

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	1.87%	4.50
美國十年公債	2.12%	6.06
美國三十年公債	2.65%	7.09
德國五年公債	-0.57%	1.00
德國十年公債	-0.21%	1.50
德國三十年公債	0.39%	1.80
道瓊工業	27332.03	0.90 %
那斯達克	8244.15	0.59 %
S&P 500	3013.77	0.46 %
德國工業	12323.32	(0.07)%
英國FTSE	7505.97	(0.05)%
法國CAC	5572.86	0.38 %
歐元兌美元	1.13	(0.03)%
美元兌日圓	108.04	0.12 %
美元兌人民幣	6.88	(0.04)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	163.18	0.80
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	41.88	(0.02)
韓國5年國債CDS	31.44	(0.11)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

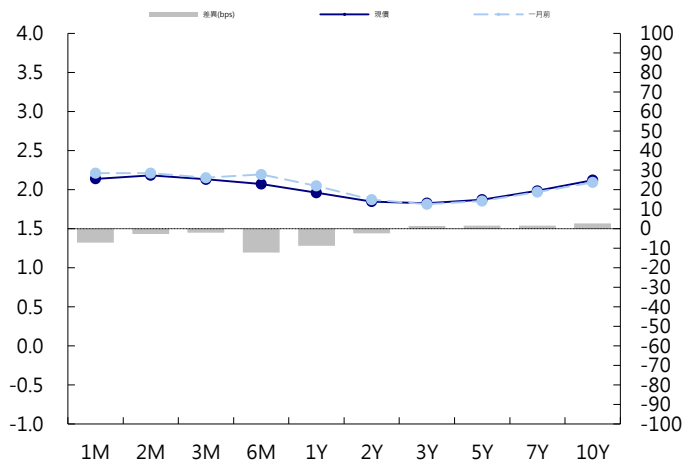
美債上周五攀升，縮減周跌幅；10年期和30年期殖利率一度升至1個月來最高，美債殖利率隨後逐級回落。5年期國債殖利率下跌2.14個基點，報1.8709%。10年期國債殖利率下跌1.59個基點，報2.1219%。西班牙和葡萄牙領跌歐元區國債，殖利率創下2017年以來最大單周漲幅，德國和法國債券殖利率也同樣如此。之前公佈的歐元區工業產值數據超過經濟學家預期。英國10年期國債殖利率下跌0.1個基點，報0.835%。德國10年期國債殖利率上漲1.5個基點，報-0.210%。

美歐元公司債:

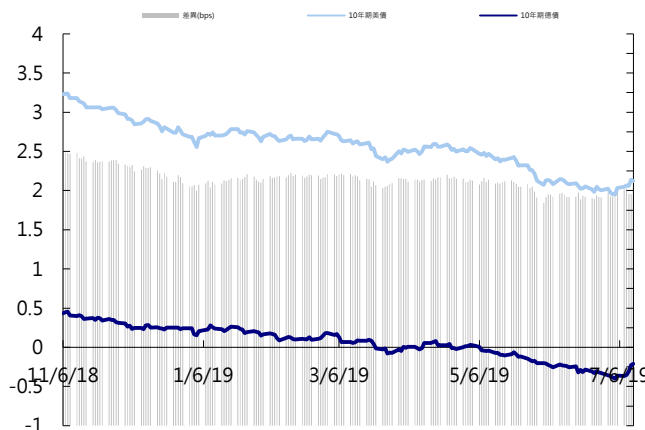
周五亞洲信用市場以交易新發行券次為主。新發行的香港的新世界發展美元10年券，日本的MUFG的美元3、5、10和20年券，成都空港新城的美元3年券，廣洲發展的美元3年券均表現良好。市場靜待美企公布2Q財報，預期近期新券發行量將明顯上升。

日期	事件	預測	前期
07/15	紐約州製造業調查指數	2.000	(8.600)
07/16	進口物價指數(月比)	(0.006)	(0.003)
07/16	進口物價指數不含石油(月比)	(0.002)	(0.003)
07/16	進口物價指數(年比)	(0.021)	(0.015)
07/16	出口價格指數(月比)	(0.003)	(0.002)
07/16	出口價格指數(年比)	--	(0.007)
07/16	先期零售銷售(月比)	0.001	0.005
07/16	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.001	0.005
07/16	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.003	0.005
07/16	零售銷售(控制組)	0.003	0.005
07/16	工業生產(月比)	0.001	0.004
07/16	製造業(SIC)工業生產	0.003	0.002
07/16	產能利用率	0.781	0.781
07/16	NAHB 房屋市場指數	64.000	64.000
07/16	企業存貨	0.004	0.005
07/17	淨長期 TIC 流量	--	\$46.9b
07/17	總淨 TIC 流量	--	-\$7.8b
07/17	MBA 貸款申請指數	--	(0.024)

