

# 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	2.76%	3.74
美國十年公債	2.86%	4.21
美國三十年公債	2.97%	3.86
德國五年公債	-0.29%	0.80
德國十年公債	0.3%	0.80
德國三十年公債	1.02%	2.40
道瓊工業	24776.59	1.31 %
那斯達克	7756.20	0.88 %
S&P 500	2784.17	0.88 %
德國工業	12543.89	0.38 %
英國FTSE	7687.99	0.92 %
法國CAC	5398.11	0.42 %
歐元兌美元	1.18	(0.12)%
美元兌日圓	111.01	0.52 %
美元兌人民幣	6.62	(0.40)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.62	(0.30)
義大利5年國債CDS	228.99	--
西班牙5年國債CDS	67.26	(1.24)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.94	(0.28)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	67.67	(2.22)
韓國5年國債CDS	49.50	--

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

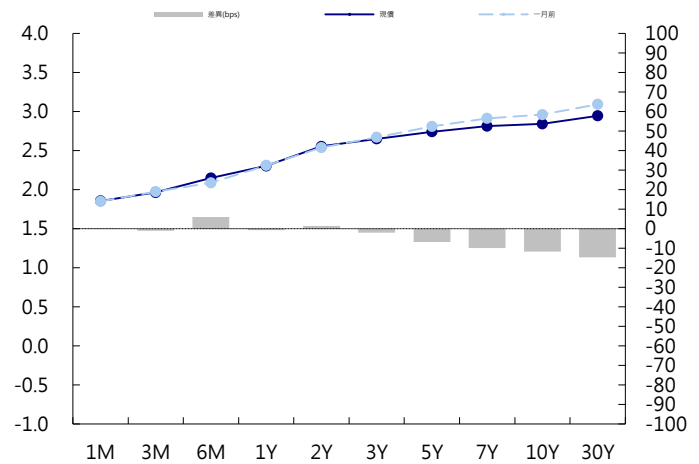
美國5月消費者信貸創6個月來最大增幅，因信用卡債務餘額和非循環貸款增加。美國國債收低，期貨市場成交量低於平均水平。美元/日圓匯率攀升導致美債盤初即受到打壓。殖利率曲線陡化。5年期國債殖利率上漲3bp至2.75%，10年期國債殖利率上漲3.5bp至2.86%。歐洲央行總裁德拉吉稱，雖然全球貿易戰的陰霾加深，但歐元區通膨的改善是可持續性的，得以讓歐洲央行撤出債券購買計畫。德國10年期殖利率漲0.8bp至0.3%。英國首相特里莎·梅在24小時內迎來三位內閣官員接連辭職，繼退歐大臣戴維斯及其副手離職後，外交大臣鮑里斯·約翰遜也宣布辭職以抗議脫歐方案，英國10年期殖利率下降1.5bp至1.25%。

### 美歐元公司債:

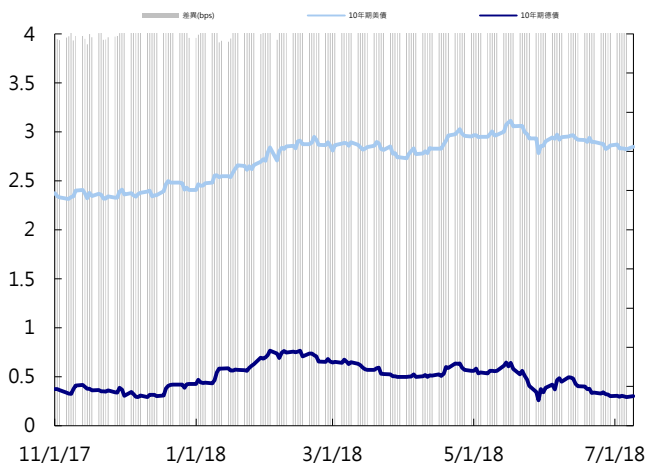
週一信用市場普遍買多於賣，尤其近期EM非中國主權債和信用債價格已經走高1~5元，印尼美元主權債價格也上漲0.5~3元，空倉回補應是主因，後續仍待市場能否度過無止盡的Trump twitter。中國名字終於出現買盤，SOE和AMC利差收窄5 bps，HY地產上漲0.5~1元，但非地產HY還是無人問津，價格持平。

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

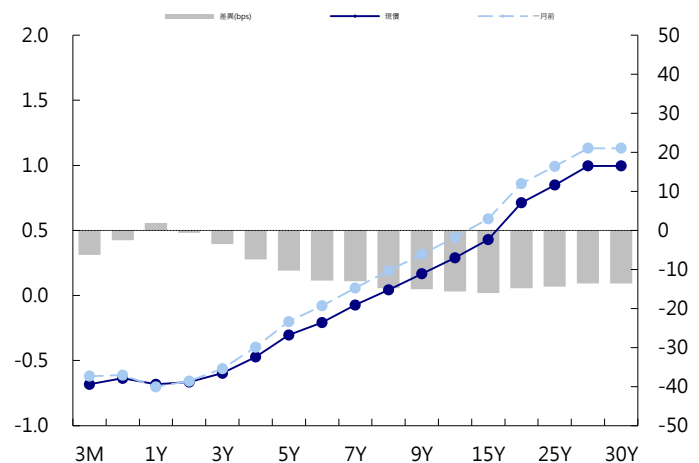
## 美國公債曲線



## 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

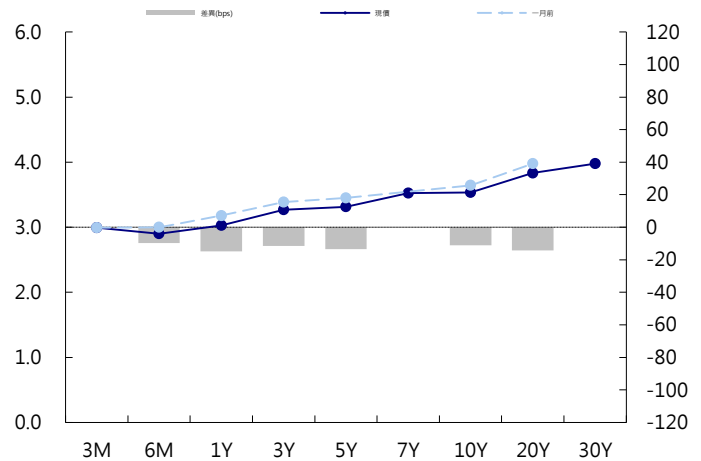
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.31%	3.74%	(0.51)	(0.81)
十年期公債	3.53%	3.97%	(0.51)	(2.71)
二十年期公債	3.83%	4.21%	(0.01)	(0.83)
人民幣即期匯率	6.62	6.61	0.4%	0.25 %
人民幣一月遠期匯率	6.62	6.61	0.39 %	0.26 %
人民幣三月遠期匯率	6.63	6.62	0.38 %	0.26 %
人民幣六月遠期匯率	6.63	6.64	0.36 %	0.24 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.92%	3.84%	9.00	12.00
CNY IRS 二年期	3.025%	3.87%	9.50	11.50
CNY IRS 三年期	3.135%	3.91%	9.00	13.00
CNY IRS 四年期	3.23%	3.94%	FALSE	15.00
CNY IRS 五年期	3.31%	3.98%	9.50	14.00
CNH IRS 一年期	3.81%		6.00	
CNH IRS 二年期	3.815%		2.50	
CNH IRS 三年期	3.88%		6.00	
CNH IRS 四年期	3.9%		5.00	
CNH IRS 五年期	3.94%		9.00	
CNH CCS 三月期	3.15		10.30	
CNH CCS 六月期	3.34		3.00	
CNH CCS 一年期	3.53		6.59	
CNH CCS 三年期	3.75		4.00	
CNH CCS 五年期	3.72		5.00	

## 人民幣債市掃描

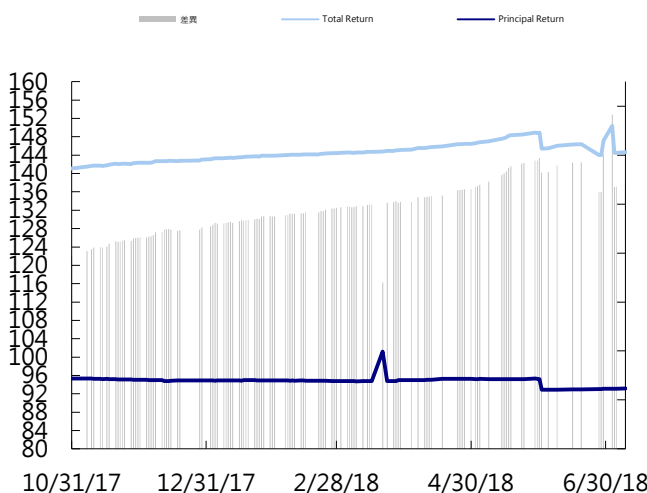
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場連三日暫停操作，銀行間隔夜和7天質押式回購加權平均利率六個交易日來首次走升，隔夜仍不到2%，但7天上行幅度為逾六周來最大，1年期利率互換亦大幅走高，10年期國債殖利率回升至3.55%；專家稱後期資金面進一步大幅下行空間有限，預計將以穩為主，短期需關注7月中下旬繳稅等因素的擾動。匯率方面，人民幣兌美元即期週一大幅收升，中間價則小幅回落。交易員表示，上週五美國非農數據好壞參半，美元指數頻頻走弱，客盤結彙和機構獲利盤止盈較多，雖然盤中匯價接近6.62元附近遭遇購匯影響短暫持穩，但午後美指跌幅擴大助力人民幣上行。

日期	事件	預測	前期
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

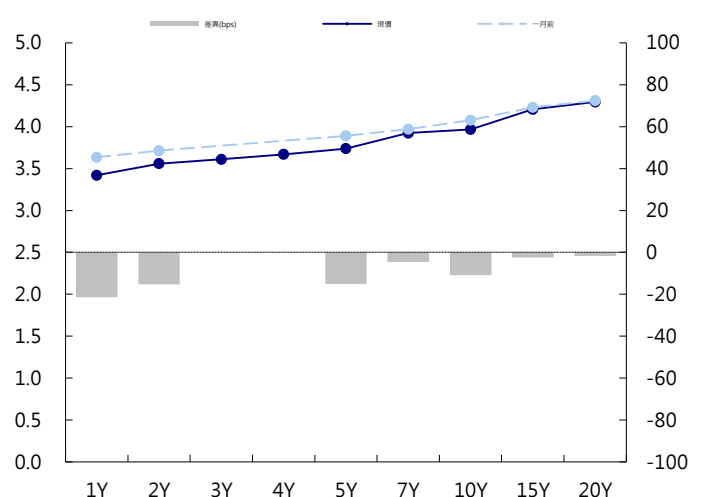
## CNY/在岸公債曲線



## 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

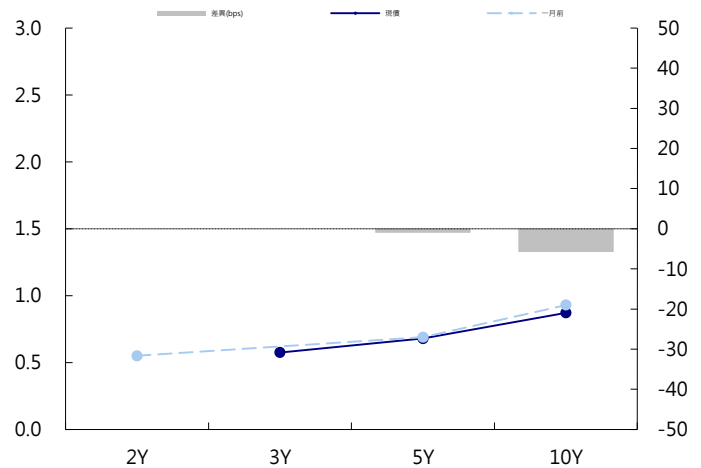
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	(1.70)
十年期台幣公債	0.87%	(1.45)
美元兌台幣	30.33	(0.17)%
歐元兌台幣	35.66	(0.20)%
港幣兌台幣	3.86	(0.13)%
人民幣兌台幣	4.58	(0.08)%
台幣隔夜拆款利率	0.186%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1111.00	(0.21)%
印尼盾	14320.00	0.17 %
印度盧比	68.55	(0.13)%
泰國銖	33.06	(0.02)%
越南盾	23030.00	(0.02)%
菲律賓比索	53.40	(0.01)%
馬來西亞幣	4.02	(0.25)%

## 台幣債市掃描

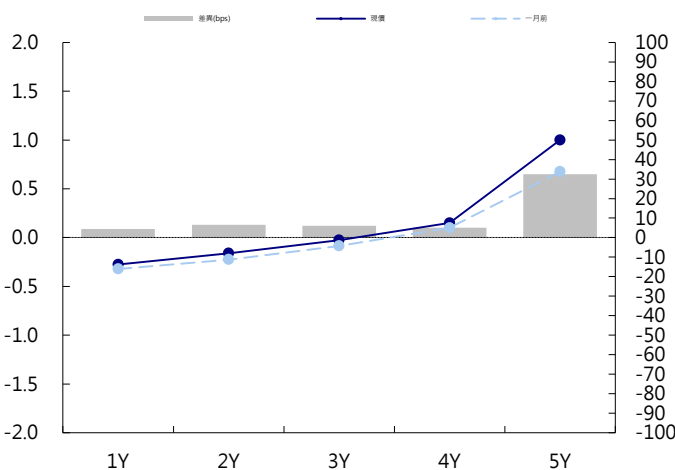
今日交投仍偏多方，雖持續有少量獲利了結賣壓，但整體利率還是走低。終場075下跌1.45bps，收0.87%，成交30億。短線上多頭態勢不變，甚至有機會再破新低，操作上建議逢彈便可進場。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期 事件 預測 前期

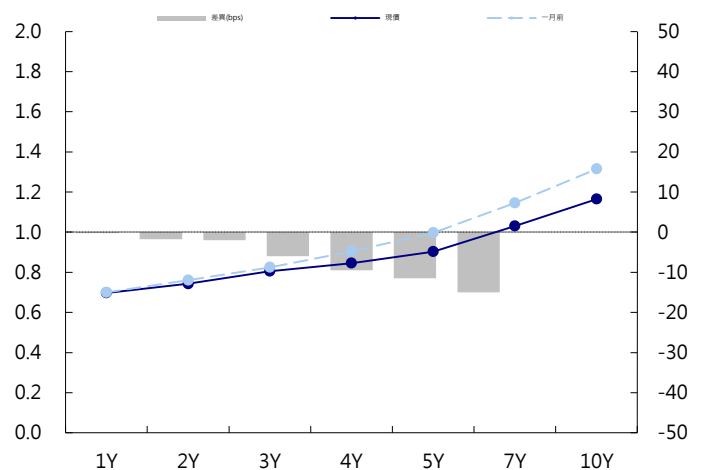
## 台幣公債曲線



## 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