

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	1.82%	4.98
美國十年公債	2.05%	2.93
美國三十年公債	2.57%	0.79
德國五年公債	-0.66%	(1.80)
德國十年公債	-0.32%	(1.40)
德國三十年公債	0.27%	(0.40)
道瓊工業	27154.20	(0.25)%
那斯達克	8146.49	(0.74)%
S&P 500	2976.61	(0.62)%
德國工業	12260.07	0.26 %
英國FTSE	7508.70	0.21 %
法國CAC	5552.34	0.03 %
歐元兌美元	1.12	(0.03)%
美元兌日圓	107.94	0.21 %
美元兌人民幣	6.88	(0.05)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	160.14	(1.86)
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	42.24	0.03
韓國5年國債CDS	31.54	0.06

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

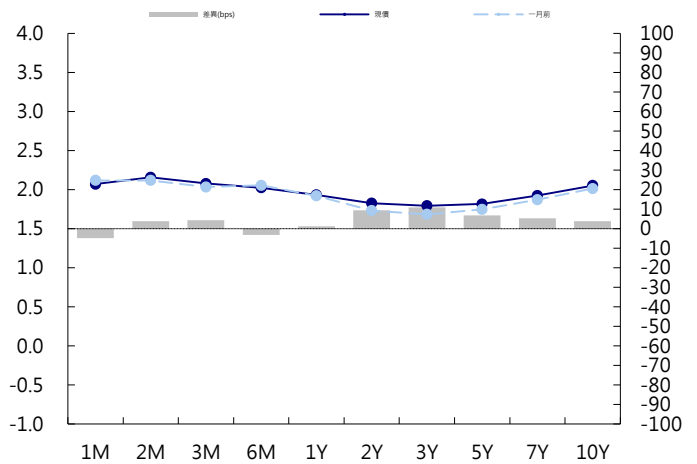
美債上周五下挫，短債領跌。市場預期聯儲會將在7月末會議上降息25個基點，而不是50個基點。5年期國債殖利率上漲4.82個基點，報1.8147%。10年期國債殖利率上漲3.1個基點，報2.0552%。義大利債券下跌，一位聯盟黨官員表示該國副總理Matteo Salvini還沒有決定是否要舉行大選，加劇了政治不確定性。英國10年期國債殖利率下跌2.5個基點，報0.734%。德國10年期國債殖利率下跌1.4個基點，報-0.324%。

美歐元公司債：

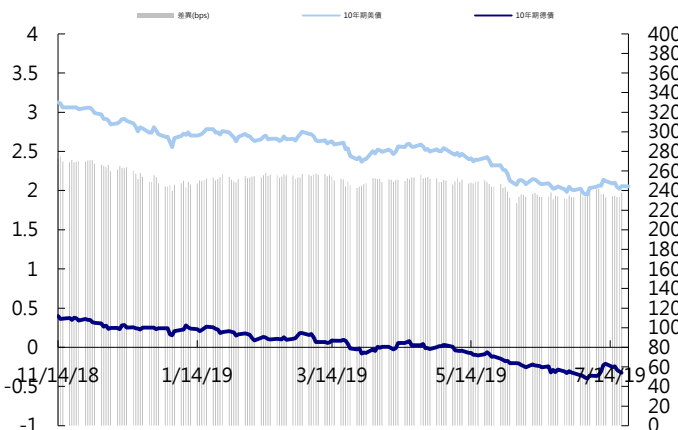
上周五亞洲信用市場買賣互見，上周前幾天賣盤較多的狀況較為緩解，買氣回升，投資級券次利差收窄1~3bps。新發行部分，週五新發行市場較為安靜。

日期	事件	預測	前期
07/22	Chicago Fed Nat Activity Index	0.100	(0.050)
07/23	FHFA House Price Index MoM	0.003	0.004
07/23	Richmond Fed Manuf. Index	5.000	3.000
07/23	Existing Home Sales	5.33m	5.34m
07/23	Existing Home Sales MoM	(0.002)	0.025
07/24	MBA Mortgage Applications	--	(0.011)
07/24	Markit US Manufacturing PMI	51.000	50.600
07/24	Markit US Services PMI	51.800	51.500
07/24	Markit US Composite PMI	--	51.500
07/24	New Home Sales	660k	626k
07/24	New Home Sales MoM	0.054	(0.078)
07/25	Wholesale Inventories MoM	0.005	0.004
07/25	Durable Goods Orders	0.007	(0.013)
07/25	Durables Ex Transportation	0.002	0.004
07/25	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	(0.002)	0.006
07/25	Advance Goods Trade Balance	-\$72.5b	-\$74.5b
07/25	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.002	0.005
07/25	Retail Inventories MoM	0.002	0.005

