

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	0.3%	2.37
美國十年公債	0.68%	5.40
美國三十年公債	1.43%	6.10
德國五年公債	-0.7%	0.60
德國十年公債	-0.45%	1.60
德國三十年公債	0.01%	2.60
道瓊工業	25812.88	0.85 %
那斯達克	10058.77	1.87 %
S&P 500	3100.29	1.54 %
德國工業	12310.93	0.64 %
英國FTSE	6169.74	(0.90)%
法國CAC	4935.99	(0.19)%
歐元兌美元	1.12	0.27 %
美元兌日圓	107.71	(0.02)%
美元兌人民幣	7.06	(0.01)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.56	0.11
義大利5年國債CDS	167.90	(0.40)
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	22.57	(0.77)
日本5年國債CDS	18.42	0.01
中國5年國債CDS	49.66	(1.05)
韓國5年國債CDS	28.29	0.65

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

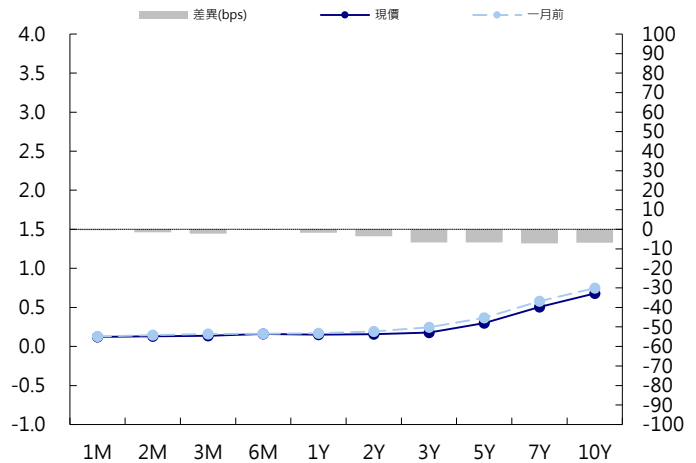
美國國債在美國午後交易時段下跌，不過在月末和季末買盤推動下，國債期貨脫離盤中低點。美股上漲對美債造成壓力。5年期國債殖利率上漲1.42個基點，報0.2878%。10年期國債殖利率上漲3.27個基點，報0.6561%。義大利國債上漲，表現優於歐元區其它國債，因其債券發行需求增加。德債下跌，此前德國股市扳回跌幅。英國10年期國債殖利率上漲0.9個基點，報0.172%。德國10年期國債殖利率上漲1.6個基點，報-0.454%。

美歐元公司債:

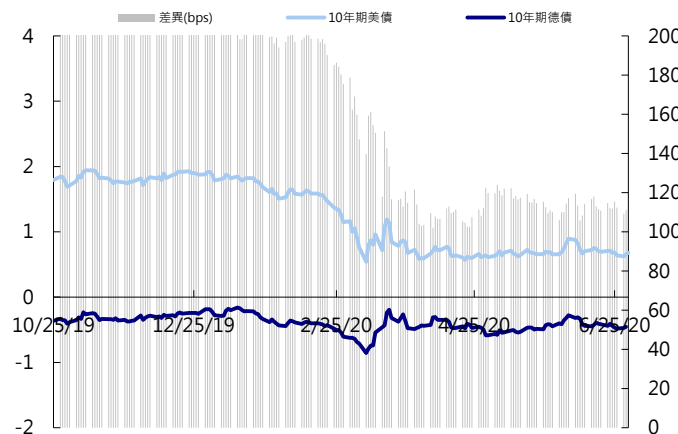
昨日市場風險氣氛持續，雖然二次疫情爆發的風險仍然存在，但在資金行情支撐下，呈現緩漲整理格局。亞洲公司債信用利差大致在持平至走寬2bps，在利率持續保持低位下，有部分獲利了結的賣盤出來。HY部分小跌0.25~0.5 pts，受到部分季底半年報等獲利結帳賣盤的影響，US IG受惠Fed持續買公司債的影響，資金持續流入，信用利差縮窄3~5bps。預計操作上仍是以高品質的IG級公司債為主要投資標的，若有拉回都是買點。

日期	事件	預測	前期
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
07/01	Revisions: Construction Spending	--	--
07/01	Wards Total Vehicle Sales	13.00m	12.21m
07/02	FOMC Meeting Minutes	--	--
07/02	Two-Month Payroll Net Revision	--	--
07/02	Trade Balance	-\$53.0b	-\$49.4b
07/02	Change in Nonfarm Payrolls	3000k	2509k
07/02	Change in Private Payrolls	2519k	3094k
07/02	Change in Manufact. Payrolls	425k	225k
07/02	Unemployment Rate	0.124	0.133

