

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	0.34%	1.12
美國十年公債	0.71%	1.32
美國三十年公債	1.47%	0.87
德國五年公債	-0.68%	(2.90)
德國十年公債	-0.44%	(2.40)
德國三十年公債	0.01%	(0.90)
道瓊工業	26024.96	0.59 %
那斯達克	10056.47	1.11 %
S&P 500	3117.86	0.65 %
德國工業	12262.97	(0.55)%
英國FTSE	6244.62	(0.76)%
法國CAC	4948.70	(0.62)%
歐元兌美元	1.13	0.44 %
美元兌日圓	106.98	0.07 %
美元兌人民幣	7.08	0.11 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.51	(0.53)
義大利5年國債CDS	169.41	0.57
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	24.28	(0.12)
日本5年國債CDS	18.77	(0.11)
中國5年國債CDS	49.65	0.63
韓國5年國債CDS	28.82	1.52

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

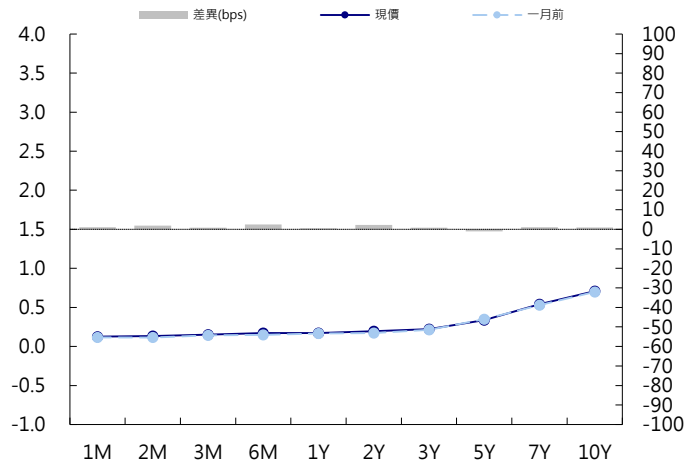
美國國債午後小幅下跌，因股市止跌回升，穩定在當日高點附近，殖利率全線小幅走高。5年期國債殖利率上漲1.28個基點，報0.3394%。10年期國債殖利率上漲1.48個基點，報0.7085%。德國和義大利債券縮減由中期債券帶動的升幅。此前對冠狀病毒病例上升的擔憂導致股市下跌，從而引發避險需求。英國10年期國債殖利率下跌4.5個基點，報0.193%。德國10年期國債殖利率下跌2.4個基點，報-0.439%。

美歐元公司債:

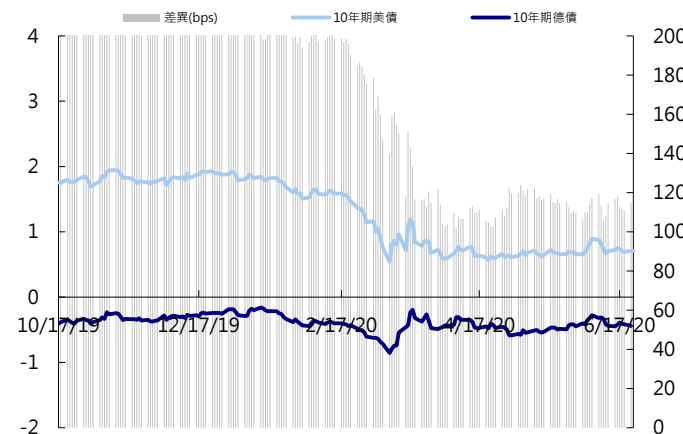
週五亞洲信用市場，在中美雙方釋放較積極的外交訊號後，表現不錯。IG利差縮窄1-3bps，HY價格普遍上漲0.5-1塊，但近日新發行市場普遍定價偏貴，BCHINA新券次在週五表現反而不佳，利差較定價走寬約3-5bps。展望後市，由於次級市場仍未完全恢復，初級市場仍是重點，但不建議太積極參與，反而可等定價偏貴後新券下跌時再進場接券。

日期	事件	預測	前期
06/23	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 Manufact. 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)
06/25	GDP Annualized QoQ	(0.050)	(0.050)
06/25	Personal Consumption	(0.068)	(0.068)
06/25	GDP Price Index	0.014	0.014

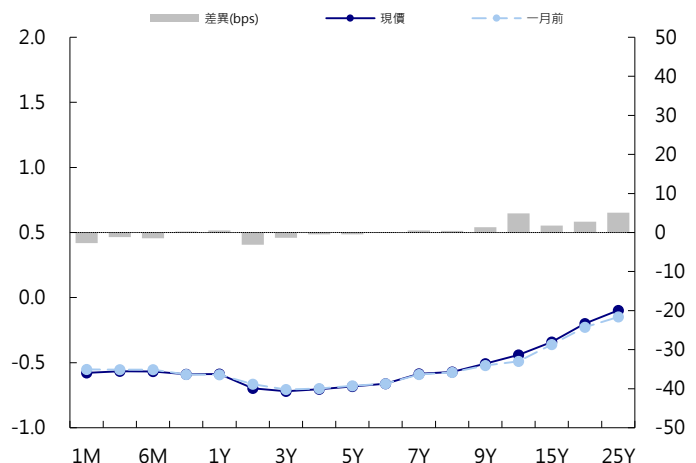
美國公債曲線



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

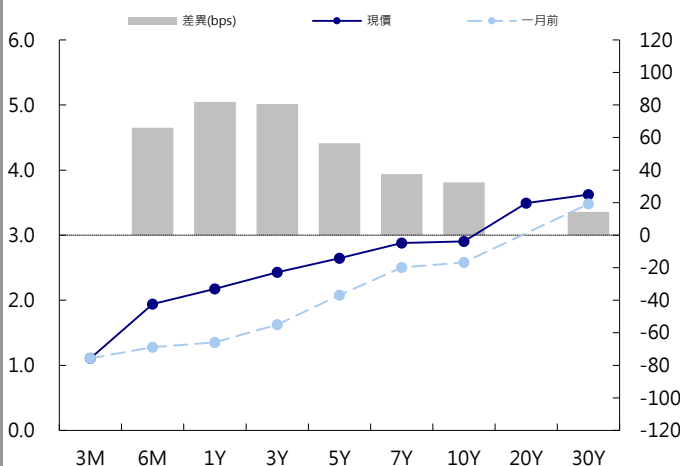
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.64%	2.43%	2.44	(0.04)
十年期公債	2.9%	2.83%	2.81	(0.02)
二十年期公債	3.49%	3.22%	--	(0.02)
人民幣即期匯率	7.08	7.07	-0.11%	(0.13)%
人民幣一月遠期匯率	7.09	7.08	(0.08)%	(0.13)%
人民幣三月遠期匯率	7.11	7.11	(0.07)%	(0.13)%
人民幣六月遠期匯率	7.14	7.14	(0.07)%	(0.12)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.195%	2.39%	12.00	6.50
CNY IRS 二年期	2.26%	2.56%	13.00	9.00
CNY IRS 三年期	2.34%	2.67%	12.00	7.00
CNY IRS 四年期	2.405%	2.82%	10.50	10.00
CNY IRS 五年期	2.495%	2.95%	11.00	10.00
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	2.28		16.50	
CNH CCS 一年期	2.15		13.00	
CNH CCS 三年期	2.03		10.00	
CNH CCS 五年期	1.97		5.50	