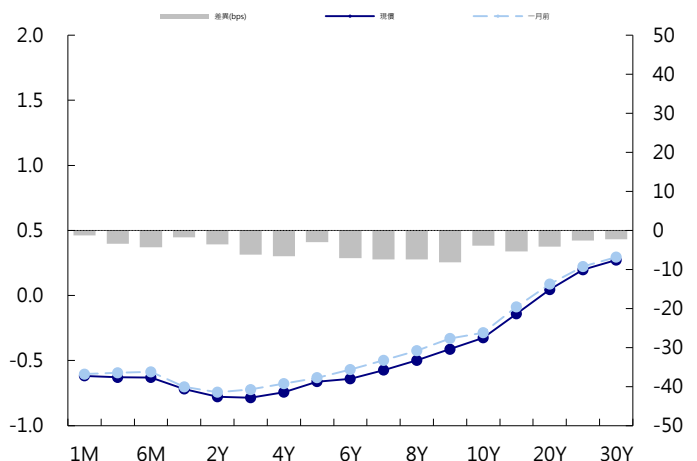
美國公債曲線



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

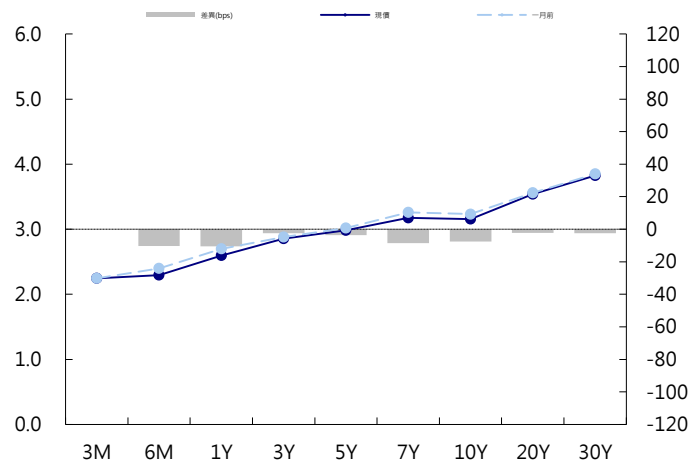
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.98%	2.93%	(0.37)	(6.37)
十年期公債	3.16%	3.47%	(0.13)	0.00
二十年期公債	3.54%	3.57%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.88	6.88	0.05%	0.10%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.88	0.00%	0.05%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.88	0.00%	0.05%
人民幣六月遠期匯率	6.88	6.89	0.09%	0.03%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.585%	2.885%	(0.50)	(1.50)
CNY IRS 二年期	2.635%	3.005%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 三年期	2.705%	3.12%	(1.50)	(3.50)
CNY IRS 四年期	2.79%	3.235%	FALSE	(4.00)
CNY IRS 五年期	2.875%	3.34%	(0.50)	(3.50)
CNH IRS 一年期	2.805%		(4.50)	
CNH IRS 二年期	2.925%		(4.50)	
CNH IRS 三年期	3.06%		(5.00)	
CNH IRS 四年期	3.18%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	3.295%		(2.50)	
CNH CCS 三月期	2.43		6.28	
CNH CCS 六月期	2.48		8.00	
CNH CCS 一年期	2.44		0.00	
CNH CCS 三年期	2.65		0.00	
CNH CCS 五年期	2.60		(0.50)	

日期	事件	預測	前期
07/24	Bloomberg July China Economic Survi		
07/25	Swift Global Payments CNY	--	0.020

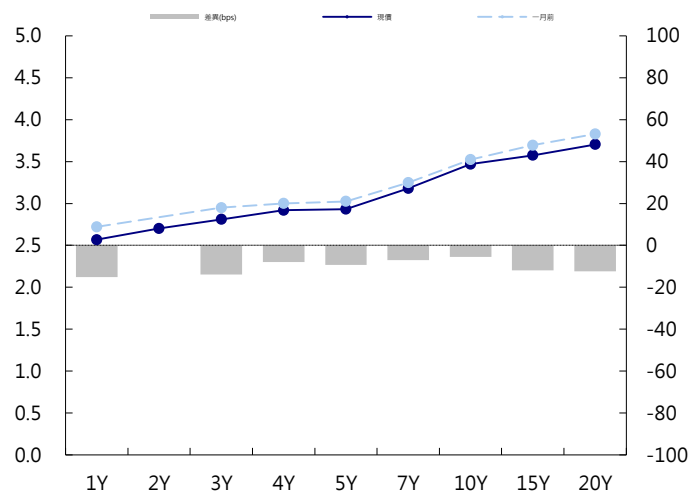
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，10年期國債期現貨基本持穩。專家稱央行連續逆回購未敵繳稅和地方債發行繳款等影響，資金利率仍小幅上行，預計下周可能進行TMLF操作以接續MLF到期；目前市場等待聯儲會7月議息會議和中央政治局會議，交投相對謹慎，債券殖利率下行幅度有限。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤微升，日內波幅非常有限。交易員稱，聯準會官員鴿派言論打擊美元提振市場樂觀情緒，推升中間價至逾兩周高點；但中美貿易談判進展有限，人民幣走向缺乏關鍵信息指引，預計短期人民幣需維持區間波動態勢。