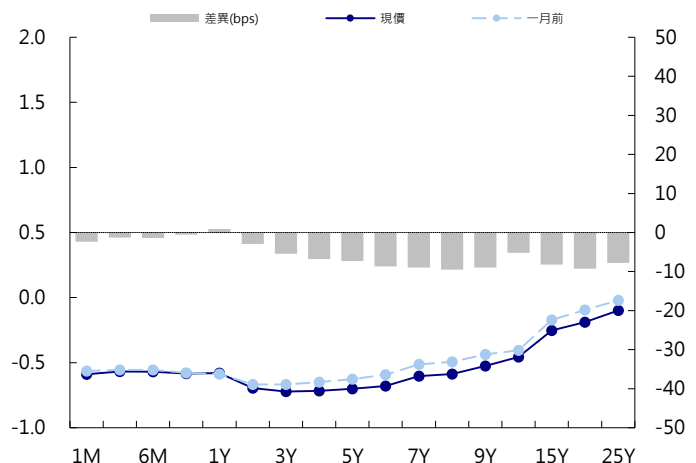
美國公債曲線



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

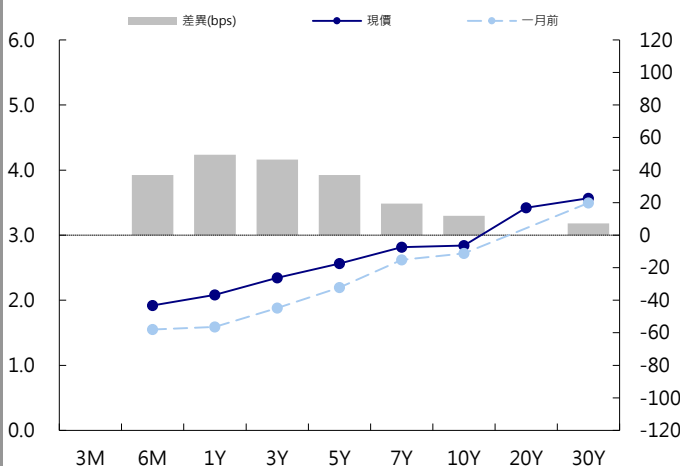
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.56%	2.44%	0.55	(0.01)
十年期公債	2.84%	2.81%	1.37	0.00
二十年期公債	3.42%	3.25%	--	0.00
人民幣即期匯率	7.06	7.06	0.03%	0.11%
人民幣一月遠期匯率	7.08	7.07	0.02%	0.08%
人民幣三月遠期匯率	7.10	7.10	0.01%	0.11%
人民幣六月遠期匯率	7.12	7.13	0.00%	0.12%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.14%	2.32%	2.00	3.00
CNY IRS 二年期	2.185%	2.46%	1.50	1.50
CNY IRS 三年期	2.26%	2.61%	0.50	1.50
CNY IRS 四年期	2.34%	2.74%	0.50	2.00
CNY IRS 五年期	2.425%	2.865%	1.00	2.00
SDBC 3.03 01/18/22	2.35		(0.98)	
SDBC 3.68 02/26/26	3.15		(4.48)	
SDBC 3.48 01/08/29	3.35		2.72	
SDBC 3 1/2 11/04/46	3.67		(6.00)	
CNH CCS 三月期	2.17		7.80	
CNH CCS 六月期	2.12		4.49	
CNH CCS 一年期	2.03		2.15	
CNH CCS 三年期	1.97		0.88	
CNH CCS 五年期	1.96		0.83	

