

# 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	2.74%	1.20
美國十年公債	2.84%	1.27
美國三十年公債	2.94%	0.00
德國五年公債	-0.3%	(0.90)
德國十年公債	0.29%	(0.70)
德國三十年公債	1%	1.00
道瓊工業	24456.48	0.41 %
那斯達克	7688.39	1.34 %
S&P 500	2759.82	0.85 %
德國工業	12496.17	0.26 %
英國FTSE	7617.70	0.19 %
法國CAC	5375.77	0.18 %
歐元兌美元	1.18	0.11 %
美元兌日圓	110.48	0.01 %
美元兌人民幣	6.63	(0.26)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.58	0.27
義大利5年國債CDS	228.99	--
西班牙5年國債CDS	60.33	(7.62)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.27	0.05
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	70.65	(1.65)
韓國5年國債CDS	49.50	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

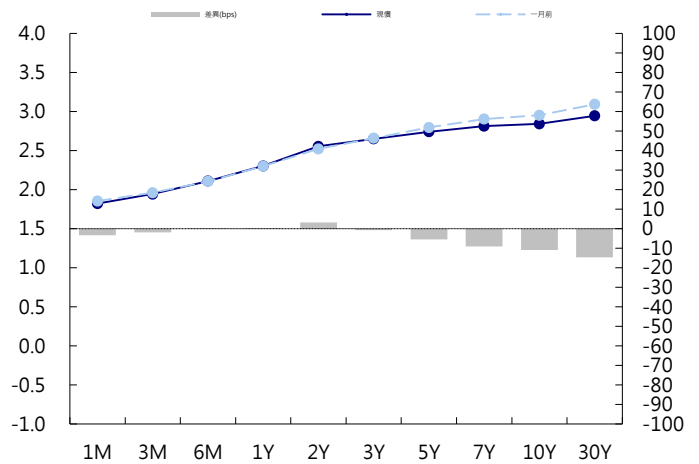
美國6月份非農就業人數上升21.3萬，高於預估中值19.5萬；但失業率從18年低點升至4%，薪資增幅不及預期，表明勞動力市場仍在吸納閒置產能。美國國債上周五小幅上漲，短期國債領漲，對就業數據反應平淡。5年期國債殖利率下跌1bp至2.72%，10年期國債殖利率下跌0.7bp至2.82%。歐元區中期國債上周五上漲，殖利率曲線至10年期部分走平，疲軟的美國工資數據對殖利率曲線提供了短暫的刺激。德國10年期殖利率跌0.7bp至0.29%；英國10年期殖利率升0.9bp至1.27%。英國脫歐大臣David Davis和脫歐事務副大臣Steve Baker辭職，這可能會對英國首相特里莎·梅構成重大打擊。

### 美歐元公司債:

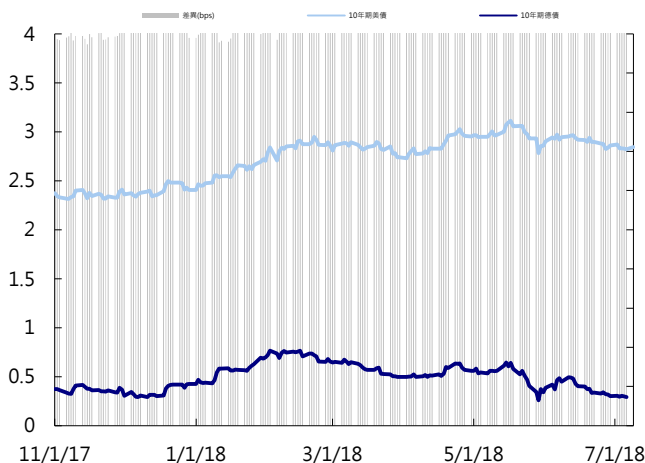
上週五中美關稅稅率正式提高，但市場氣氛反而是利空出盡，股市上漲，EM債券信用利差持續收窄，但唯一一個賣壓持續的債券市場仍是中國信用債，即使投資級SOE和大型民企賣盤仍多，利差走寬5 bps，其他地產和HY名字就不用多說了，賣壓仍然非常沉重。