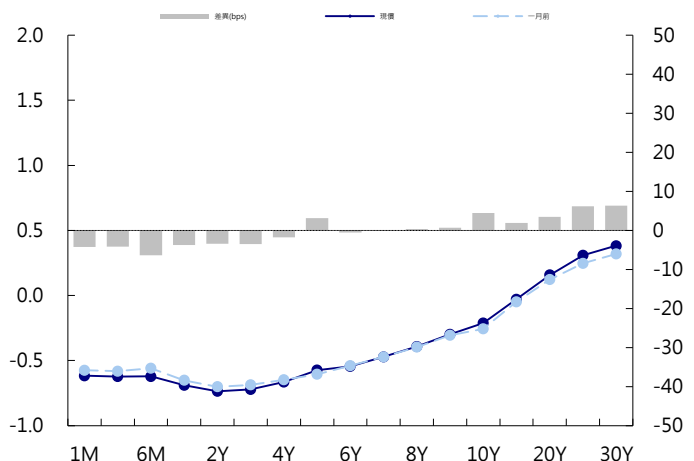
美國公債曲線



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

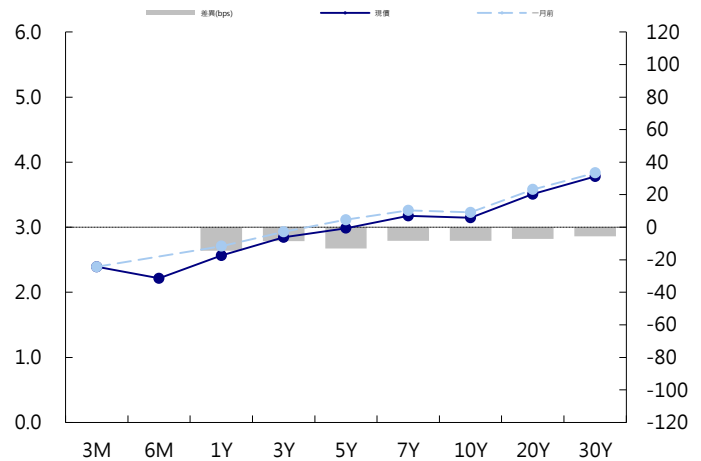
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.98%	3%	(0.26)	0.01
十年期公債	3.14%	3.47%	(1.76)	0.00
二十年期公債	3.51%	3.57%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.88	6.88	0.04%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.88	0.04%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.88	0.04%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.88	6.89	0.09%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.61%	2.91%	1.50	0.00
CNY IRS 二年期	2.66%	3.05%	1.50	(0.50)
CNY IRS 三年期	2.725%	3.17%	0.50	(0.50)
CNY IRS 四年期	2.82%	3.3%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	2.9%	3.4%	0.50	0.00
CNH IRS 一年期	2.85%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	2.97%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	3.11%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	3.22%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	3.32%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	2.32		3.17	
CNH CCS 六月期	2.38		7.00	
CNH CCS 一年期	2.43		6.50	
CNH CCS 三年期	2.68		6.75	
CNH CCS 五年期	2.64		8.00	

日期	事件	預測	前期
07/15	新屋價格(月比)	--	0.007
07/15	固定資產農村除外年至今(年比)	0.055	0.056
07/15	工業生產(年比)	0.052	0.050
07/15	工業生產年至今(年比)	0.059	0.060
07/15	零售銷售(年比)	0.085	0.086
07/15	零售銷售年至今(年比)	0.082	0.081
07/15	調查失業率	--	0.050
07/15	GDP經季調(季比)	0.015	0.014
07/15	GDP年至今(年比)	0.063	0.064
07/15	GDP年比	0.062	0.064
07/15	房地產投資(年至今)(年比)	--	0.112
07/18	FX Net Settlement - Clients CNY	--	31.8b

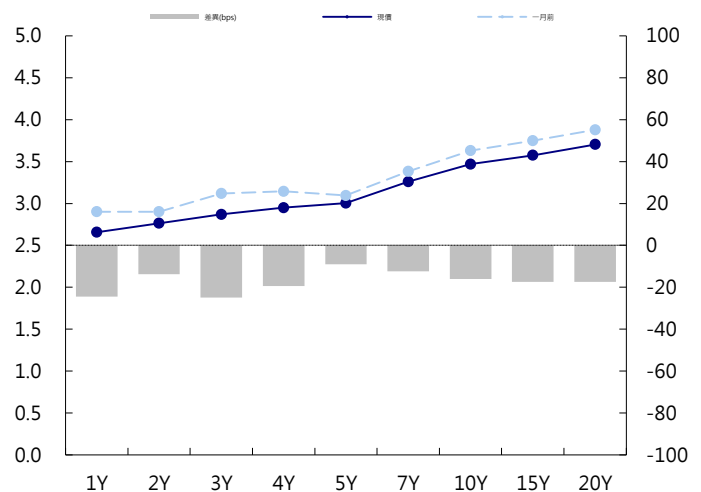
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格基本不變。人民幣債券在岸市場方面，中國債市週五早盤期現貨窄幅波動，10年期國開活躍券收益率波幅在0.5個基點 (bp) 以內，國債期貨亦近收平。交易員表示，受美債收益率攀升影響，開盤後止盈盤繼續獲利了結，收益率略有上行，但低位買盤承接踴躍券價回彈。6月金融數據下午即將公佈，市場觀望氛圍偏濃。匯率方面，中國6月末外匯儲備餘額實現兩連升，並觸及14個月新高，當月182億美元增幅亦創近一年半來最好表現。監管和分析人士指出，6月美指指數下跌近1.7%，估值依然是外儲規模回升的關鍵因素，另外跨境資本偏向流入也助力外儲增加。