人民幣債市掃描

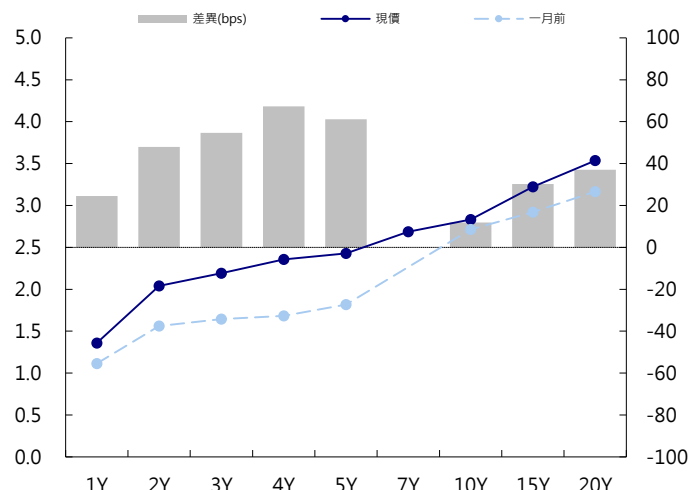
中國債市週五整體走勢偏弱，甚至受週末降準預期影響，國債期貨尾盤一波強力拉抬並由跌轉升，但銀行間市場現券短暫跟隨後表現乏力，10年主要利率債收益率仍較上日小漲。特別國債發行重壓仍在，即使貨幣政策可能有一定配合，但連續行長昨日表態令政策逐步轉向預期升溫，市場信心欠缺。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤微升至一周高點，中交易員稱，新冠疫情惡化令美元再獲豁免險買盤提振，人民幣小幅承壓，不過，考慮到中美緊張局勢暫時有緩和，且7.09元位置有偏移，短期貨幣或在區間內保持穩中偏升走勢。

日期	事件	預測	前期
06/23	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	0.35%	1.10
十年期台幣公債	0.46%	0.41
美元兌台幣	29.60	(0.10)%
歐元兌台幣	33.34	0.37 %
港幣兌台幣	3.82	(0.10)%
人民幣兌台幣	4.18	(0.05)%
台幣隔夜拆款利率	0.079%	(1.20)
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)

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%。

日期	事件	預測	前期
06/23	Industrial Production YoY		3.0% 3.5%
06/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	7.5%
06/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	4.2%
06/29	Monitoring Indicator	--	1900.0%

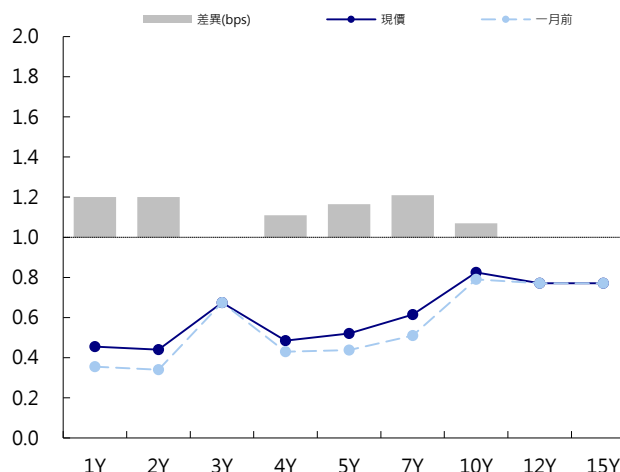
台幣債市初級市場

6月22日通過董事會案件：無。
6月23日發行案件：國泰金無擔保公司債發行總額 89 億元，5 年期，票面利率 0.59%，金額 19 億元、7 年期，票面利率 0.64%，金額 65 億元、10 年期，票面利率 0.67%，金額 5 億元；新光銀行無到期日非累積次順位金融債發行總額 30 億元，票面利率 1.70%，發行屆滿 5 年 3 個月後發行銀行得提前贖回。

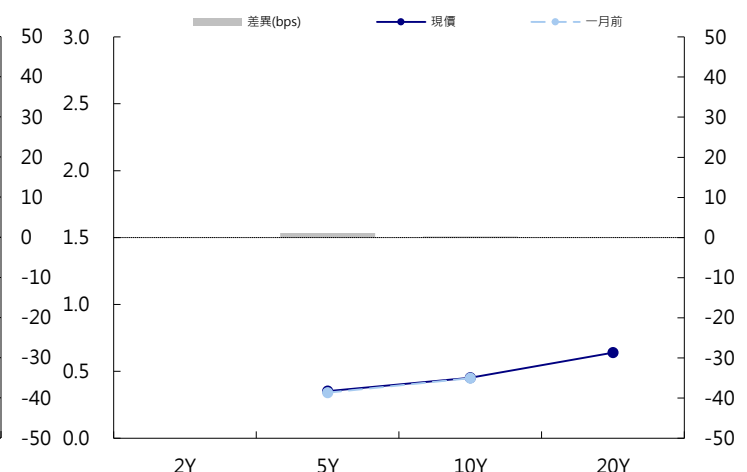
台幣貨幣市場

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%。

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