日期	事件	預測	前期
07/10	Consumer Credit	\$12.000b	\$9.262b
07/10	NFIB Small Business Optimism	105.800	107.800
07/10	JOLTS Job Openings	6660.000	6698.000
07/11	MBA Mortgage Applications	--	(0.005)
07/11	PPI Final Demand MoM	0.002	0.005
07/11	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
07/11	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.001
07/11	PPI Final Demand YoY	0.031	0.031
07/11	PPI Ex Food and Energy YoY	0.026	0.024
07/11	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.026
07/11	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.008
07/11	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.005
07/12	Initial Jobless Claims	225k	231k
07/12	Continuing Claims	--	1739k
07/12	CPI MoM	0.002	0.002
07/12	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
07/12	CPI YoY	0.029	0.028
07/12	CPI Ex Food and Energy YoY	0.023	0.022

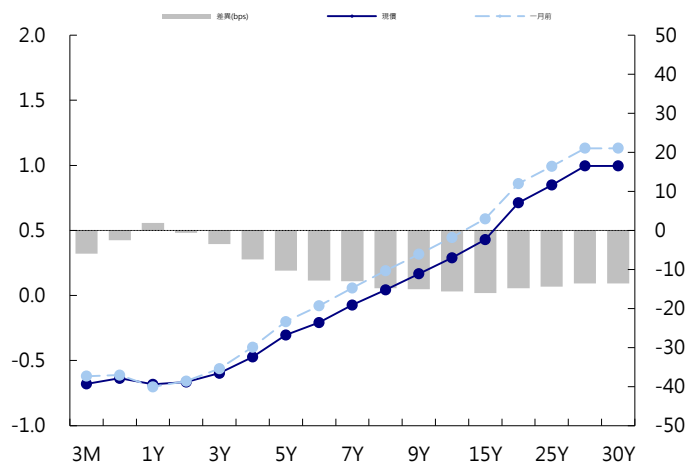
### 美國公債曲線



### 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

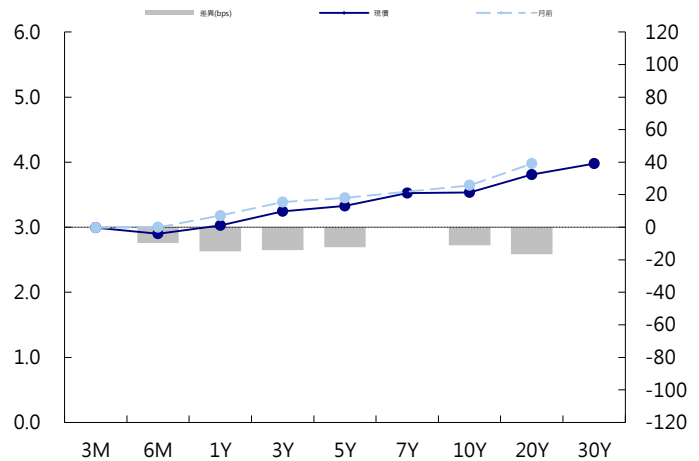
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.33%	3.76%	2.73	(2.36)
十年期公債	3.53%	4.03%	0.87	(0.04)
二十年期公債	3.81%	4.23%	(0.01)	0.21
人民幣即期匯率	6.63	6.63	0.26%	0.46%
人民幣一月遠期匯率	6.63	6.63	0.23%	0.47%
人民幣三月遠期匯率	6.64	6.65	0.22%	0.46%
人民幣六月遠期匯率	6.64	6.66	0.23%	0.46%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.845%	3.735%	(2.00)	(3.50)
CNY IRS 二年期	2.95%	3.775%	(1.50)	(2.50)
CNY IRS 三年期	3.07%	3.81%	0.50	0.50
CNY IRS 四年期	3.17%	3.82%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.24%	3.865%	0.50	1.50
CNH IRS 一年期	3.96%		21.00	
CNH IRS 二年期	3.97%		18.00	
CNH IRS 三年期	3.98%		16.00	
CNH IRS 四年期	3.99%		14.00	
CNH IRS 五年期	4%		15.00	
CNH CCS 三月期	3.22		17.10	
CNH CCS 六月期	3.32		1.00	
CNH CCS 一年期	3.47		1.00	
CNH CCS 三年期	3.75		5.00	
CNH CCS 五年期	3.73		4.00	

