

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	0.33%	(0.46)
美國十年公債	0.69%	(1.63)
美國三十年公債	1.46%	(2.41)
德國五年公債	-0.65%	(1.40)
德國十年公債	-0.42%	(0.80)
德國三十年公債	0.02%	(0.10)
道瓊工業	25871.46	(0.80)%
那斯達克	9946.12	0.03 %
S&P 500	3097.74	(0.56)%
德國工業	12330.76	0.40 %
英國FTSE	6292.60	1.10 %
法國CAC	4979.45	0.42 %
歐元兌美元	1.12	0.09 %
美元兌日圓	106.88	0.01 %
美元兌人民幣	7.08	0.09 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.91	(0.13)
義大利5年國債CDS	168.44	(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	24.67	0.32
日本5年國債CDS	18.87	0.17
中國5年國債CDS	49.25	0.73
韓國5年國債CDS	28.29	1.33

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

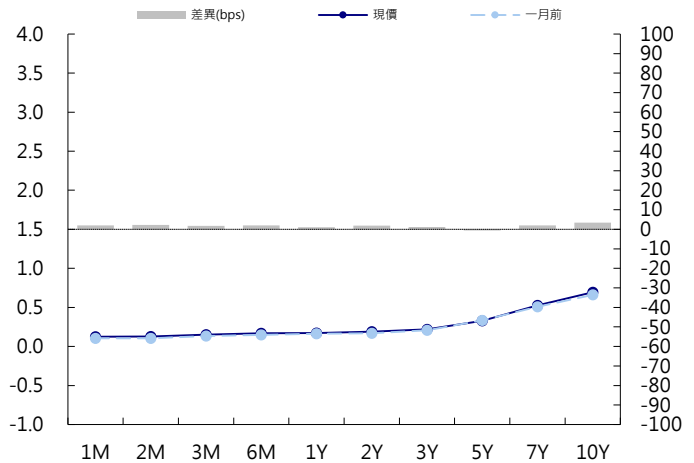
美國疫情卷土重來，國債止跌回升，長債領漲，殖利率曲線趨平。5年期國債殖利率下跌0.62個基點，報0.3266%。10年期國債殖利率下跌1.47個基點，報0.6937%。德國和義大利國債周五在清淡交易中上漲。英國國債繼續周四的熊市趨陡。英國10年期國債殖利率上漲1.0個基點，報0.238%。德國10年期國債殖利率下跌0.8個基點，報-0.415%。

美歐元公司債：

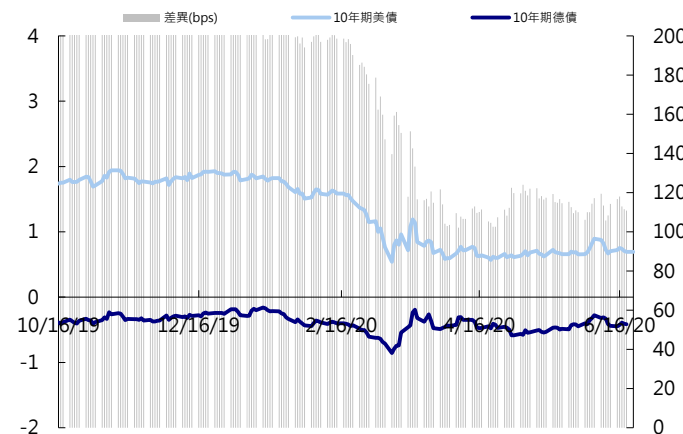
週五亞洲信用市場，在中美雙方釋放較積極的外交訊號後，表現不錯。IG利差縮窄1-3bps，HY價格普遍上漲0.5-1塊，但近日新發行市場普遍定價偏貴，BCHINA新券次在週五表現反而不佳，利差較定價走寬約3-5bps。展望後市，由於次級市場仍未完全恢復，初級市場仍是重點，但不建議太積極參與，反而可等定價偏貴後新券下跌時再進場接券。

日期	事件	預測	前期
06/22	Chicago Fed Nat Activity Index	--	(16.740)
06/22	Existing Home Sales	4.09m	4.33m
06/22	Existing Home Sales MoM	(0.056)	(0.178)
06/23	Markit US Manufacturing PMI	50.800	39.800
06/23	Markit US Services PMI	48.000	37.500
06/23	Markit US Composite PMI	--	37.000
06/23	New Home Sales	635k	623k
06/23	New Home Sales MoM	0.019	0.006
06/23	Richmond Fed Manuf. Index	(11.000)	(27.000)
06/24	MBA Mortgage Applications	--	0.080
06/24	FHFA House Price Index MoM	0.003	0.001
06/25	Advance Goods Trade Balance	-\$68.0b	-\$69.7b
06/25	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.003
06/25	Retail Inventories MoM	--	(0.036)
06/25	Durable Goods Orders	0.109	(0.177)
06/25	Durables Ex Transportation	0.023	(0.077)
06/25	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.015	(0.061)
06/25	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	(0.005)	(0.057)