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

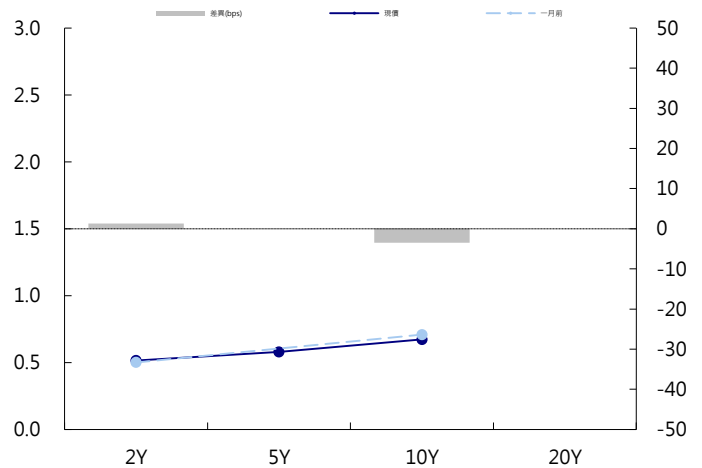
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	(0.28)
十年期台幣公債	0.67%	2.58
美元兌台幣	31.06	(0.06)%
歐元兌台幣	35.00	(0.02)%
港幣兌台幣	3.97	(0.09)%
人民幣兌台幣	4.52	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.181%	(0.70)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1178.50	0.10 %
印尼盾	13954.00	(0.26)%
印度盧比	68.52	(0.07)%
泰國銖	30.89	(0.06)%
越南盾	23200.00	0.00 %
菲律賓比索	51.10	(0.05)%
馬來西亞幣	4.11	(0.09)%

台幣債市掃描

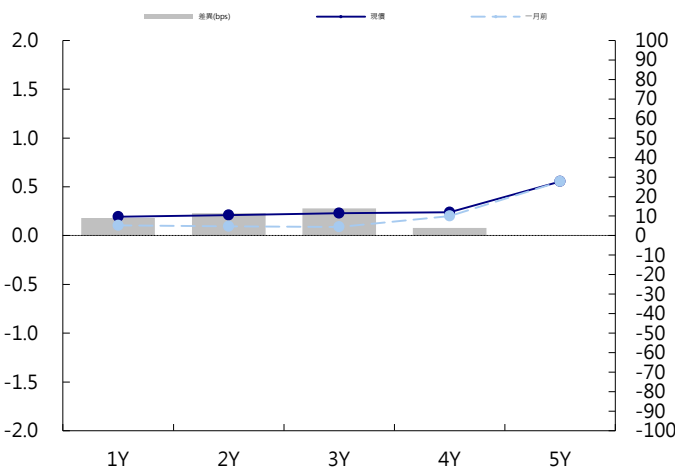
美債前夜大幅走高帶動台幣利率早盤跳空開高，午後5Y鏢魚0.586%，大致符合預期，銀行拿下超過70%籌碼也穩定市場，終場10Y+2.58bps至0.6738%，成交9億。5Y+1.4bps至0.5818%，成交35億。銀行得標比重高雖有助於後市穩定，但短線上低點已出現，操作上建議逢高再行布局。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期 事件 預測 前期

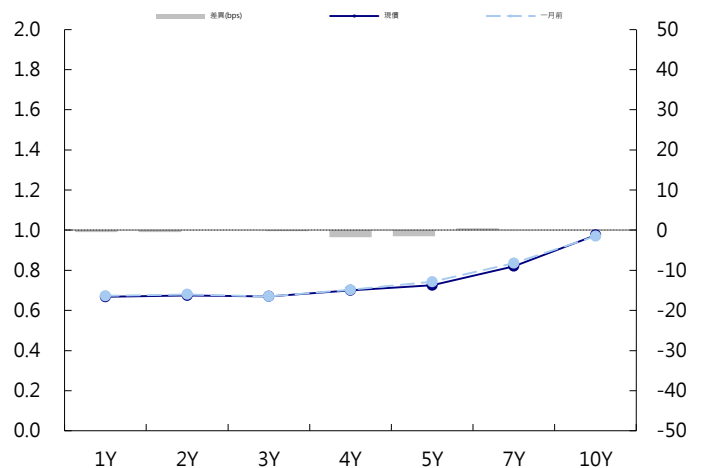
台幣公債曲線



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