

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%	2.16
美國十年公債	2.1%	1.04
美國三十年公債	2.61%	(0.14)
德國五年公債	-0.59%	0.10
德國十年公債	-0.24%	0.70
德國三十年公債	0.34%	0.60
道瓊工業	27335.63	(0.09)%
那斯達克	8222.80	(0.43)%
S&P 500	3004.04	(0.34)%
德國工業	12430.97	0.35 %
英國FTSE	7577.20	0.60 %
法國CAC	5614.38	0.65 %
歐元兌美元	1.12	(0.09)%
美元兌日圓	108.17	0.19 %
美元兌人民幣	6.88	0.09 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	153.95	(1.04)
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	42.40	0.54
韓國5年國債CDS	32.13	0.35

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

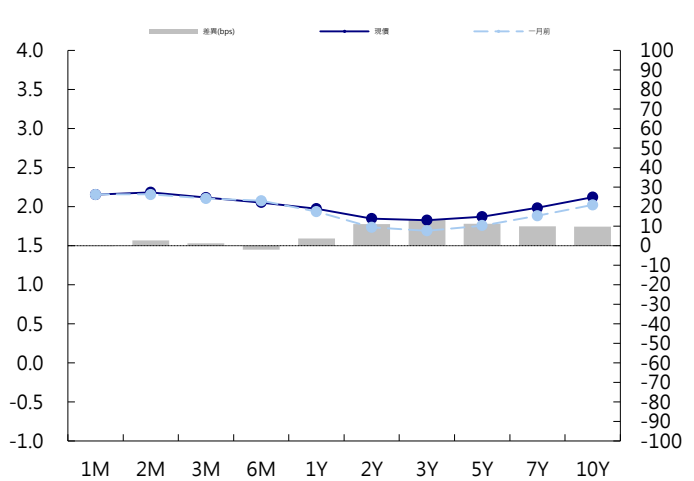
美債下挫。好壞參半的美國經濟數據雖然沒有影響市場對聯儲會本月降息的預期，但是對之後降息力度的預期有所下降。殖利率曲線基本趨平。5年期國債殖利率上漲2.33個基點，報1.8677%。10年期國債殖利率上漲1.39個基點，報2.1026%。希臘國債領漲非核心國債，跑贏核心和半核心國債。希臘政府通過銀團發行七年期債券。英國10年期國債殖利率上漲2.0個基點，報0.821%。德國10年期國債殖利率上漲0.7個基點，報-0.244%。

美歐元公司債:

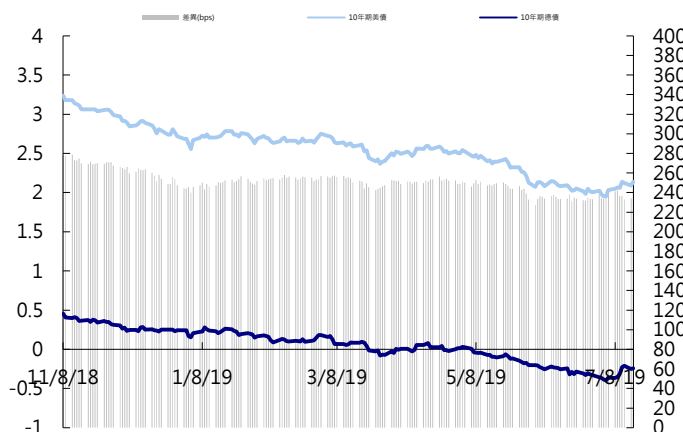
周二亞洲信用市場交易相對清淡，持續有獲利了結賣盤，主要集中在近期新發投資級券次，Haohua和CNBG等。新發行部分，Korea Water發行美元3年FRN，印度的Adani Ports Sez發行美元5年券，中國金茂地產發行美元10年券，Westpac發行美元15年nc10年和20年 Tier 2。

日期	事件	預測	前期
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)
07/17	新屋開工	1260k	1269k
07/17	新屋開工(月比)	(0.007)	(0.009)
07/17	營建許可	1300k	1294k
07/17	建築許可(月比)	0.001	0.003
07/18	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
07/18	費城聯準企業展望	5.000	0.300
07/18	首次申請失業救濟金人數	216k	209k
07/18	連續申請失業救濟金人數	1700k	1723k
07/18	彭博消費者舒適度	--	63.800
07/18	彭博經濟預期	--	50.500
07/18	領先指數	0.001	
07/19	密西根大學市場氣氛	98.600	98.200
07/19	密西根大學目前景氣	--	111.900
07/19	密西根大學預期	--	89.300
07/19	密西根大學1年通貨膨脹	--	0.027