## 人民幣債市掃描

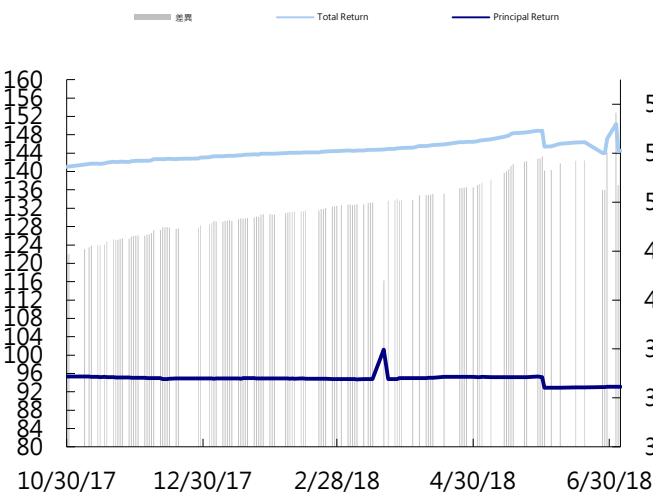
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，銀行間流動性維持寬鬆，隔夜回購利率創兩年半低位，專家認為，央行僅通過公開市場逆回購到期將定向降準釋放的流動性已全部收回，未來大概率仍將繼續通過公開市場回籠流動性；中美貿易戰開打後，中國股市不降反升，令市場風險偏好有所回升，10年期國債期貨價格午後下挫，10年期國債現貨和國開債殖利率微漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週五隨中間價收跌逾百點，盤中匯價短暫跌破6.66元關口。交易員稱，中美貿易戰正式開打，但市場已有充足預期，匯價反應相對平靜，午後德國強勁及數據推升歐元，間接緩和人民幣跌勢，由於客盤購匯需求仍不少，短期人民幣料仍承壓。

日期	事件	預測	前期
07/09	Foreign Reserves	\$3101.80b	\$3110.62b
07/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.076
07/10	PPI YoY	0.045	0.041
07/10	CPI YoY	0.019	0.018
07/10	Aggregate Financing CNY	1400.0b	760.8b
07/10	New Yuan Loans CNY	1535.0b	1150.0b
07/10	Money Supply M1 YoY	0.059	0.060
07/10	Money Supply M2 YoY	0.084	0.083
07/10	Money Supply M0 YoY	0.035	0.036
07/13	Trade Balance CNY	187.00b	156.51b
07/13	Exports YoY CNY	0.040	0.032
07/13	Imports YoY CNY	0.126	0.156
07/13	Trade Balance	\$27.72b	\$24.92b
07/13	Exports YoY	0.097	0.126
07/13	Imports YoY	0.218	0.260

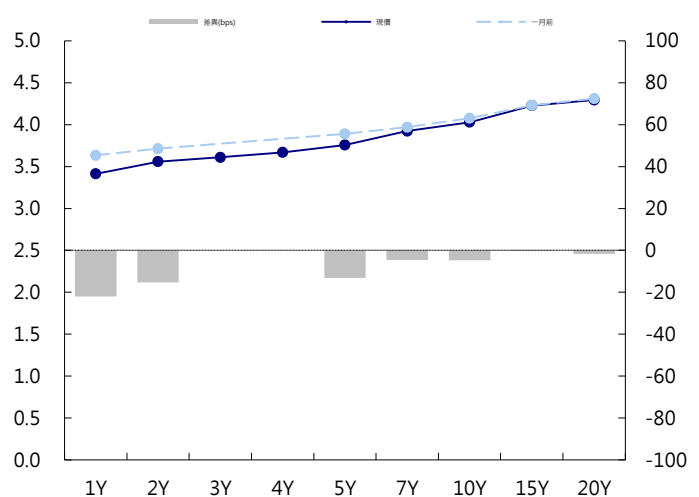
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## 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