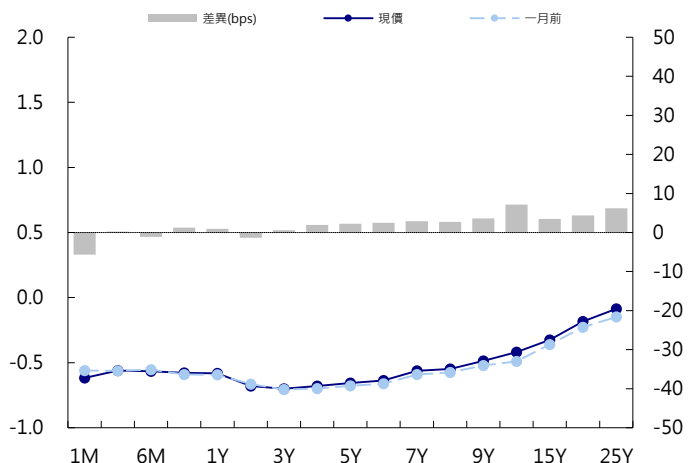
美國公債曲線



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

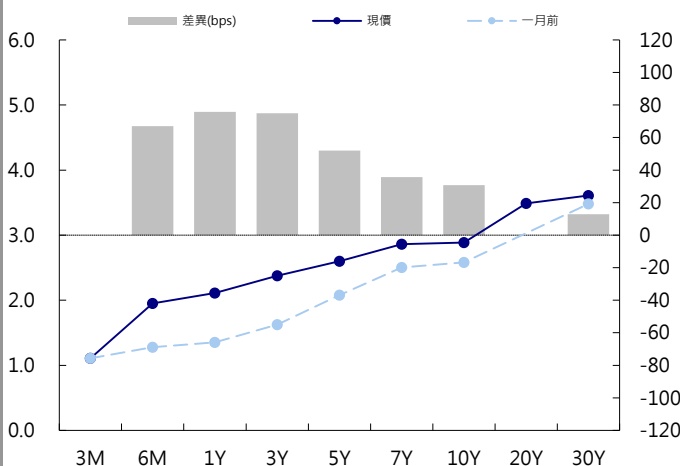
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.6%	2.44%	0.00	(0.20)
十年期公債	2.89%	2.81%	1.74	(0.09)
二十年期公債	3.49%	3.2%	--	(0.10)
人民幣即期匯率	7.08	7.07	-0.07%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	7.09	7.09	(0.06)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	7.11	7.11	(0.06)%	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	7.13	7.14	(0.05)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.08%	2.325%	4.00	3.50
CNY IRS 二年期	2.13%	2.47%	1.50	2.00
CNY IRS 三年期	2.21%	2.6%	3.00	0.50
CNY IRS 四年期	2.295%	2.72%	3.00	0.50
CNY IRS 五年期	2.38%	2.85%	3.50	0.50
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	1.90		(15.25)	
CNH CCS 一年期	2.06		6.75	
CNH CCS 三年期	1.95		3.50	
CNH CCS 五年期	1.92		3.50	

人民幣債市掃描

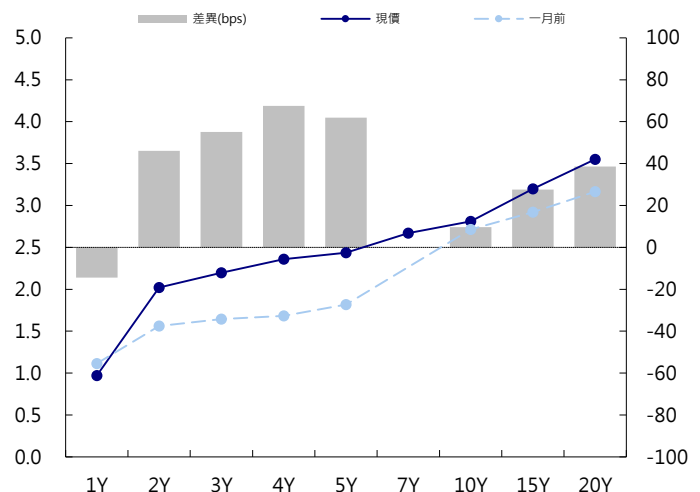
中國債市週五整體走勢偏弱，甚至受週末降準預期影響，國債期貨尾盤一波強力拉抬並由跌轉升，但銀行間市場現券短暫跟隨後表現乏力，10年主要利率債收益率仍較上日小漲。特別國債發行重壓仍在，即使貨幣政策可能有一定配合，但連續行長昨日表態令政策逐步轉向預期升溫，市場信心欠缺。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤微升至一周高點，中交易員稱，新冠疫情惡化令美元再獲豁免險買盤提振，人民幣小幅承壓，不過，考慮到中美緊張局勢暫時有緩和，且7.09元位置有偏移，短期貨幣或在區間內保持穩中偏升走勢。

