

# 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	2.85%	0.68
美國十年公債	2.97%	1.49
美國三十年公債	3.1%	1.92
德國五年公債	-0.13%	3.40
德國十年公債	0.45%	4.30
德國三十年公債	1.11%	4.20
道瓊工業	25306.83	(0.57)%
那斯達克	7630.00	(1.39)%
S&P 500	2802.60	(0.58)%
德國工業	12798.20	(0.48)%
英國FTSE	7700.85	(0.01)%
法國CAC	5491.22	(0.37)%
歐元兌美元	1.17	0.23 %
美元兌日圓	111.05	(0.05)%
美元兌人民幣	6.83	0.14 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.80	0.00
義大利5年國債CDS	212.50	0.00
西班牙5年國債CDS	66.33	0.00
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.76	0.00
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	57.84	0.19
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:

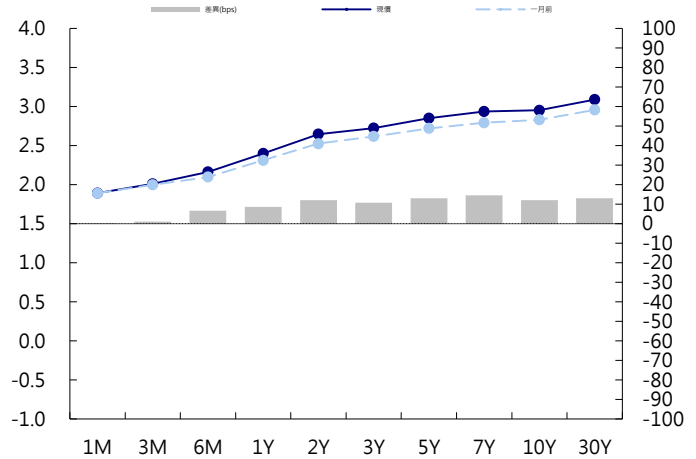
美國財政部預計下半年政府借款規模將創2008年來最高水平，7-9月料將發行3,290億美元淨有價債券，為有記錄以來同期第四高位。美國國債漲跌不一，長期國債領跌，受到英國、德國等歐洲政府債券大跌的拖累，殖利率曲線陡化。5年期國債殖利率上漲1bp至2.85%，10年期國債殖利率上漲1.9bp至2.97%。全球固定收益資產遭遇拋售，英債領跌，此前出現了幾宗大額交易，同時周二日本央行的利率聲明之前，市場情緒緊張。義大利國債的反彈喪失動能，但表現仍好於非核心國家債券，德國10年期殖利率上漲4.3bp至0.45%。英國10年期殖利率上漲6.3bp至1.34%。

## 美歐元公司債:

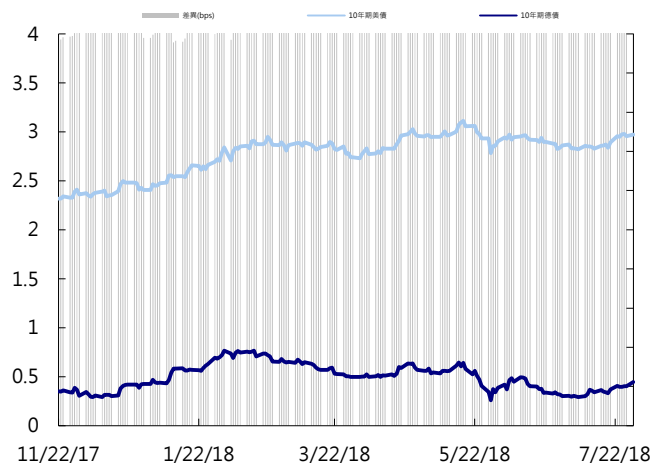
週一亞洲信用債賣盤多於買盤，除了市場充分討論的BOJ政策調整帶來對利率市場的不確定性升高，招商港口新券IPG太高也帶來次級券賣盤，中國IG券利差走寬1~5 bps，LGFV券次價格大致持平，碧桂園受到公安事件負面影響，價格下跌0.5~1.5元，但特定買盤持續買入，缺券狀況仍頻傳，後續須觀察碧桂園施工品質是否提升。新發行部分，招商港口發行美元5和10年券，韓國Woori Bank發行美元10年Tier 2。

日期	事件	預測	前期
07/31	Personal Income	0.004	0.004
07/31	Personal Spending	0.004	0.002
07/31	Real Personal Spending	0.004	
07/31	PCE Deflator MoM	0.001	0.002
07/31	PCE Deflator YoY	0.023	0.023
07/31	PCE Core MoM	0.001	0.002
07/31	PCE Core YoY	0.020	0.020
07/31	Employment Cost Index	0.007	0.008
07/31	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.002	0.002
07/31	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.064	0.066
07/31	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	210.170
07/31	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	200.860
07/31	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.064
07/31	Chicago Purchasing Manager	61.800	64.100
07/31	Conf. Board Consumer Confidence	126.500	126.400
07/31	Conf. Board Present Situation	--	161.100
07/31	Conf. Board Expectations	--	103.200
08/01	MBA Mortgage Applications	--	(0.002)

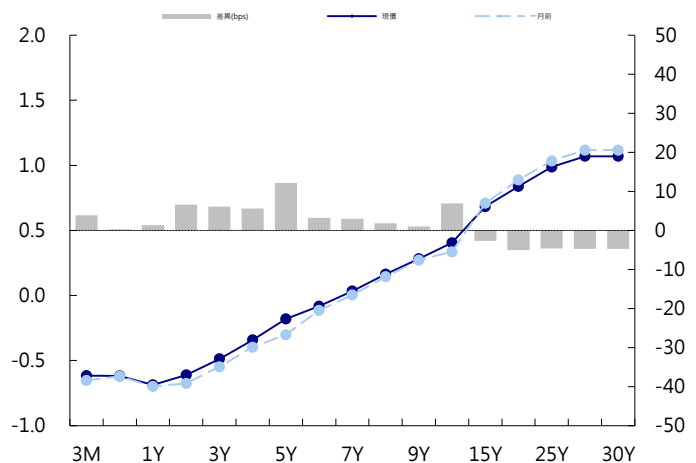
## 美國公債曲線



## 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

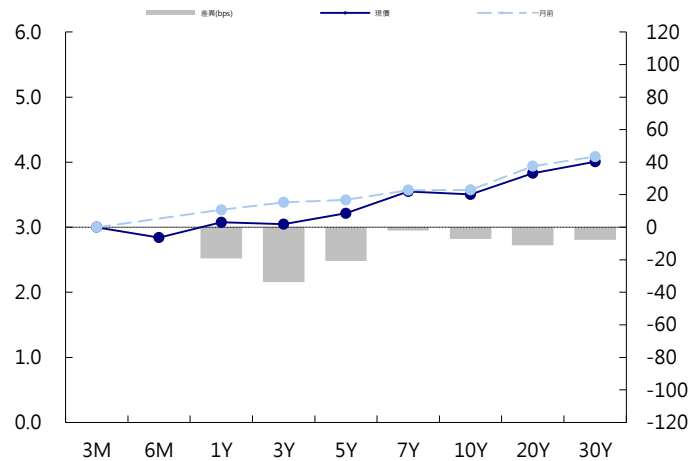
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.21%	3.68%	0.65	0.00
十年期公債	3.5%	3.93%	(1.63)	(0.45)
二十年期公債	3.83%	4.13%	(0.01)	(1.00)
人民幣即期匯率	6.83	6.83	-0.14%	(0.11)%
人民幣一月遠期匯率	6.82	6.84	(0.03)%	(0.11)%
人民幣三月遠期匯率	6.82	6.84	(0.02)%	(0.11)%
人民幣六月遠期匯率	6.82	6.85	(0.01)%	(0.10)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.785%	3.4%	(1.00)	(5.00)
CNY IRS 二年期	2.865%	3.5%	(2.00)	(4.00)
CNY IRS 三年期	2.97%	3.57%	(2.00)	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.075%	3.655%	FALSE	(3.00)
CNY IRS 五年期	3.155%	3.69%	(1.00)	(3.00)
CNH IRS 一年期	3.43%			(5.00)
CNH IRS 二年期	3.53%			(5.00)
CNH IRS 三年期	3.6%			(5.00)
CNH IRS 四年期	3.66%			(5.00)
CNH IRS 五年期	3.7%			(5.00)
CNH CCS 三月期	2.69		21.13	
CNH CCS 六月期	2.87		15.00	
CNH CCS 一年期	3.05		9.00	
CNH CCS 三年期	3.48		1.50	
CNH CCS 五年期	3.58		4.00	

日期	事件	預測	前期
07/31	Non-manufacturing PMI	55.000	55.000
07/31	Manufacturing PMI	51.300	51.500
07/31	Composite PMI	--	54.400
08/01	Caixin China PMI Mfg	50.900	51.000
08/03	Caixin China PMI Composite	--	53.000
08/03	Caixin China PMI Services	--	53.900

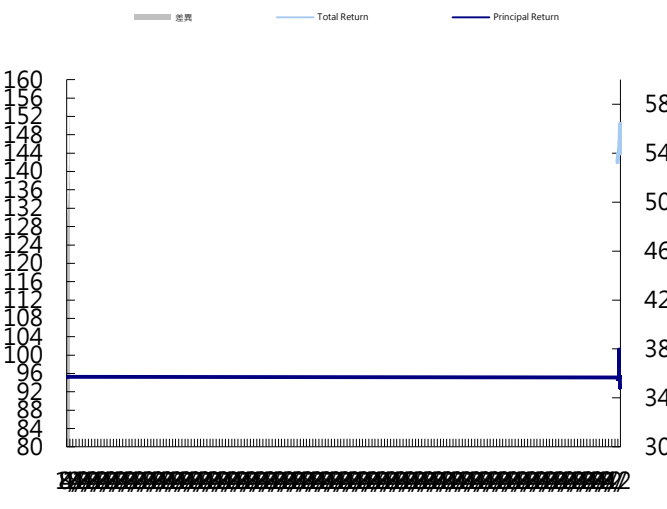
### 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券顯著上漲。人民幣債券在岸市場方面，月末財政支出力度加大，銀行間流動性寬鬆，隔夜質押式回購加權平均利率連五天下跌至三周低點，10年期國債殖利率走穩，等待即將公佈的官方PMI數據給出更多指引。信用市場信心恢復明顯，信用利差多數收縮，AAA級5年期城投債與國債利差徘徊在去年11月以來低位附近；專家表示，受近期政策利好影響，城投再融資壓力緩解，短期違約風險降低。匯率方面，人民幣兌美元即期週一隨中間價收創逾13個月新低，盤中一度觸及6.84元，中間價亦跌近190點。交易員稱，近期客盤購匯需求不斷施壓人民幣，並對中間價形成負影響；午後美元指數小幅回調，人民幣跌勢略有收窄，後市料大概率續承壓，且觀察監管層會否出手緩和跌勢。

