

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% | (6.95) |
| 美國十年公債 | 2.04% | (2.09) |
| 美國三十年公債 | 2.56% | 1.73 |
| 德國五年公債 | -0.6% | 1.90 |
| 德國十年公債 | -0.31% | 4.70 |
| 德國三十年公債 | 0.3% | 5.00 |
| 道瓊工業 | 26860.20 | 0.29 % |
| 那斯達克 | 8202.53 | 0.75 % |
| S&P 500 | 2993.07 | 0.45 % |
| 德國工業 | 12373.41 | (0.51)% |
| 英國FTSE | 7530.69 | (0.08)% |
| 法國CAC | 5567.59 | (0.08)% |
| 歐元兌美元 | 1.13 | 0.49 % |
| 美元兌日圓 | 107.96 | (0.88)% |
| 美元兌人民幣 | 6.87 | (0.07)% |
| 美國5年國債CDS | -- | -- |
| 德國5年國債CDS | -- | -- |
| 義大利5年國債CDS | 167.02 | (0.74) |
| 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 | 41.56 | (0.77) |
| 韓國5年國債CDS | 31.03 | (0.55) |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

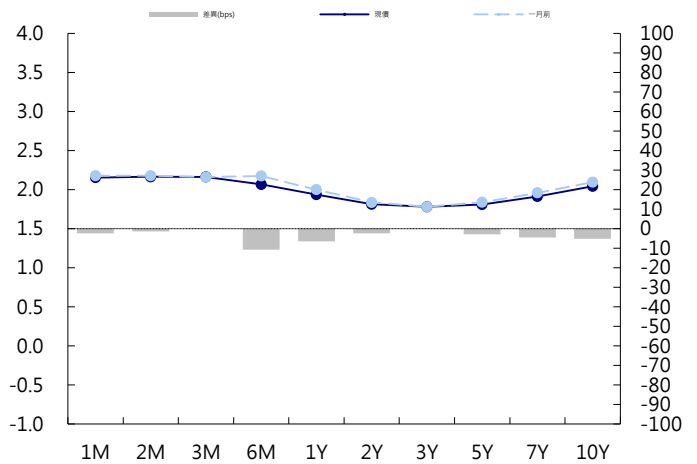
美國國債殖利率曲線大幅變陡，短債領漲，兩年期殖利率下跌約8個基點，因為聯儲會主席鮑威爾的證詞令7月降息50個基點的預期重返台面。5年期國債殖利率下跌5.3個基點，報1.8259%。10年期國債殖利率下跌0.35個基點，報2.0613%。在聯儲會主席鮑威爾國會作證暗示降息之後，德國國債收窄跌幅、美國國債上漲。德國國債早盤下跌，因法國和義大利的工業生產數據超過經濟學家的預期中值。英國10年期國債殖利率上漲3.8個基點，報0.758%。德國10年期國債殖利率上漲4.7個基點，報-0.307%。

美歐元公司債:

