0.25)	(0.33)
十年期公債	3.54%	3.95%	(1.50)	(0.26)
二十年期公債	3.84%	4.2%	(0.01)	0.02
人民幣即期匯率	6.76	6.77	0.1%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.76	6.77	0.01%	(0.09)%
人民幣三月遠期匯率	6.76	6.78	0.05%	(0.09)%
人民幣六月遠期匯率	6.77	6.79	0.06%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.81%	3.51%	1.00	(5.00)
CNY IRS 二年期	2.91%	3.605%	0.00	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.015%	3.665%	0.50	(3.50)
CNY IRS 四年期	3.12%	3.73%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.195%	3.76%	1.00	(3.00)
CNH IRS 一年期	3.475%		(6.00)	
CNH IRS 二年期	3.585%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	3.655%		(3.50)	
CNH IRS 四年期	3.695%		(2.50)	
CNH IRS 五年期	3.745%		(0.50)	
CNH CCS 三月期	2.89		(10.94)	
CNH CCS 六月期	3.10		(6.00)	
CNH CCS 一年期	3.32		(3.50)	
CNH CCS 三年期	3.64		(0.50)	
CNH CCS 五年期	3.65		0.00	

日期	事件	預測	前期
07/26	Swift Global Payments CNY	--	0.019
07/27	Industrial Profits YoY	--	0.211

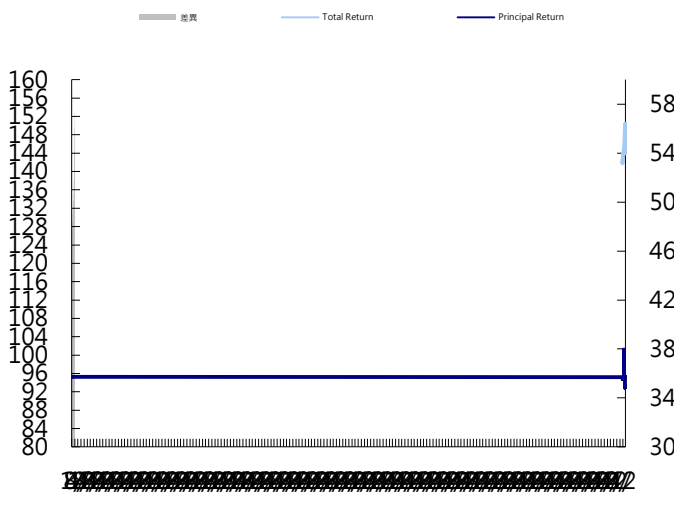
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國政府密集出台的寬信用措施影響逐步顯現，利率和信用債市場走勢近期背道而馳，彭博匯總數據顯示，信用債一二級市場現回暖跡象，其中城投債「枯木逢春」備受青睞。周三銀行間貨幣市場資金維持寬裕，利率債走勢則仍偏弱，10年國開債殖利率連兩日升幅近10個基點。匯率方面，人民幣今天走勢偏強，境內外均升至6.80元。日內美元弱勢未再刺激更多購匯，市場在人民幣匯率頻頻創出逾一年新低、一籃子指數逼近去年低位，而稍晚又面臨諸多外部事件風險之際保持謹慎，包括歐美貿易談判、美國對華160億美元進口關稅聽證會、ECB會議、美國GDP數據等，銀行在此之前傾向於減少頭寸以規避風險。

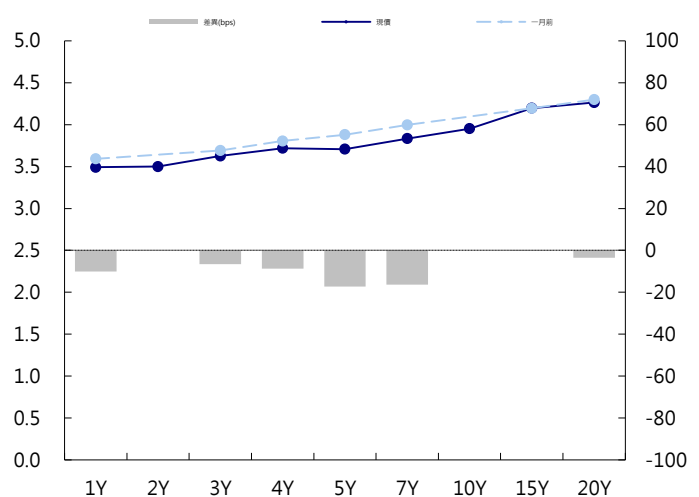
CNY/在岸公債曲線



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

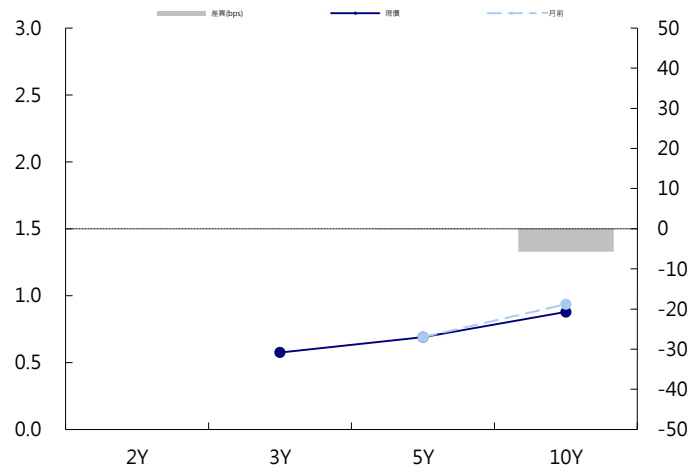
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	0.00
十年期台幣公債	0.88%	0.41
美元兌台幣	30.55	(0.26)%
歐元兌台幣	35.85	0.17 %
港幣兌台幣	3.89	(0.25)%
人民幣兌台幣	4.52	(0.21)%
台幣隔夜拆款利率	0.182%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1120.00	0.20 %
印尼盾	14430.00	0.08 %
印度盧比	68.69	0.18 %
泰國銖	33.20	(0.08)%
越南盾	23160.00	(0.09)%
菲律賓比索	53.32	0.18 %
馬來西亞幣	4.05	0.22 %

台幣債市掃描

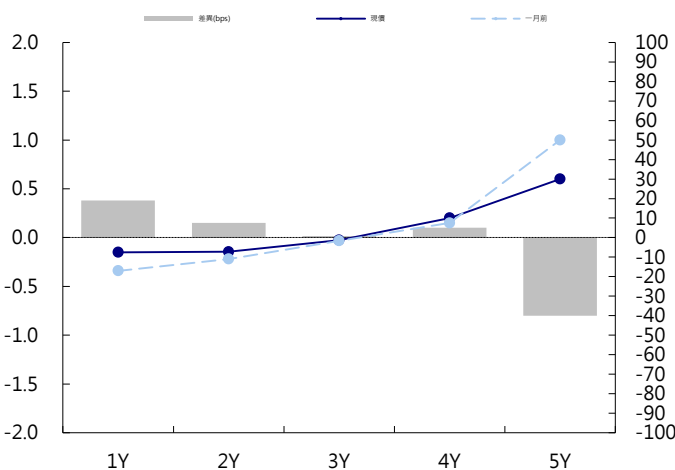
美債彈勢暫歇，也帶動台幣回到0.88%下方，但買盤力道謹慎，利率僅小跌。終場075下跌1.13bps，收0.873%，成交48.5億。077持平0.681%，成交5億。073下跌0.5bps，1.277%，成交0.5億。短線上5Y下走不易，尾端空間也相對受限，操作上建議區間拋補。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
07/27	Monitoring Indicator	--	28,000

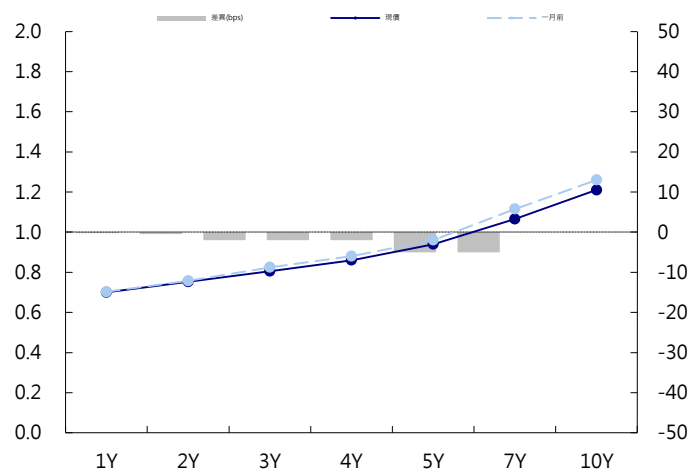
台幣公債曲線



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