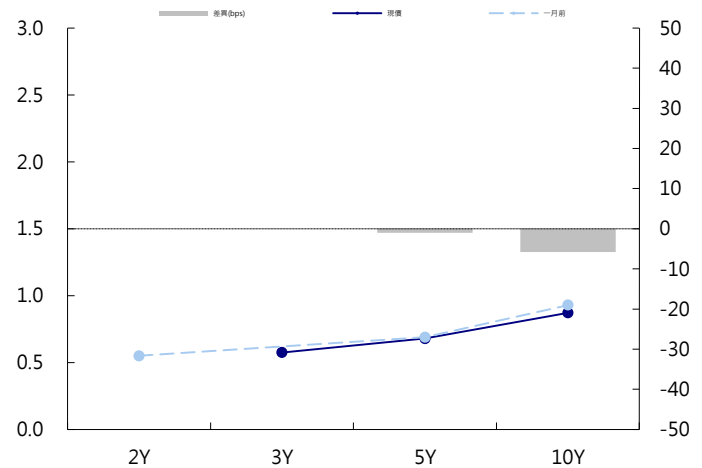
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	(1.70)
十年期台幣公債	0.88%	(0.45)
美元兌台幣	30.42	(0.26)%
歐元兌台幣	35.77	0.23 %
港幣兌台幣	3.88	(0.25)%
人民幣兌台幣	4.59	(0.00)%
台幣隔夜拆款利率	0.188%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1111.70	(0.35)%
印尼盾	14315.00	(0.19)%
印度盧比	68.60	(0.25)%
泰國銖	33.11	(0.11)%
越南盾	23030.00	(0.02)%
菲律賓比索	53.33	(0.06)%
馬來西亞幣	4.04	(0.07)%

## 台幣債市掃描

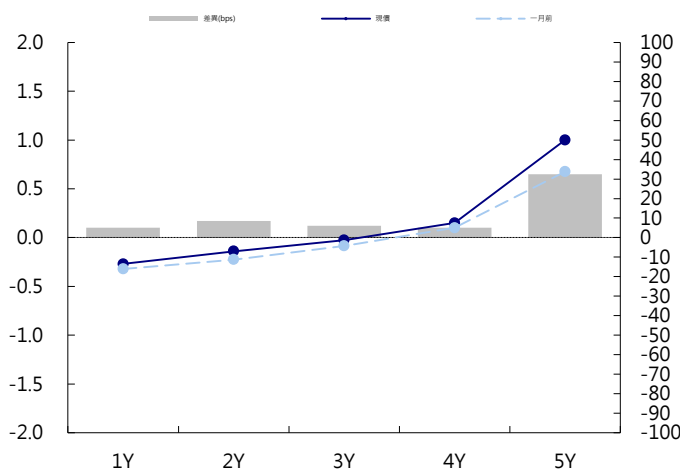
今日多方再度發動攻勢，10Y連破數個整數關卡，最低來到0.865%。雖尾盤有小部分獲利了結賣壓，但整體偏多態勢不變。終場075下跌1.05bps，收0.8845%，成交13億。077下跌1.7bps，收0.668%，成交4億。073下跌4.9bps，收1.301%，成交1億。短線上多頭態勢不變，甚至有機會再破新低，操作上建議逢彈便可進場。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
07/09	Trade Balance	\$5.03b	\$4.41b
07/09	Exports YoY	0.089	0.142
07/09	Imports YoY	0.154	0.120

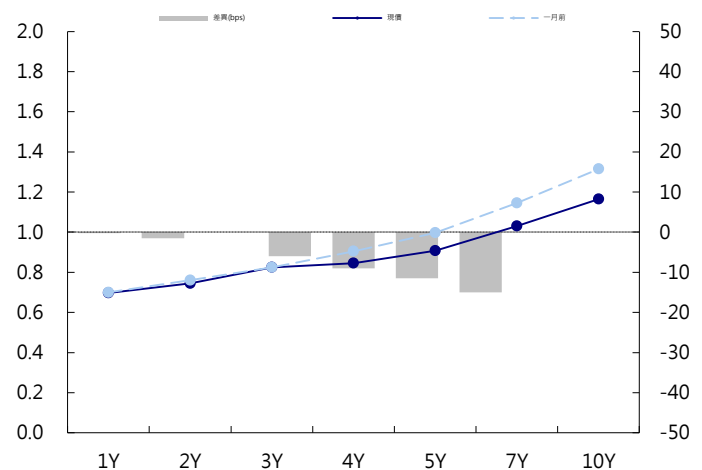
## 台幣公債曲線



## 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.  
21st Floor, One Peking  
1 Peking Road,  
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong  
Tel: +852- 2586-8340  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8300

### 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL