

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	0.32%	(2.23)
美國十年公債	0.7%	(5.09)
美國三十年公債	1.48%	(6.69)
德國五年公債	-0.64%	(0.20)
德國十年公債	-0.39%	3.50
德國三十年公債	0.06%	(0.10)
道瓊工業	26119.61	(0.65)%
那斯達克	9910.53	0.15 %
S&P 500	3113.49	(0.36)%
德國工業	12382.14	0.54 %
英國FTSE	6253.25	0.17 %
法國CAC	4995.97	0.88 %
歐元兌美元	1.12	(0.03)%
美元兌日圓	106.78	(0.55)%
美元兌人民幣	7.09	(0.01)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.80	(0.22)
義大利5年國債CDS	168.49	0.37
西班牙5年國債CDS	122.84	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	24.27	(0.21)
日本5年國債CDS	18.89	0.00
中國5年國債CDS	49.51	0.89
韓國5年國債CDS	28.78	1.31

日期	事件	預測	前期
06/19	Current Account Balance	-\$103.0b	-\$109.8b

美歐元公債及公司債市場掃描

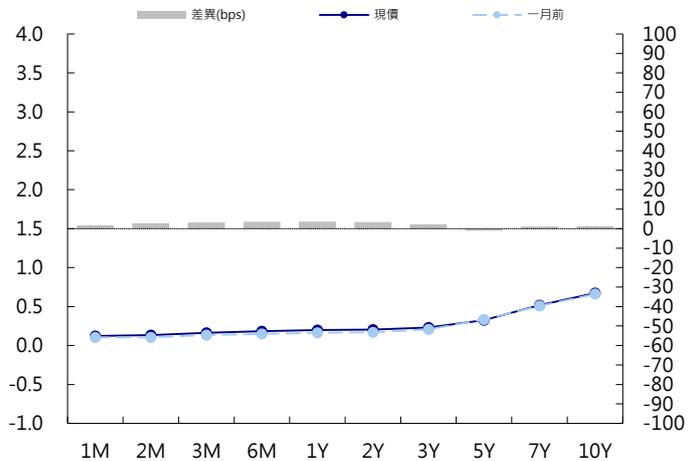
美歐元公債指標利率:

美國國債殖利率曲線呈現牛市趨平走勢，長期殖利率當天下跌近7個基點。催化劑的缺乏導致美國國債期貨交易量疲軟，而隨著夏季清淡市況的開始，歐洲美元的期權活動仍然疲軟。5年期國債殖利率下跌1.12個基點，報0.3328%。10年期國債殖利率下跌2.96個基點，報0.7084%。非核心國債券跑贏歐元區其他債券，此前西班牙的國債發行交易獲得超額認購。英國國債下跌，殖利率曲線陡峭，此前英國央行宣布擴大債券購買規模，但放慢了回購步伐。英國10年期國債殖利率上漲3.8個基點，報0.228%。德國10年期國債殖利率下跌1.5個基點，報-0.407%。

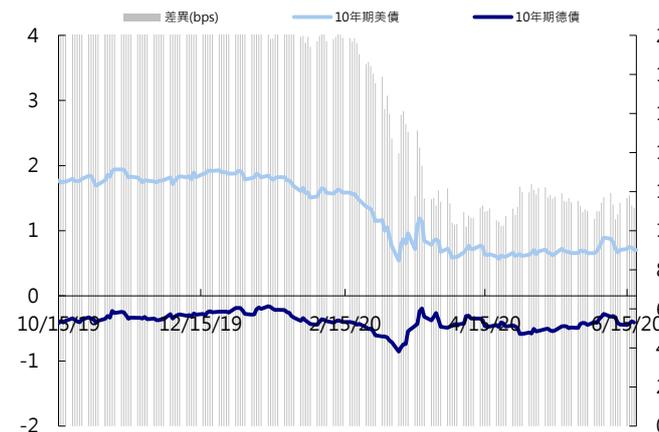
美歐元公司債:

