

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	0.28%	(2.68)
美國十年公債	0.63%	(0.81)
美國三十年公債	1.39%	1.76
德國五年公債	-0.7%	1.10
德國十年公債	-0.47%	1.20
德國三十年公債	-0.02%	2.00
道瓊工業	25595.80	2.32 %
那斯達克	9874.15	1.20 %
S&P 500	3053.24	1.47 %
德國工業	12232.12	1.18 %
英國FTSE	6225.77	1.08 %
法國CAC	4945.46	0.73 %
歐元兌美元	1.12	(0.34)%
美元兌日圓	107.69	0.45 %
美元兌人民幣	7.07	(0.18)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.09	(0.24)
義大利5年國債CDS	172.60	0.21
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	22.71	(0.59)
日本5年國債CDS	18.52	0.07
中國5年國債CDS	51.00	(0.25)
韓國5年國債CDS	28.43	0.31

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

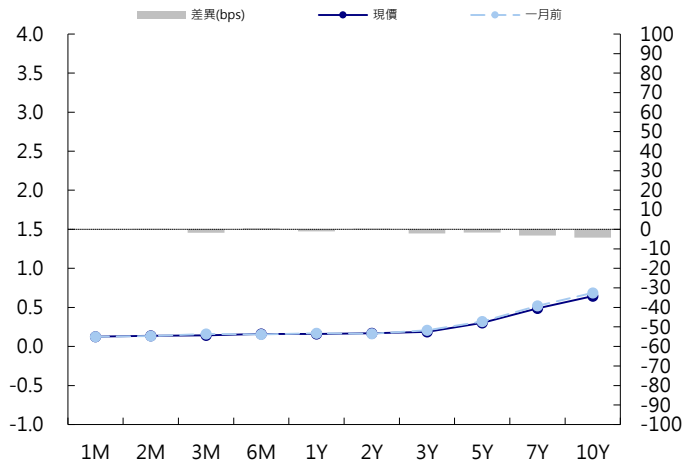
美債漲跌互現，結束了平靜的一天。殖利率曲線變陡；10年期國債殖利率波動範圍在2.6個基點，為今年以來最窄。5年期國債殖利率下跌2.84個基點，報0.2736%。10年期國債殖利率下跌1.79個基點，報0.6234%。德國國債小幅下跌，走勢弱於美國國債，英國國債上漲，此前英國和德國更新了債券發行計畫。英國10年期國債殖利率下跌0.9個基點，報0.163%。德國10年期國債殖利率上漲1.2個基點，報-0.470%。

美歐元公司債：

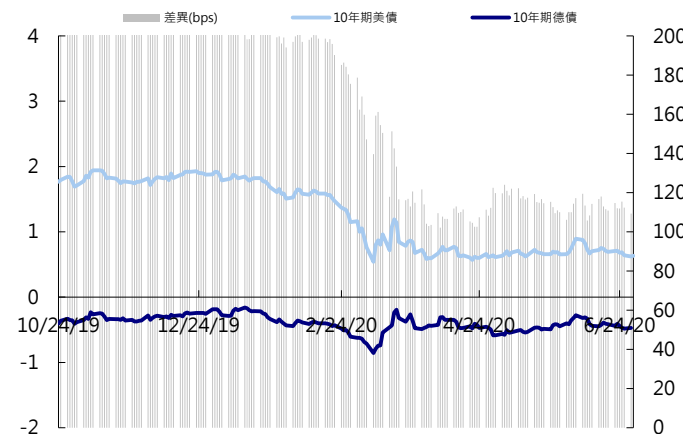
昨日在經濟數據優於預期下，帶動市場風險氣氛有些回彈，雖然二次疫情爆發的風險仍然存在，但在資金行情支撐下，任何回彈都是短暫。亞洲公司債信用利差大致走寬1~3bps，較一早開盤的3~7bps的幅度有所收斂，HY部分小跌0.25~0.5 pts，US IG受惠Fed持續買公司債的影響，資金持續流入避，信用利差縮窄3~5bps。預計操作上仍是以高品質的IG級公司債為主要投資標的，若有拉回都是買點。

日期	事件	預測	前期
06/30	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.005	0.005
06/30	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.037	0.039
06/30	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	222.210
06/30	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	0.045	0.044
06/30	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	214.960
06/30	MNI Chicago PMI	44.000	32.300
06/30	Conf. Board Consumer Confidence	90.500	86.600
06/30	Conf. Board Expectations	--	96.900
06/30	Conf. Board Present Situation	--	71.100
07/01	MBA Mortgage Applications	--	(0.087)
07/01	Challenger Job Cuts YoY	--	5.778
07/01	ADP Employment Change	2950k	-2760k
07/01	Markit US Manufacturing PMI	49.600	49.600
07/01	Construction Spending MoM	0.009	(0.029)
07/01	ISM Manufacturing	49.500	43.100
07/01	ISM New Orders	51.900	31.800
07/01	ISM Prices Paid	45.000	40.800
07/01	ISM Employment	--	32.100

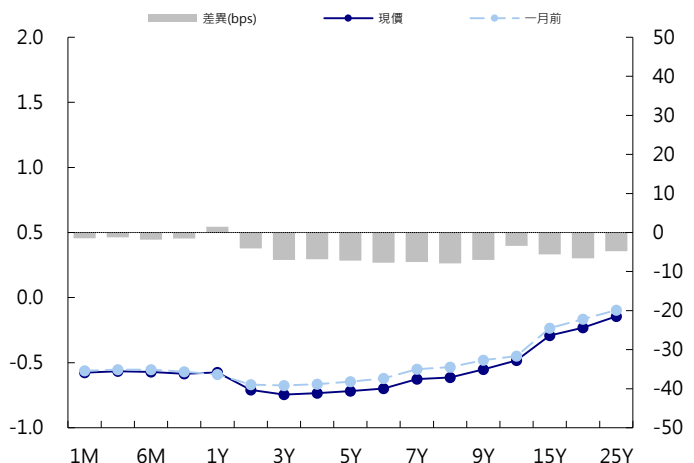
美國公債曲線



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

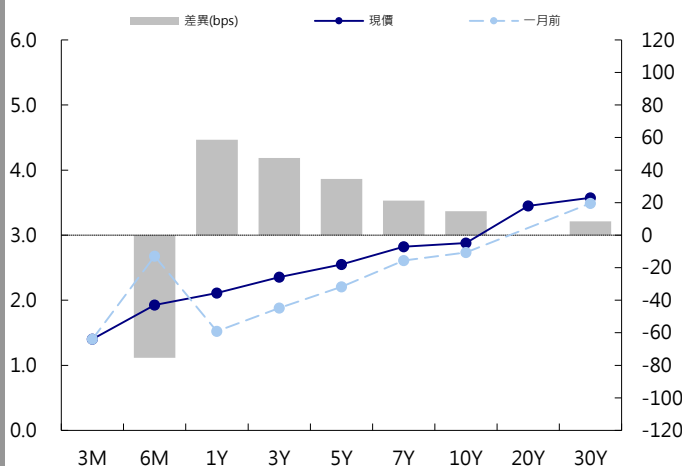
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.55%	2.44%	(1.53)	(0.11)
十年期公債	2.88%	2.83%	2.99	(0.05)
二十年期公債	3.45%	3.26%	--	(0.05)
人民幣即期匯率	7.07	7.07	0.18%	0.16%
人民幣一月遠期匯率	7.08	7.08	0.15%	0.16%
人民幣三月遠期匯率	7.10	7.10	0.14%	0.17%
人民幣六月遠期匯率	7.13	7.13	0.12%	0.17%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.16%	2.34%	5.50	5.00
CNY IRS 二年期	2.215%	2.475%	5.50	3.00
CNY IRS 三年期	2.29%	2.63%	5.00	3.00
CNY IRS 四年期	2.38%	2.77%	6.00	4.50
CNY IRS 五年期	2.46%	2.89%	6.00	5.00
SDBC 3.03 01/18/22	2.39		3.00	
SDBC 3.68 02/26/26	3.20		(2.02)	
SDBC 3.48 01/08/29	3.37		5.01	
SDBC 3 1/2 11/04/46	3.73		(0.00)	
CNH CCS 三月期	2.11		(0.84)	
CNH CCS 六月期	2.08		(0.75)	
CNH CCS 一年期	2.02		(1.24)	
CNH CCS 三年期	1.97		0.47	
CNH CCS 五年期	1.93		1.30	

人民幣債市掃描

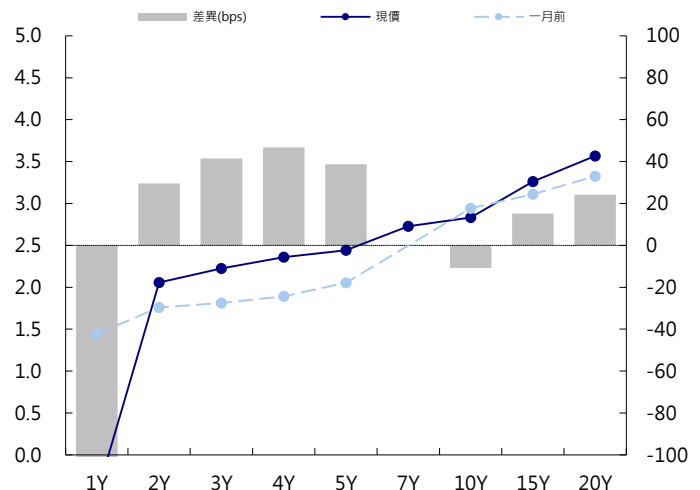
債券市場方面，中國債市週一現券收益率小升，國債期貨震盪走高後收盤近持平。交易員稱，長期二季度例會再次提到堅持政策適度，同時端午假期降準落空，且有媒體報導特殊時期政策終將退出，現券情緒略偏弱，收益率整體上行1-2個基點 (bp)；不過期貨表現稍強，主要是對上日現券走暖的補漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤大跌至逾一周低點，交易員稱，全球新冠疫情加速發展，而歐美疫情反彈也部分推升避險情緒，人民幣表現相對偏弱，這更多是對假期美元反彈的一次性反應，短期匯價料延續毫米寬幅波動區間。