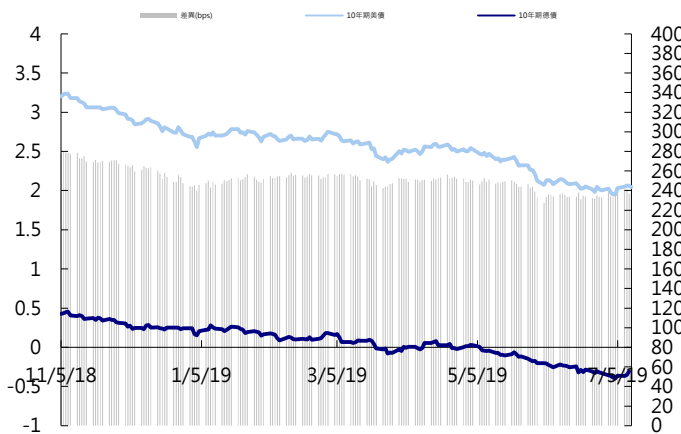
周二亞洲信用市場交易清淡，但美債利率走高，部分投資人偏向賣盤，利差拓寬3-5bps，流動性不佳，投資人仍宜謹慎操作。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--------------------------------|----------|-----------|
| 07/11 | FOMC Meeting Minutes | -- | -- |
| 07/11 | CPI MoM | | 0.001 |
| 07/11 | CPI Ex Food and Energy MoM | 0.002 | 0.001 |
| 07/11 | CPI YoY | 0.016 | 0.018 |
| 07/11 | CPI Ex Food and Energy YoY | 0.020 | 0.020 |
| 07/11 | CPI Core Index SA | 262.564 | 262.032 |
| 07/11 | Initial Jobless Claims | 221k | 221k |
| 07/11 | CPI Index NSA | 256.092 | 256.092 |
| 07/11 | Continuing Claims | 1683k | 1686k |
| 07/11 | Real Avg Hourly Earning YoY | -- | 0.013 |
| 07/11 | Real Avg Weekly Earnings YoY | -- | 0.010 |
| 07/11 | Bloomberg Consumer Comfort | -- | 62.600 |
| 07/12 | Monthly Budget Statement | -\$12.5b | -\$207.8b |
| 07/12 | PPI Final Demand MoM | 0.001 | 0.001 |
| 07/12 | PPI Ex Food and Energy MoM | 0.002 | 0.002 |
| 07/12 | PPI Ex Food, Energy, Trade MoM | 0.002 | 0.004 |
| 07/12 | PPI Final Demand YoY | 0.016 | 0.018 |
| 07/12 | PPI Ex Food and Energy YoY | 0.021 | 0.023 |

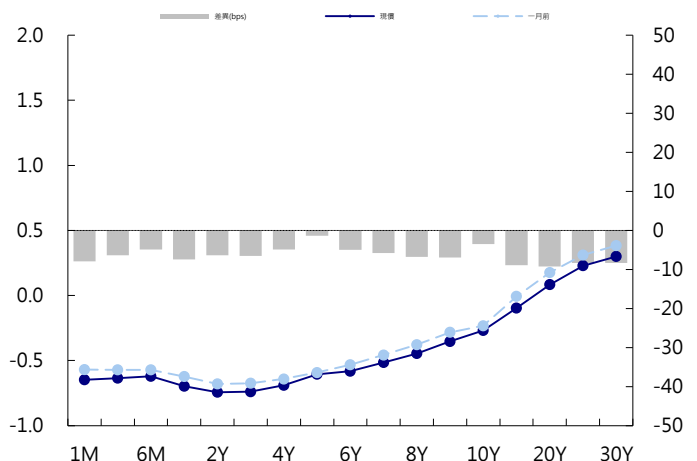
美國公債曲線



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

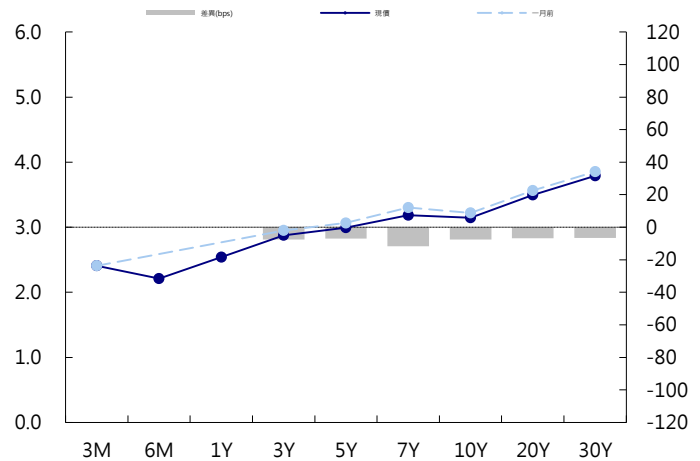
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 2.99% | 3% | (0.50) | (0.13) |
| 十年期公債 | 3.14% | 3.47% | (2.75) | 0.00 |
| 二十年期公債 | 3.5% | 3.57% | 0.00 | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.87 | 6.87 | 0.07% | 0.06% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.86 | 6.87 | 0.13% | 0.12% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.86 | 6.87 | 0.13% | 0.11% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.88 | 6.87 | 0.09% | 0.05% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.59% | 2.9% | (1.50) | 0.00 |
| CNY IRS 二年期 | 2.64% | 3.035% | (1.50) | (1.00) |
| CNY IRS 三年期 | 2.71% | 3.16% | (1.50) | (0.50) |
| CNY IRS 四年期 | 2.8% | 3.275% | FALSE | (1.00) |
| CNY IRS 五年期 | 2.88% | 3.38% | (1.00) | (0.50) |
| CNH IRS 一年期 | 2.88% | | | 1.00 |
| CNH IRS 二年期 | 3.01% | | | 4.50 |
| CNH IRS 三年期 | 3.135% | | | 2.50 |
| CNH IRS 四年期 | 3.255% | | | 3.50 |
| CNH IRS 五年期 | 3.375% | | | 5.50 |
| CNH CCS 三月期 | 2.26 | | (4.14) | |
| CNH CCS 六月期 | 2.32 | | (6.00) | |
| CNH CCS 一年期 | 2.40 | | (5.50) | |
| CNH CCS 三年期 | 2.59 | | (3.00) | |
| CNH CCS 五年期 | 2.55 | | (2.00) | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-----------------------------------|----------|----------|
| 07/11 | Foreign Direct Investment YoY CNY | -- | 0.085 |
| 07/12 | Trade Balance | \$45.00b | \$41.65b |
| 07/12 | Trade Balance CNY | 271.60b | 279.12b |
| 07/12 | Exports YoY | (0.010) | 0.011 |
| 07/12 | Imports YoY | (0.046) | (0.085) |
| 07/12 | Exports YoY CNY | 0.069 | 0.077 |
| 07/12 | Imports YoY CNY | 0.037 | (0.025) |

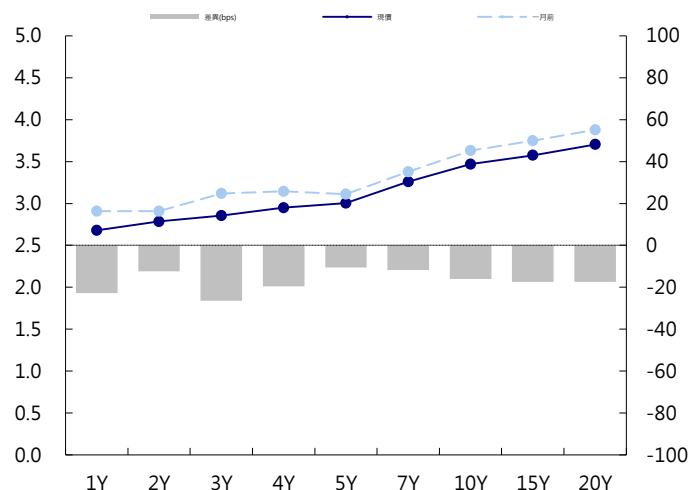
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國6月PPI數據疲弱，一度推動中國債市週三早盤現券和國債期貨小幅走強，但隨後止盈盤再現壓制期現貨走勢，銀行間市場主要利率債收益率較昨日微升，中金所10年國債期貨在反復震盪後，亦小幅收挫。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收盤微升，中間價則大跌3點。交易員稱，中美雖正式重啟貿易磋商，但未有進一步信息披露，人民幣維持窄幅區間盤整；午後美指止漲，人民幣略微轉升，不過短期料仍難出方向，關注晚間美聯儲(FED)主席鮑威爾國會證詞。

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

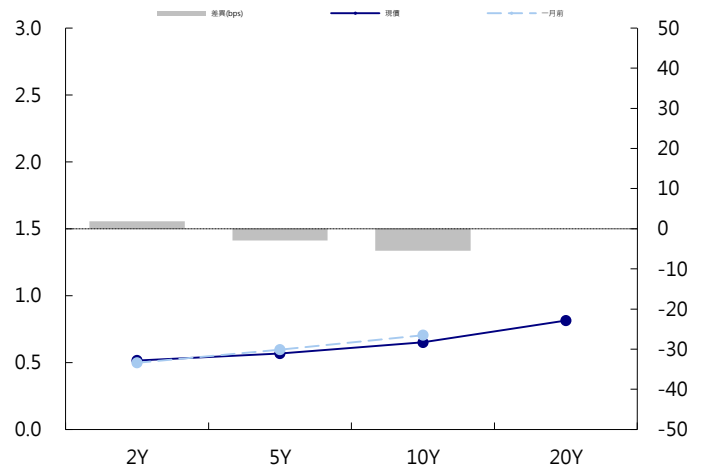
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.57% | (0.12) |
| 十年期台幣公債 | 0.65% | 0.45 |
| 美元兌台幣 | 31.04 | (0.33)% |
| 歐元兌台幣 | 34.99 | 0.18 % |
| 港幣兌台幣 | 3.97 | (0.33)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.52 | (0.09)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.184% | 0.00 |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1171.94 | (0.37)% |
| 印尼盾 | 14064.00 | (0.27)% |
| 印度盧比 | 68.31 | (0.05)% |
| 泰國銖 | 30.60 | (0.26)% |
| 越南盾 | 23216.00 | (0.04)% |
| 菲律賓比索 | 51.24 | (0.25)% |
| 馬來西亞幣 | 4.13 | (0.24)% |

台幣債市掃描

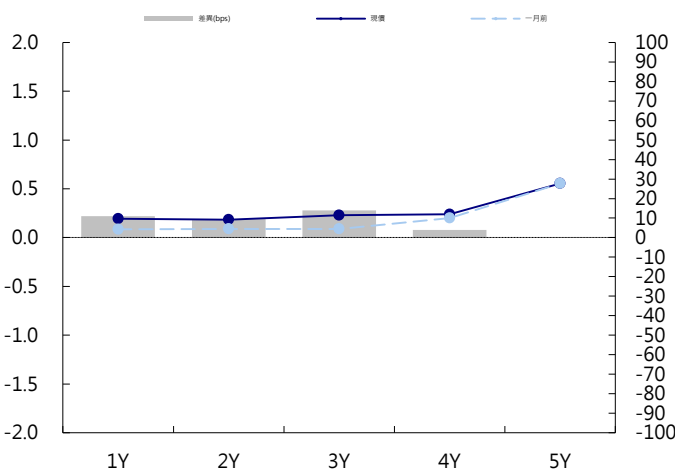
市場靜候Powell談話，交易清淡，終場10Y+0.45bps至0.648%，成交3.5億。5Y+0.85bps至0.569%，成交11億。操作上區間為主。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期 事件 預測 前期

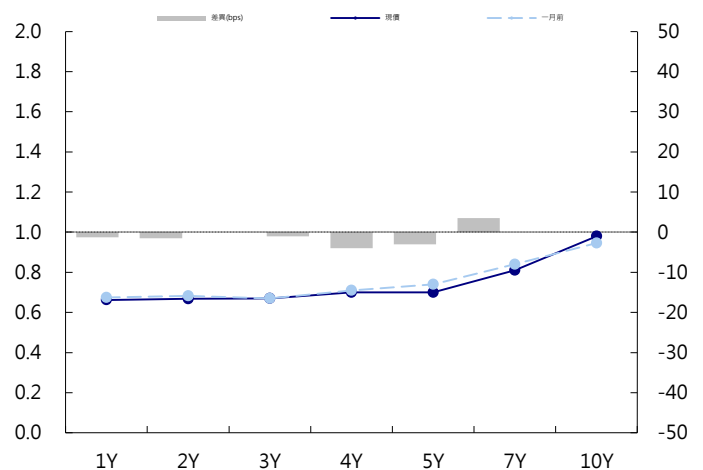
台幣公債曲線



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