昨日信用市場交易較淡，價格大致持平，標竿債券利差大致走寬0~2bps，雙向交投都有，以逢高獲利了結和熱錢湧入的買盤為主，新發行的建行次債和中國藍星表現普通，利差大致走寬3~5bps，受到來自獲配過多的帳戶賣盤帶動。IG公司債部分，初級市場在低利率下持續下發行活絡，有中國銀行/中國油服/海通證券等券訂價，但隨著這幾天股市震盪整理且新發行券次表現不佳，收單狀況較前幾日清淡。HY公司債部分，昨日表現持平，受到券商空頭回補以及資產管理公司獲利了結賣盤下有雙向交投，以B評級賣方較多，BB評級受到長期買家支持下賣盤較少。天期部分，短端部分已經漲多且找券不易，市場買盤也開始往長端3年以上去看。整體操作上，隨著市場漲多且經濟前景的不確定性，加上近期地緣政治的紛擾和夏季交易淡季的臨近，盤勢在無重大利好下不易突破整理區間。建議可以考慮逢時逢地買入，並注意在積累上修下時，可考慮

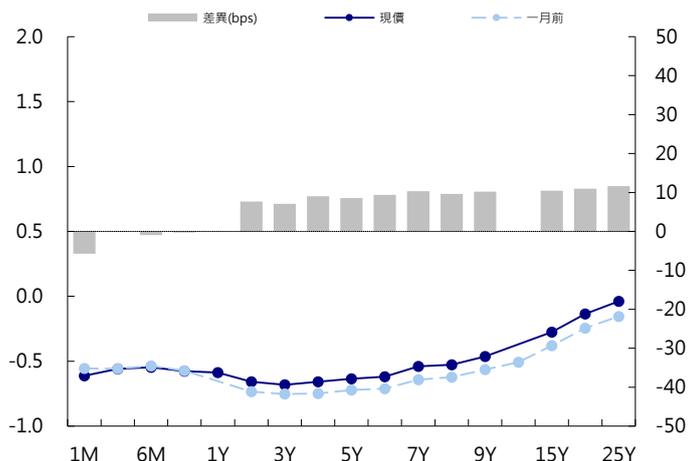
美國公債曲線



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

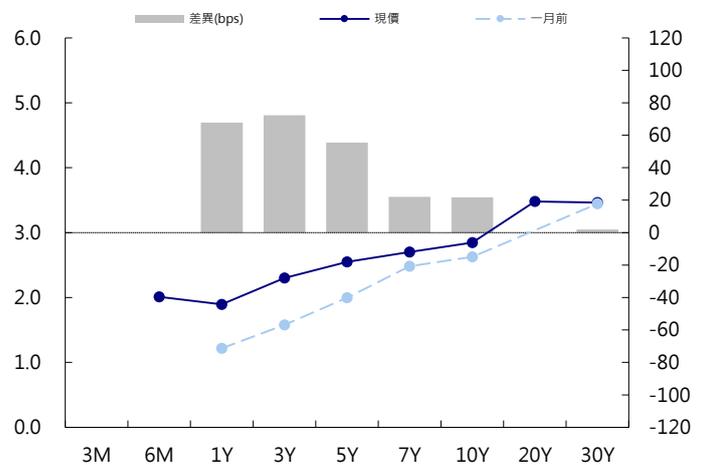
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.55%	2.37%	(6.01)	(0.04)
十年期公債	2.84%	2.86%	(2.51)	--
二十年期公債	3.48%	3.18%	--	(0.02)
人民幣即期匯率	7.09	7.09	0.02%	(0.13)%
人民幣一月遠期匯率	7.10	7.10	0.00%	(0.09)%
人民幣三月遠期匯率	7.11	7.12	0.02%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	7.14	7.15	0.00%	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	1.99%	2.29%	0.50	7.00
CNY IRS 二年期	2.05%	2.45%	(0.50)	8.00
CNY IRS 三年期	2.14%	2.595%	(1.00)	8.50
CNY IRS 四年期	2.22%	2.715%	(3.00)	8.50
CNY IRS 五年期	2.31%	2.845%	(3.50)	8.50
CNH IRS 一年期	2.86%		0.00	
CNH IRS 二年期	2.87%		0.00	
CNH IRS 三年期	2.96%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.04%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.11%		0.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.16		(28.50)	
CNH CCS 一年期	2.01		(19.00)	
CNH CCS 三年期	1.91		(14.00)	
CNH CCS 五年期	1.86		(10.50)	

日期	事件	預測	前期
06/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	84.9b

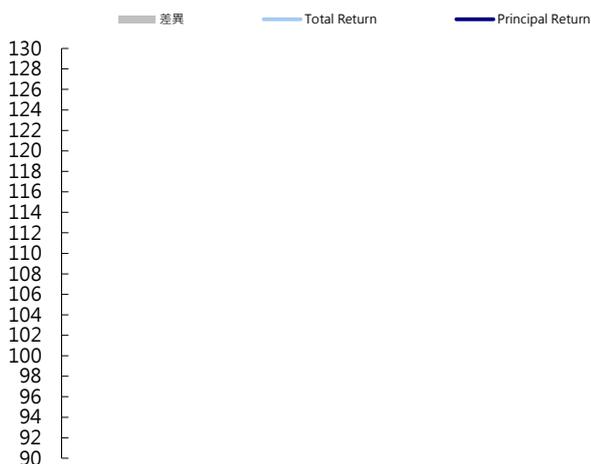
人民幣債市掃描

債市方面，中國債市週四期現貨衝高回落，主要利率債收益率仍下行約3個基點。交易員表示，一早受國常會再提降準及重啟重啟逆回購提振，期現貨一度走強，10年期利率債下行約5個基點，國債期貨主力合約漲幅超過0.3%；但延長行長提政策退出令漲幅悉數抹去，尾盤則再震盪稍走強。匯率方面，交易員稱，疫情二次爆發突破不減，美指維持在97口上方，不過監管層支持經濟，人民幣兌美元即期週四收盤縮量小升，中間價則小跌30點至近兩週新低。復甦及境外資金流入的預期推動人民幣小幅走升，但整體區間走勢料很難改變。

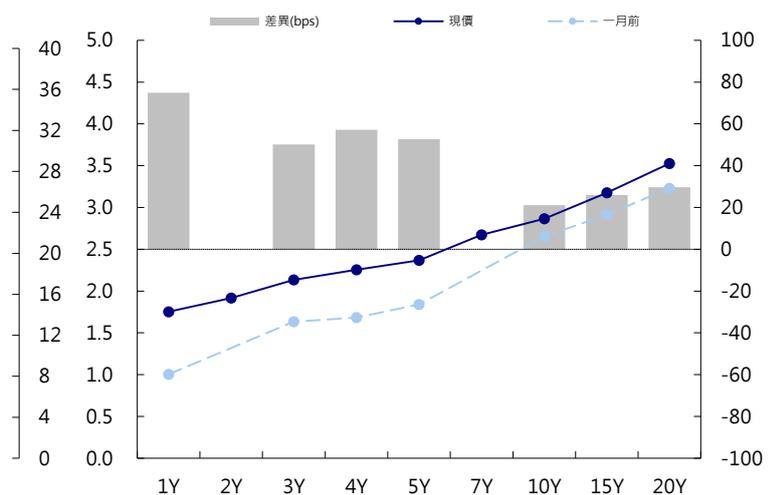
CNY/在岸公債曲線



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

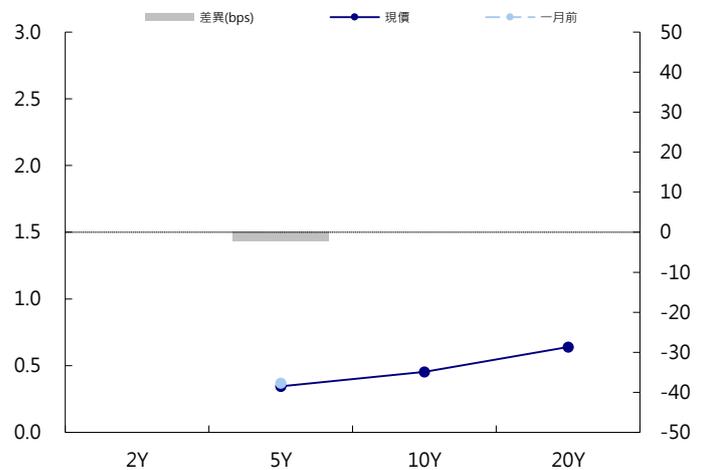
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.35%	0.50
十年期台幣公債	0.45%	(0.61)
美元兌台幣	29.62	(0.08)%
歐元兌台幣	33.28	(0.33)%
港幣兌台幣	3.82	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.18	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.075%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1215.00	(0.04)%
印尼盾	14104.00	(0.92)%
印度盧比	76.28	(0.05)%
泰國銖	31.16	0.06 %
越南盾	23208.00	(0.05)%
菲律賓比索	50.02	(0.10)%
馬來西亞幣	4.28	(0.06)%

台幣債市掃描

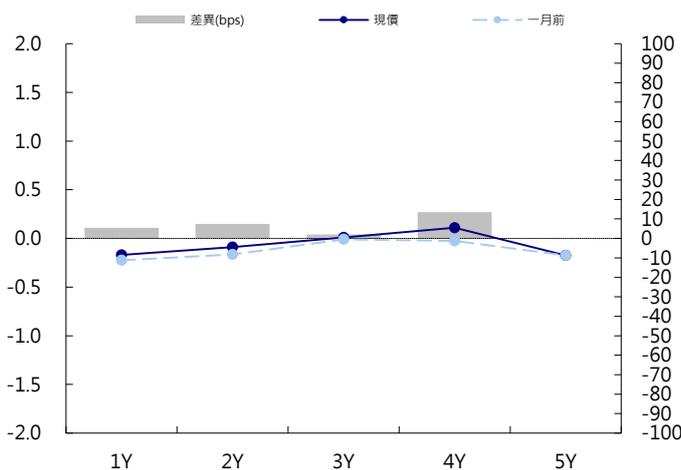
在央行會議前，週四台幣市場早盤多方進場補券，美債利率在亞洲時間同樣走低，午後，2Y NCD 標售加權平均利率落在 0.32%，較前次下跌 2.7bps 再創歷史低點，收盤價位方面，十年券下滑 0.99ps 以 0.4441% 作收，五年券下滑 0.7bps 收在 0.343%。預期五年券區間在 0.30%~0.40%，十年券在 0.40%~0.50%。

日期	事件	預測	前期
06/20	Export Orders YoY	0.025	0.023

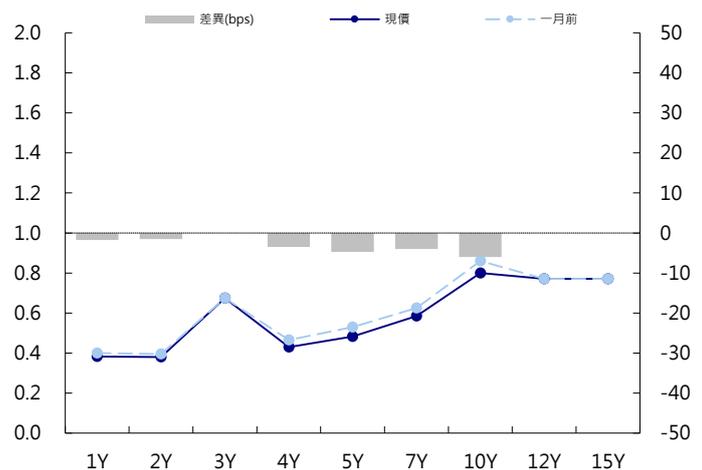
台幣公債曲線



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.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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