日期	事件	預測	前期
06/22	1-Year Loan Prime Rate	0.039	0.039
06/22	5-Year Loan Prime Rate	0.047	0.047
06/23	Bloomberg June China Economic Sun		
06/24	BoP Current Account Balance	--	-\$29.7b
06/28	Industrial Profits YoY	--	(0.043)

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

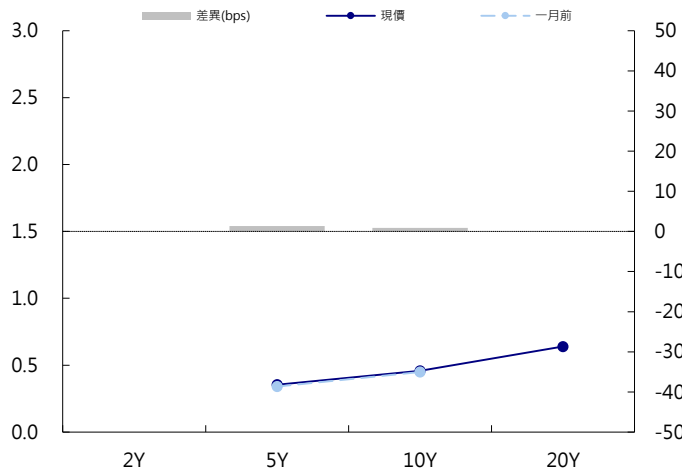
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)		
五年期台幣公債	0.34%	(0.70)		
十年期台幣公債	0.46%	1.14		
美元兌台幣	29.61	(0.00)%		
歐元兌台幣	33.13	(0.15)%		
港幣兌台幣	3.82	0.07 %		
人民幣兌台幣	4.18	0.06 %		
台幣隔夜拆款利率	0.08%	(1.10)		
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)		
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)		
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)		
日期	26	30	32	34
	事件	預測	前期	
06/22	1-Year Loan Prime Rate	3.9%	3.9%	
06/22	5-Year Loan Prime Rate	4.7%	4.7%	
06/23	Bloomberg June China Economic Sun			
06/24	BoP Current Account Balance	--	-\$29.7b	
06/28	Industrial Profits YoY	--	-4.3%	

台幣債市交易市況

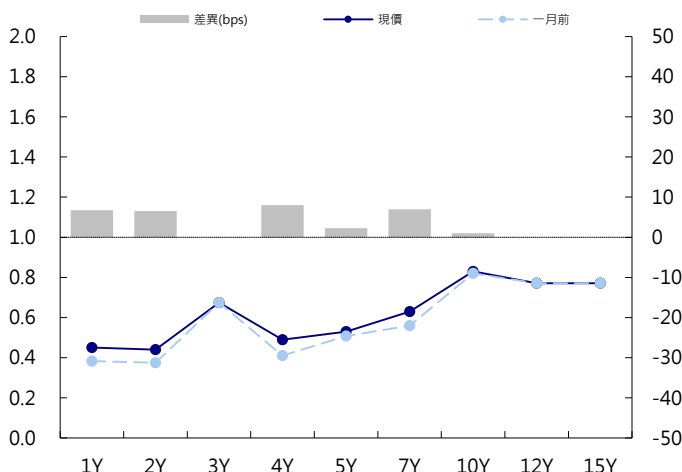
雖然央行不如市場預期，並未降息，但對現貨市場影響有限，10Y 利率僅小幅走升，上彈 1.14ps，收 0.4555%，成交 9 億。雖然央行不降息但市場資金仍然豐沛，預計上方買氣仍盛，但相對的下行空間也相對有限，預計仍將以區間為主。預期五年券區間在 0.30%~0.40%，十年券在 0.40%~0.50%。

台幣債市次級市場

台幣公債曲線



台幣IRS曲線



台幣債市初級市場

6月20日中龍鋼鐵通過董事會發行國內普通公司債，資金用途及運用計畫為償還債務及優化借款結構，發行總額不超過80億元，發行期間以不超過10年為上限。

6月22日發行案件：中鼎無擔保公司債發行總額30億元，5年期，票面利率0.77%；台塑無擔保公司債發行總額83.5億元，5年期，票面利率0.58%，金額36億元、7年期，票面利率0.63%，金額37.5億元、10年期，票面利率0.67%，金額10億元；台北富邦銀行次順位金融債發行總額20億元，7年期，票面利率0.70%，金額2億元、10年期，票面利率0.80%，金額18億元。台北富邦銀行無到期日非累積次順位金融債發行總額31.5億元，票面利率1.60%，發行屆滿5年1個月後發行銀行得提前贖回。

台幣貨幣市場

因央行未進一步降息，整體市場資金缺口不大，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%。本周即將進入季底法人作帳行情，預料資金需求將略微偏緊，預估公債RP利率成交區間在0.23-0.30%；公司債RP利率成交區間在0.35-0.38%。

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

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL