

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	1.81%	3.78
美國十年公債	2.04%	2.73
美國三十年公債	2.56%	2.87
德國五年公債	-0.66%	(1.40)
德國十年公債	-0.33%	(0.70)
德國三十年公債	0.27%	0.60
道瓊工業	26599.96	0.28 %
那斯達克	8006.24	0.48 %
S&P 500	2941.76	0.58 %
德國工業	12398.80	1.04 %
英國FTSE	7425.63	0.31 %
法國CAC	5538.97	0.83 %
歐元兌美元	1.14	(0.17)%
美元兌日圓	108.28	0.40 %
美元兌人民幣	6.87	(0.15)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	42.62	(0.90)
韓國5年國債CDS	33.03	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

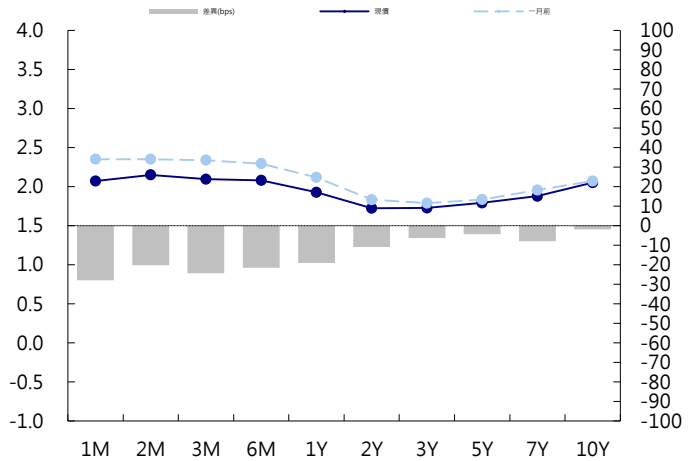
美債上周末多數小幅攀升，月度及季末的買盤未能大幅湧現。殖利率下降大部分發生在美國市場早盤，因6月份MNI芝加哥採購經理人指數下跌超過預期。5年期國債殖利率下跌0.33個基點，報1.7664%。10年期國債殖利率下跌0.89個基點，報2.0051%。義大利債券走高，10年期殖利率創下6月18日德拉吉講話以來的最大降幅。在德國國債的引領下，核心國債在月末跑贏半核心國債。英國10年期國債殖利率上漲1.1個基點，報0.833%。德國10年期國債殖利率下跌0.7個基點，報-0.327%。

美歐元公司債:

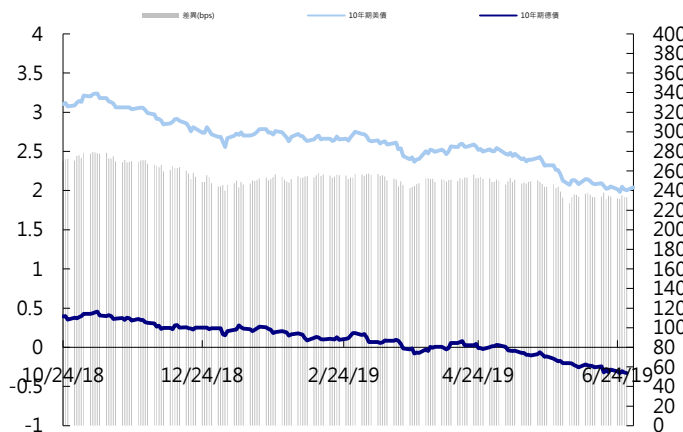
上周末亞洲信用市場交易清淡，市場等待G20會中美最高領導的會面，大部分券次利差無變化。周六的會面目前市場解讀為好於預期的結果，今日風險偏好提升應會帶動信用債的買盤，但後續細節才是重點，中美貿易談判一直延續還是最有可能的結果。漲多獲利了結應是不錯的近期操作策略。

日期	事件	預測	前期
07/01	Markit US Manufacturing PMI	50.100	50.100
07/01	ISM Manufacturing	51.000	52.100
07/01	ISM Employment	--	53.700
07/01	ISM Prices Paid	52.800	53.200
07/01	ISM New Orders	52.500	52.700
07/01	Construction Spending MoM		
07/02	Wards Total Vehicle Sales	17.00m	17.30m
07/03	MBA Mortgage Applications	--	0.013
07/03	Challenger Job Cuts YoY	--	0.859
07/03	ADP Employment Change	140k	27k
07/03	Trade Balance	-\$53.5b	-\$50.8b
07/03	Initial Jobless Claims	221k	227k
07/03	Continuing Claims	1681k	1688k
07/03	Bloomberg Consumer Comfort	--	63.600
07/03	Markit US Services PMI	50.700	50.700
07/03	Markit US Composite PMI	--	50.600
07/03	Factory Orders	(0.005)	(0.008)
07/03	Factory Orders Ex Trans	--	0.003

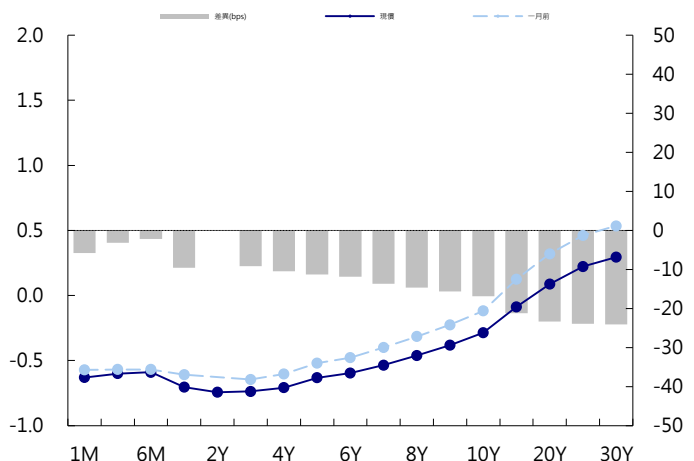
美國公債曲線



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

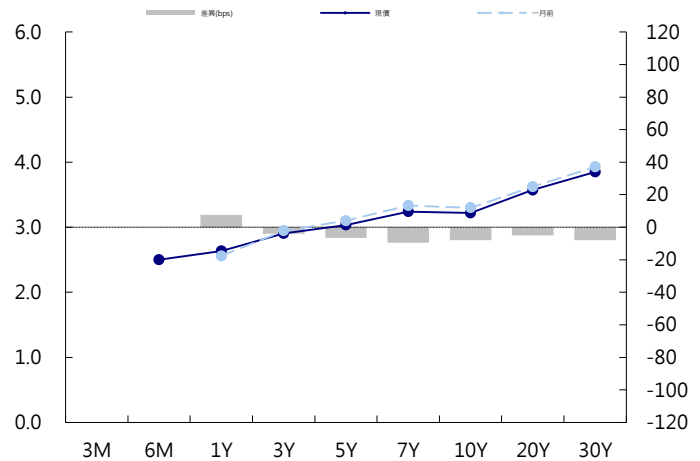
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.03%	3.02%	(0.51)	0.00
十年期公債	3.22%	3.55%	(1.06)	0.00
二十年期公債	3.57%	3.67%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.87	6.83	0.15%	0.50 %
人民幣一月遠期匯率	6.82	6.83	0.55 %	0.50 %
人民幣三月遠期匯率	6.82	6.84	0.55 %	0.51 %
人民幣六月遠期匯率	6.87	6.85	0.88 %	0.51 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.66%	2.975%	0.50	(1.00)
CNY IRS 二年期	2.705%	3.095%	0.00	(0.50)
CNY IRS 三年期	2.77%	3.22%	(0.50)	0.00
CNY IRS 四年期	2.865%	3.355%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	2.955%	3.455%	0.50	0.50
CNH IRS 一年期	2.95%		2.00	
CNH IRS 二年期	3.08%		4.50	
CNH IRS 三年期	3.2%		3.50	
CNH IRS 四年期	3.31%		3.50	
CNH IRS 五年期	3.41%		3.00	
CNH CCS 三月期	2.55		7.79	
CNH CCS 六月期	2.52		5.00	
CNH CCS 一年期	2.49		7.00	
CNH CCS 三年期	2.65		9.50	
CNH CCS 五年期	2.60		10.50	

日期	事件	預測	前期
07/01	Caixin China PMI Mfg	50.100	50.200
07/03	Caixin China PMI Composite	--	51.500
07/03	Caixin China PMI Services	52.600	52.700

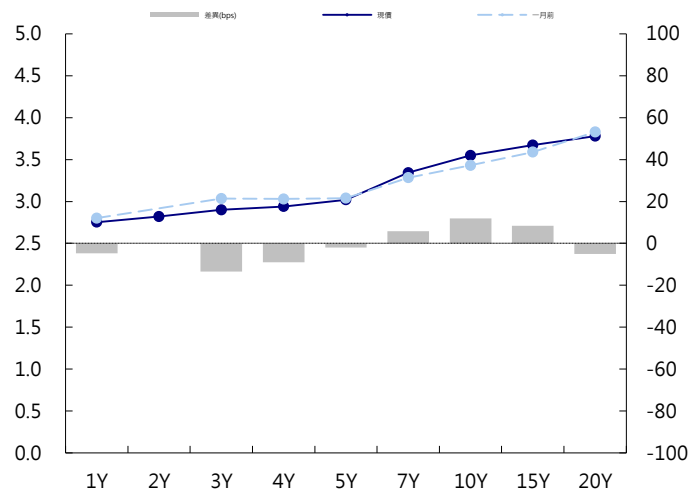
人民幣債市掃描

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，中國債市週四現券走勢繼續分化，國債期貨衝高回落並收低。交易員稱，今日經濟數據有回暖跡象，且市場預期中美貿易摩擦有望迎來積極進展，長端走勢承壓；不過銀行間資金依舊氾濫，短端買盤受支撐。20國集團(G20)峰會中美領導人會晤在即，市場整體情緒維持謹慎等待進展。匯率方面，美元/人民幣在6.8800下方搖擺，處於下行趨勢通道的頂部，美中同意貿易摩擦暫時停火，風險偏好溫和上升。

CNY/在岸公債曲線



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

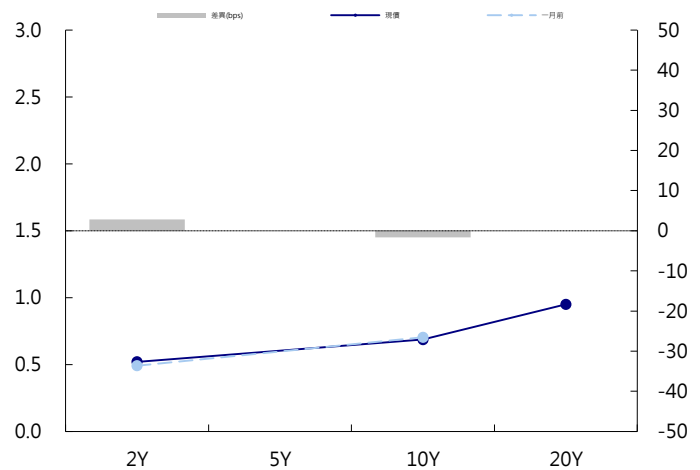
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	(0.39)
十年期台幣公債	0.68%	(0.88)
美元兌台幣	30.96	(0.33)%
歐元兌台幣	35.16	(0.60)%
港幣兌台幣	3.96	(0.17)%
人民幣兌台幣	4.51	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.19%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1152.69	(0.30)%
印尼盾	14091.00	(0.21)%
印度盧比	68.83	(0.19)%
泰國銖	30.66	(0.09)%
越南盾	23304.00	0.00%
菲律賓比索	51.24	(0.05)%
馬來西亞幣	4.13	(0.15)%

台幣債市掃描

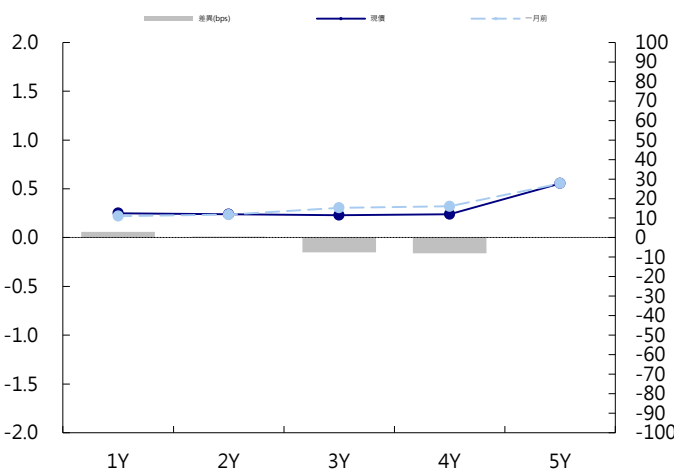
G20前市場交易清淡，終場10Y-0.88bps至0.684%，成交1.5億。操作上建議暫時退場觀望。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
07/01	Markit Taiwan PMI Mfg	--	48.400
07/05	CPI YoY	0.008	0.009
07/05	CPI Core YoY	0.005	0.006
07/05	WPI YoY	--	(0.002)
07/05	Foreign Reserves	--	\$464.43b

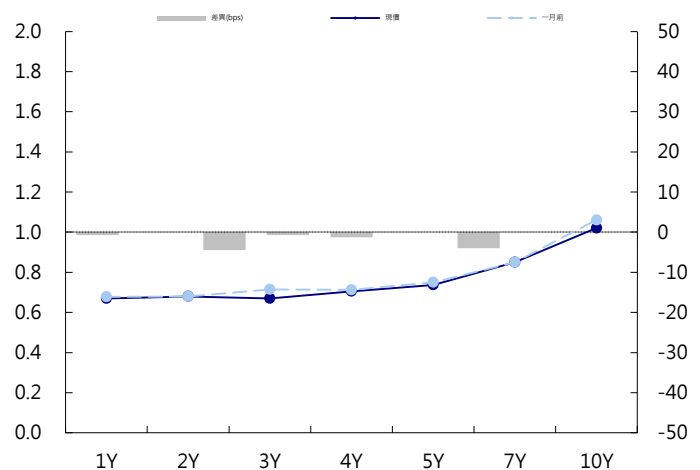
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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