日期	事件	預測	前期
06/30	Composite PMI	--	53.400
06/30	Manufacturing PMI	50.500	50.600
06/30	Non-manufacturing PMI	53.600	53.600
07/01	Caixin China PMI Mfg	50.600	50.700
07/03	Caixin China PMI Composite	--	54.500
07/03	Caixin China PMI Services	53.000	55.000

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

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	0.34%	(2.35)
十年期台幣公債	0.45%	0.15
美元兌台幣	29.43	(0.37)%
歐元兌台幣	33.10	(0.32)%
港幣兌台幣	3.80	(0.33)%
人民幣兌台幣	4.16	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.085%	(1.60)
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)

台幣債市交易市況

受到連假期間美股重挫美債利率走跌的影響，台債指標券早盤跳空開低，但市場追價意願謹慎，盤勢大都維持低檔震盪的局面，終場五年券下跌 1.5bps 以 0.345% 作收，十年券下跌 0.71bps 收在 0.4485%。冷券的部分，短段部分成交積極，利率成交稍微下跌，其中 A05111 成交最為熱絡，賣方為銀行。

台幣債市初級市場

6月29日通過董事會案件：無。

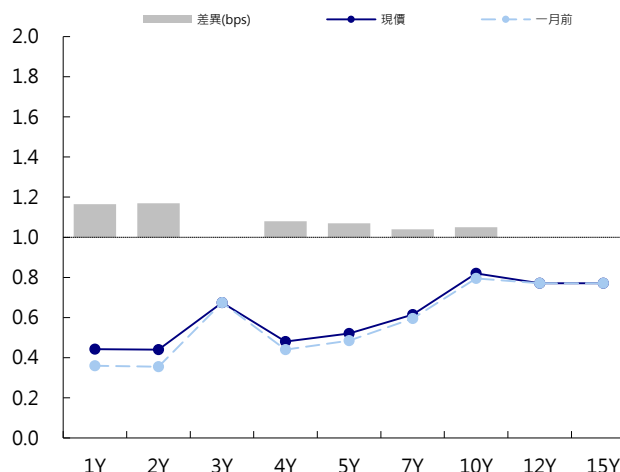
6月30日發行案件：永豐銀行無到期日非累積次順位金融債發行總額29億元，票面利率1.85%，發行屆滿5年1個月永豐銀行得提前贖回。永豐銀行次順位金融債券發行總額26億元，票面利率1.00%，到期一次還本。

日期	事件	預測	前期
07/01	Markit Taiwan PMI Mfg	--	4190.0%

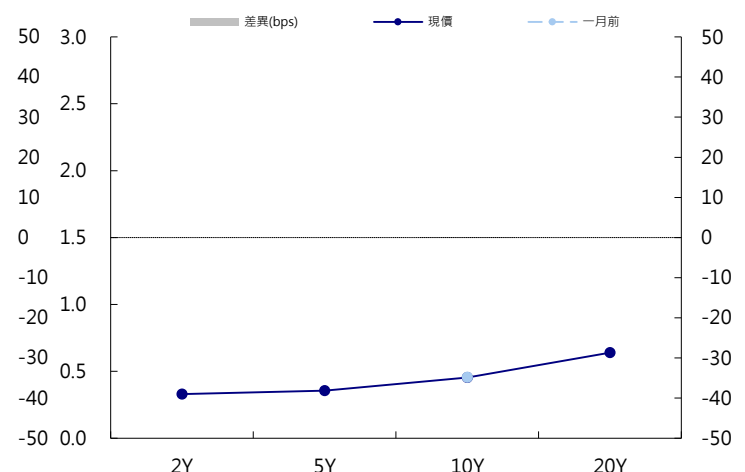
台幣貨幣市場

上周長假前銀行端操作轉趨保守，月內資金尚屬充裕，但跨月資金不易取得，短率大致持穩在近日水準，公債RP利率主要成交在 0.23-0.30%；公司債RP利率亦持平在 0.35-0.37%。本周受到月底、季底及稅款繳庫等緊縮因素，預料資金需求將略微偏緊，預估公債RP利率成交區間在 0.23-0.32%；公司債RP利率成交區間在 0.35-0.40%。

台幣IRS曲線



台幣公債曲線



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.
7th Floor, 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.
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

聯絡我們

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
fixedincome@sinopac.com
Bloomberg page: SIAL