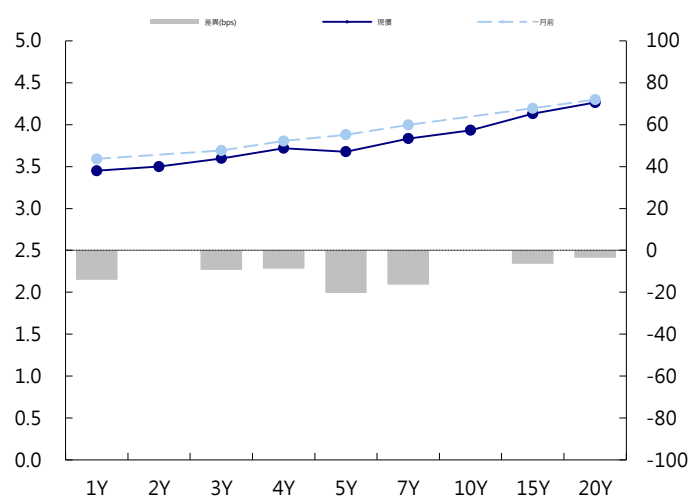
### CNY/在岸公債曲線



### 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

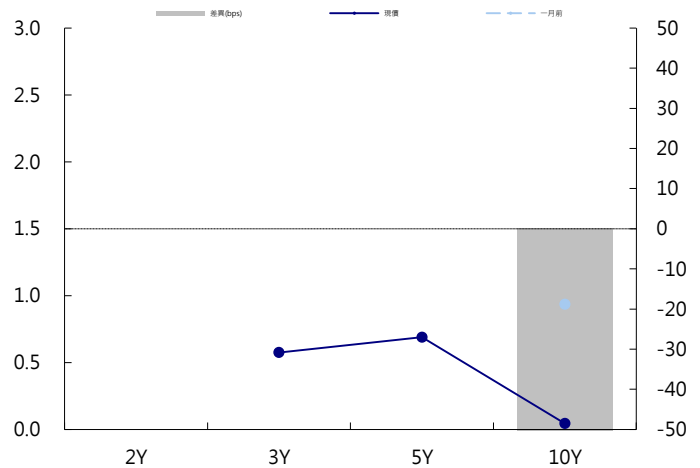
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(0.40)
十年期台幣公債	0.86%	0.00
美元兌台幣	30.60	0.01 %
歐元兌台幣	35.83	0.34 %
港幣兌台幣	3.90	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.48	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.18%	(0.80)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1119.20	0.12 %
印尼盾	14410.00	0.14 %
印度盧比	68.71	0.04 %
泰國銖	33.32	0.13 %
越南盾	23270.00	0.00 %
菲律賓比索	53.19	0.19 %
馬來西亞幣	4.06	0.12 %

## 台幣債市掃描

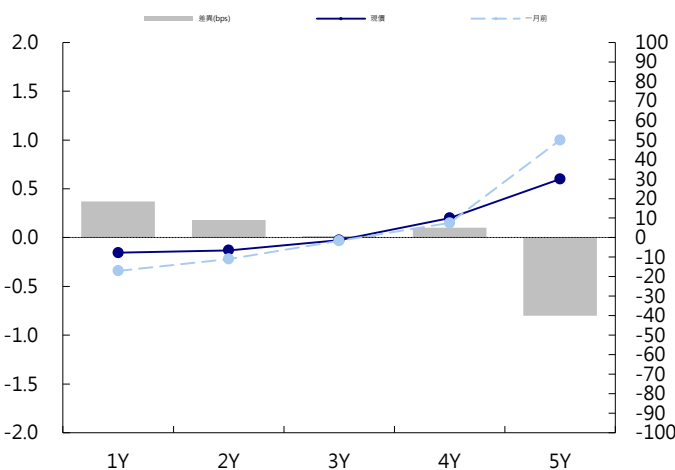
今日延續前日多頭氣氛，開低走低，但量能相對小。終場075下跌1bps，收0.86%，成交36.5億。雖然075R沒有給市場造成壓力，但若5Y不下走，下方空間也有限，將關注明日BOJ是否調整貨幣政策，否則仍偏區間震盪格局。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
07/31	GDP YoY	0.030	0.030
08/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	54,500

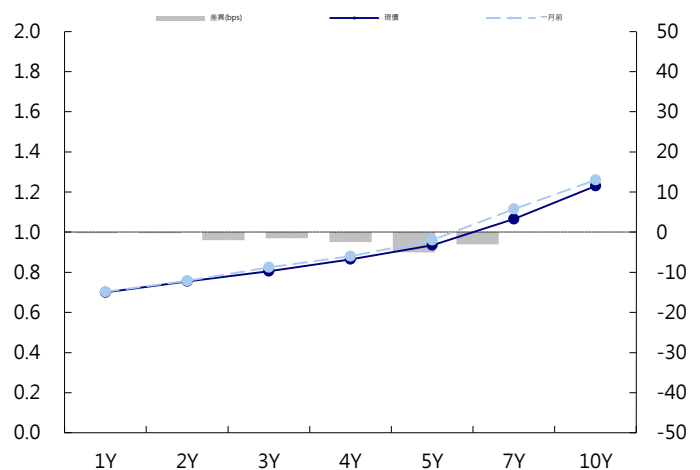
## 台幣公債曲線



## 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