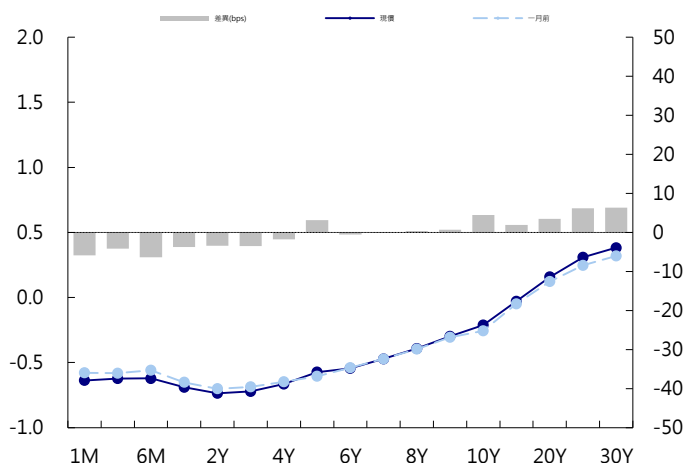
美國公債曲線



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

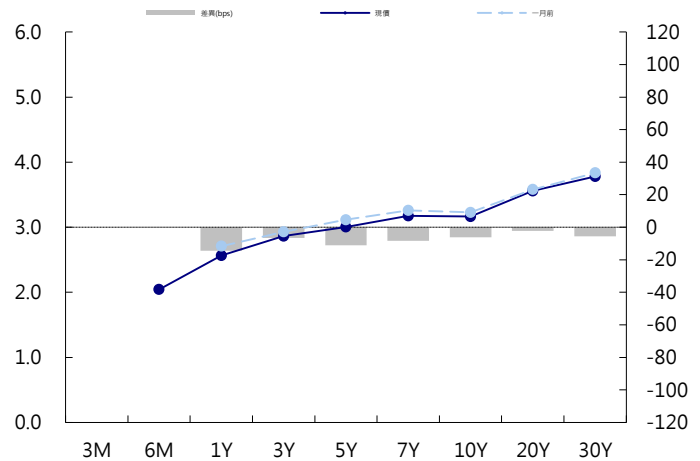
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3%	3%	(0.51)	0.05
十年期公債	3.16%	3.47%	(1.26)	0.00
二十年期公債	3.56%	3.57%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.88	6.88	-0.09%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.88	(0.09)%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.88	(0.09)%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.88	6.89	0.09%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.61%	2.915%	(2.00)	3.00
CNY IRS 二年期	2.665%	3.06%	FALSE	3.00
CNY IRS 三年期	2.735%	3.18%	(1.00)	3.00
CNY IRS 四年期	2.82%	3.3%	FALSE	2.50
CNY IRS 五年期	2.905%	3.405%	2.50	(1.00)
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	2.28		(8.98)	
CNH CCS 六月期	2.36		(5.00)	
CNH CCS 一年期	2.43		(3.00)	
CNH CCS 三年期	2.65		(5.50)	
CNH CCS 五年期	2.61		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
07/18	FX Net Settlement - Clients CNY	--	31.8b

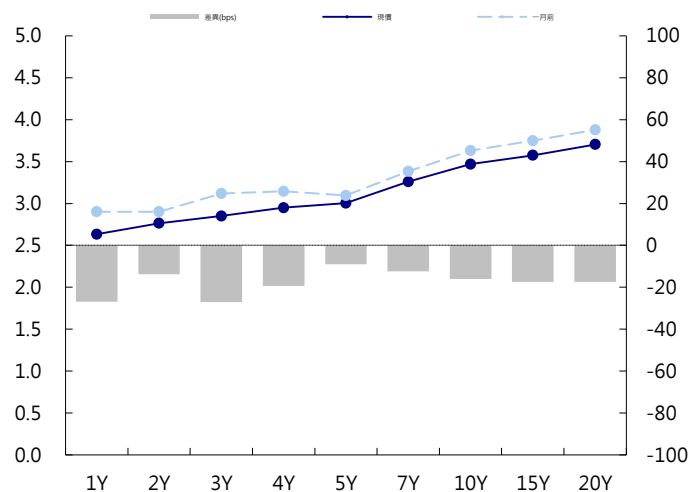
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，7月繳稅高峰來襲，中國央行在公開市場重啟逆回購操作、淨投放1600億元，為5月底來最大，但銀行間隔夜和7天質押式回購利率仍然延續升勢，且兩者利差已經消失，其中O/N已連續八日上漲，創去年8月來的最長連升紀錄。據兩位資金交易員稱，今日資金面較上日邊際收緊，但不至於借不到，只是價格確實還在往上走，融入方仍然傾向於借短期資金。現券市場相對淡靜，10年期國債殖利率微跌，同期限國債期貨幾無變動。匯率方面，人民幣對於外界的刺激正顯示出越來越明顯的惰性。今天境內人民幣盤初走升後，漲幅於日內逐步回吐，離岸則在平盤振盪後微幅走弱，未對美元指數在歐洲時段重新上漲並收復97關口做出明顯反應。6月末的大阪峰會之後，人民幣走勢似乎陷入迷茫，匯率隱含波動率持續下滑，其中美元/離岸人民幣1年期隱含波動率本週一已跌至2015年8.11匯改以來新低，週二早盤一度續跌至4.38%；而3個月的隱含波動率也在近兩年低位附近。