日期	事件	預測	前期
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

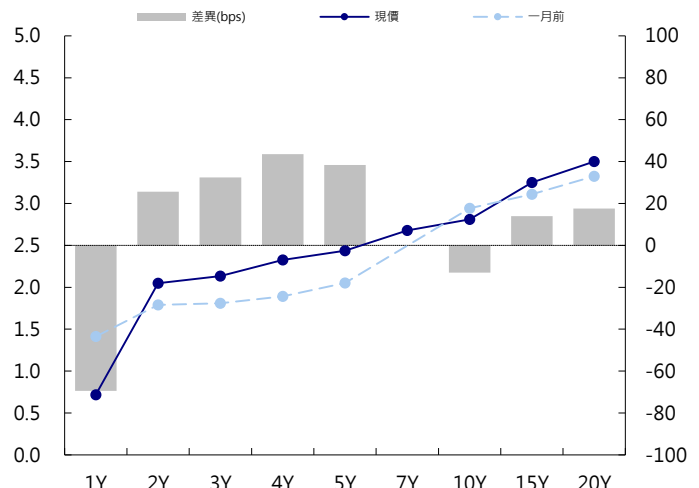
人民幣債市掃描

債券市場方面，中國銀行間債市週二早盤期現貨走勢仍偏弱，國債現券表現遜於國開債。交易員稱，半年末時點資金面收斂明顯，且短期特別國債連續大量發行，令市場對供給的力量揮之不去，早間公佈PMI數據回暖也對做多情緒有所壓制。匯率方面，人民幣兌美元即期週二收盤小升至一周新高，中交易員稱，中美經濟數據均好於預期，提振風險偏好，不過歐洲公布的經濟數據欠佳，間接助升美元指數，中美就香港國安法摩擦繼續升級，人民幣面臨的不確定風險上升。

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%	0.60
十年期台幣公債	0.46%	0.68

美元兌台幣	29.47	(0.34)%
歐元兌台幣	33.12	(0.20)%
港幣兌台幣	3.80	(0.48)%
人民幣兌台幣	4.17	(0.20)%

台幣隔夜拆款利率	0.08%	(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)

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

台幣債市交易市況

在美股反彈美債回到區間震盪下，台債週二在缺乏題材指引的情況下，盤勢再度陷入量縮觀望的格局，終場五年券反彈 0.35bps 以 0.34% 作收，十年券反彈 0.35bps 收在 0.452%。冷券的部分，市場有少許 20 年左右的公債需求，成交比昨天清淡，操作上偏多。

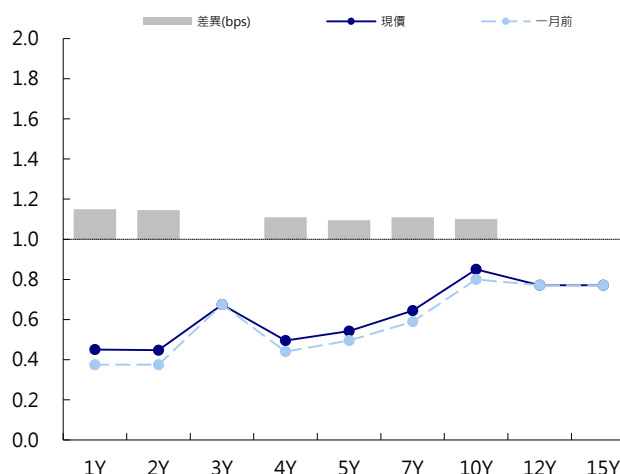
台幣債市初級市場

6月30日通過董事會案件：台灣汽電共生股份有限公司無擔保普通公司債，發行總額不超過新台幣25億元，發行期間不超過10年。
7月1日發行案件：台灣高速鐵路股份有限公司普通公司債發行總額105億元，發行年期30年，票面利率1.30%，到期一次還本。日勝生活科技股份有限公司有擔保普通公司債發行總額10億元，第一銀行擔保，發行年期5年，票面利率0.65%，到期一次還本。

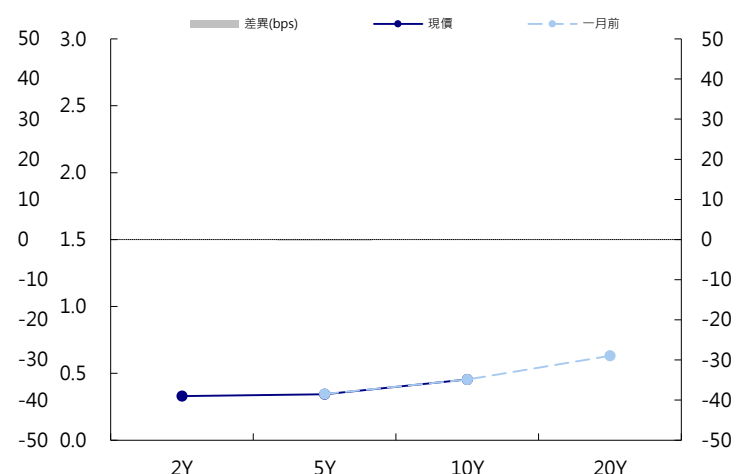
台幣貨幣市場

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