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

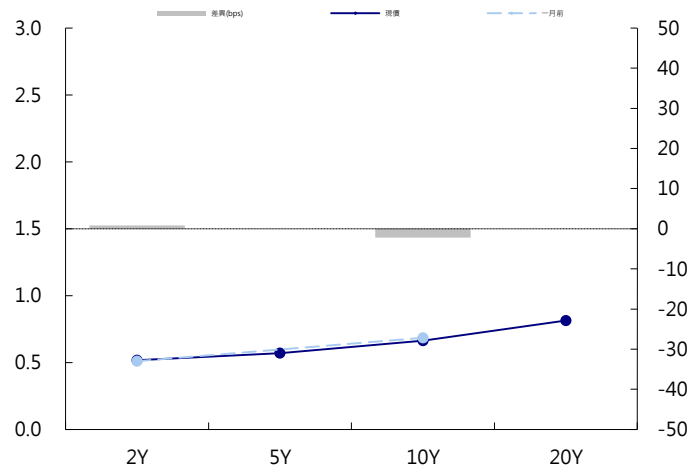
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.57%	(0.20)
十年期台幣公債	0.66%	(0.08)
美元兌台幣	31.08	0.11 %
歐元兌台幣	34.86	(0.31)%
港幣兌台幣	3.98	0.15 %
人民幣兌台幣	4.52	0.23 %
台幣隔夜拆款利率	0.177%	(0.70)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1176.64	0.05 %
印尼盾	13957.00	0.07 %
印度盧比	69.03	0.10 %
泰國銖	30.84	0.01 %
越南盾	23241.00	(0.03)%
菲律賓比索	51.11	(0.01)%
馬來西亞幣	4.11	0.11 %

台幣債市掃描

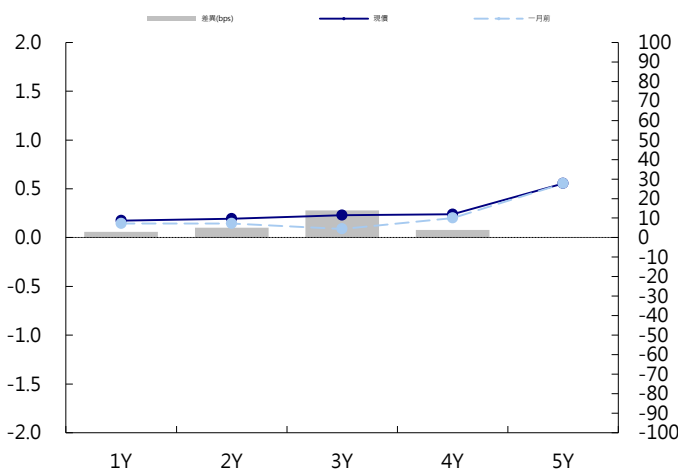
雖美債持續走低，但量能不振加上追價謹慎，利率幾乎持平於前一日，終場10Y收0.656%，成交0.5億。5Y-0.2bps至0.567%，成交3.5億。短線上低點已出現，操作上建議可適度獲利了結。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
07/22	Export Orders YoY	(0.023)	(0.058)
07/22	Unemployment Rate	0.038	0.038
07/23	Industrial Production YoY	(0.002)	(0.031)
07/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.034
07/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.072
07/26	Monitoring Indicator	--	17.000

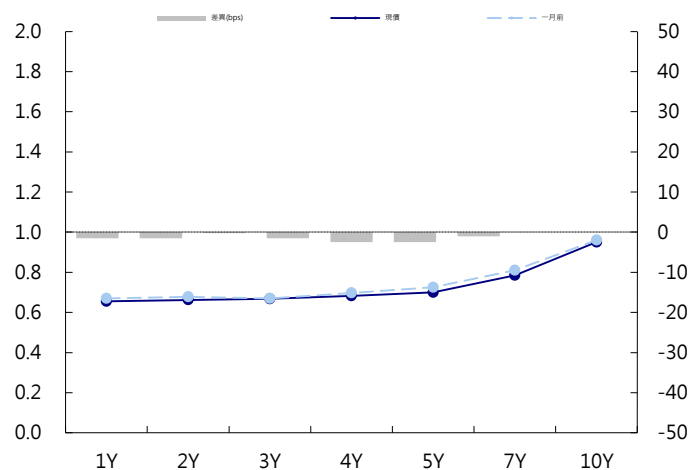
台幣公債曲線



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