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

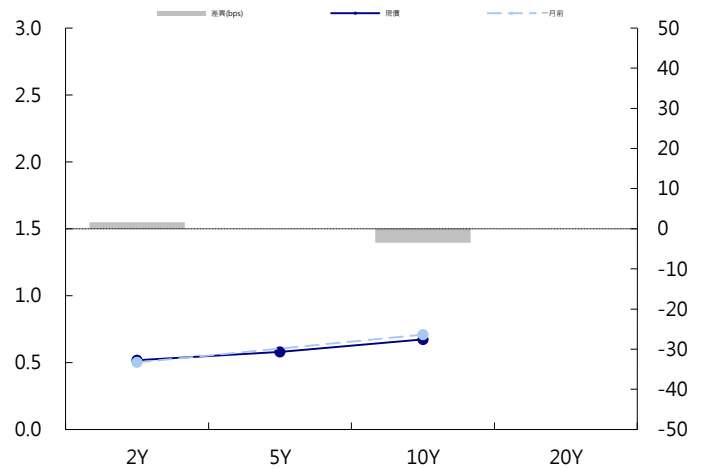
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	(0.18)
十年期台幣公債	0.67%	(0.38)
美元兌台幣	31.05	0.05 %
歐元兌台幣	34.81	(0.27)%
港幣兌台幣	3.97	0.08 %
人民幣兌台幣	4.51	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.181%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1178.80	(0.07)%
印尼盾	13936.00	(0.08)%
印度盧比	68.65	(0.01)%
泰國銖	30.90	(0.13)%
越南盾	23200.00	0.00 %
菲律賓比索	50.91	0.09 %
馬來西亞幣	4.11	0.14 %

台幣債市掃描

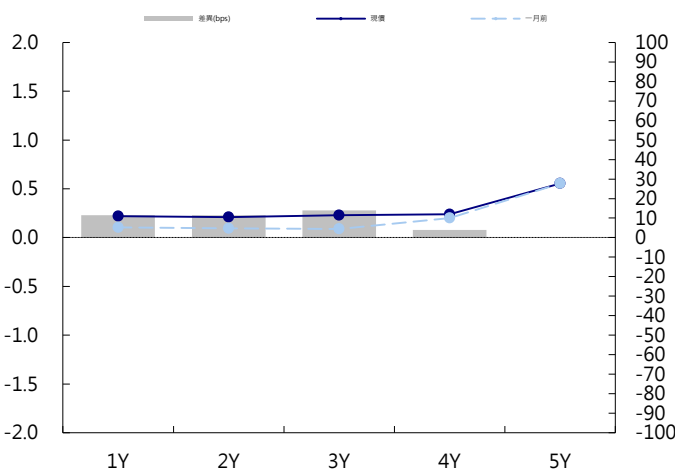
今日市場成交清淡，沒有明確方向，終場10Y-0.38bps至0.67%，成交0.5億。5Y+0.1bps至0.5828%，成交9億。短線上低點已出現，操作上建議逢高再行布局。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期 事件 預測 前期

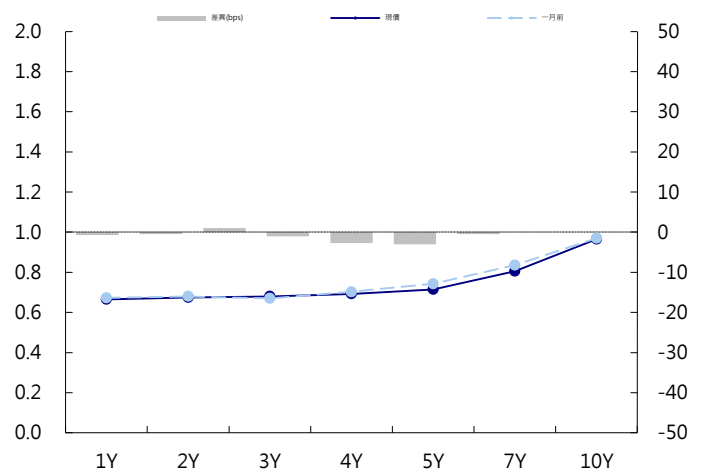
台幣公債曲線



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