

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%	(1.57)
美國十年公債	0.67%	(0.65)
美國三十年公債	1.43%	0.40
德國五年公債	-0.68%	(3.40)
德國十年公債	-0.43%	(3.30)
德國三十年公債	0.03%	(2.80)
道瓊工業	25827.36	0.36 %
那斯達克	10207.63	0.52 %
S&P 500	3130.01	0.45 %
德國工業	12608.46	2.84 %
英國FTSE	6240.36	1.34 %
法國CAC	5049.38	2.49 %
歐元兌美元	1.12	(0.33)%
美元兌日圓	107.54	0.04 %
美元兌人民幣	7.07	0.00 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	15.07	(0.41)
義大利5年國債CDS	161.62	0.24
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	22.94	0.27
日本5年國債CDS	18.51	0.15
中國5年國債CDS	47.29	0.71
韓國5年國債CDS	26.96	1.50

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

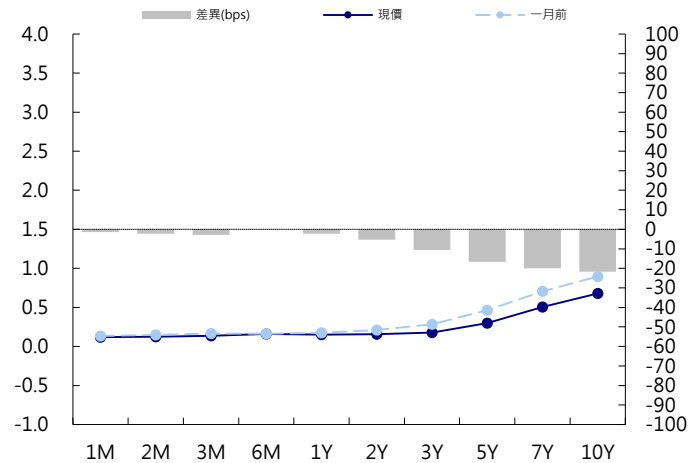
美債周四收在日內高位附近，基本扳回6月強勁就業數據公佈後的跌幅。殖利率曲線中段下行幅度較大，長端殖利率仍然小幅上行。5年期國債殖利率下跌1.57個基點，報0.2958%。10年期國債殖利率下跌0.65個基點，報0.6693%。義大利國債在歐元區領漲。此前法國和西班牙完成發債，且股市在優於預期的美國就業數據公佈後大漲。英國10年期國債殖利率下跌2.5個基點，報0.186%。德國10年期國債殖利率下跌3.3個基點，報-0.428%。

美歐元公司債：

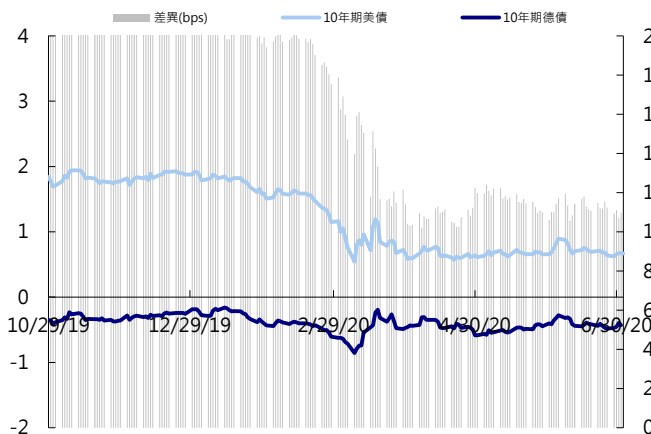
昨日市場在強勁經濟數據的利好下，持續上漲，雖然受到二次疫情爆發的擔憂導致漲幅有點回落，但整體風險氣氛仍持續，在資金行情下，呈現緩漲整理格局。亞洲公司債信用利差昨日大致收窄3~4 bps，交投集中在近期新發的標竿債券，騰訊/中石化/建行T2等。HY部分表現更為亮眼，在連續幾天上漲後引發長期買家的追捧和交易員的空頭回補，使得流動性較佳的中國地產券等大致都上漲0.5~2pts，以恆大/佳兆業/奧園/時代中國等為交投熱絡的標的。US IG受惠Fed持續買公司債的影響，資金流入，信用利差縮窄3~5bps，但在美國假期臨近下，也有獲利了結的雙向交投。預計操作上仍是以高品質的IG級公司債為主要投資標的，因其在現在不確定性較高的市況下，屬於攻守兼備的資產，市場下跌時有利率保護，市場上漲時可享受信用利差縮窄。

日期 事件 預測 前期

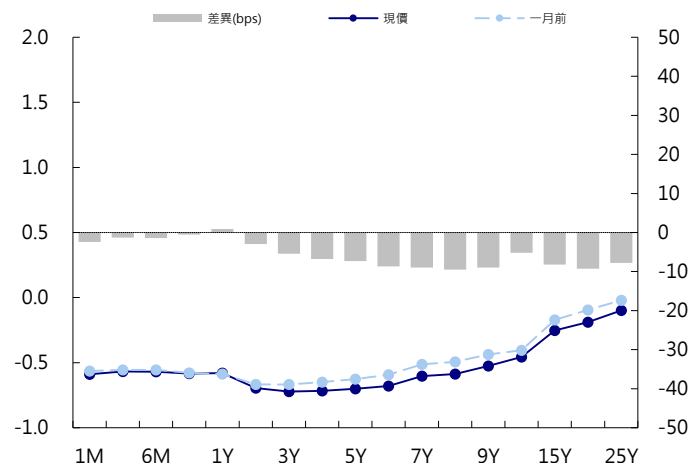
美國公債曲線



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

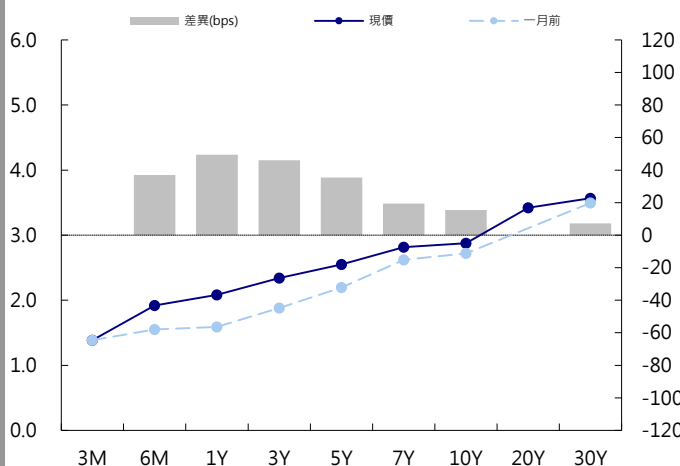
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.55%	2.41%	(0.01)	(0.04)
十年期公債	2.87%	2.8%	1.50	(0.02)
二十年期公債	3.42%	3.19%	--	(0.02)
人民幣即期匯率	7.07	7.07	0%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	7.08	7.08	0.00 %	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	7.10	7.10	0.01 %	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	7.12	7.14	0.01 %	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.135%	2.3%	(1.50)	(1.00)
CNY IRS 二年期	2.195%	2.45%	(1.00)	2.00
CNY IRS 三年期	2.275%	2.615%	(0.50)	0.00
CNY IRS 四年期	2.365%	2.72%	0.50	(2.00)
CNY IRS 五年期	2.45%	2.84%	1.00	(2.50)
SDBC 3.03 01/18/22	2.33		(1.00)	
SDBC 3.68 02/26/26	3.15		(0.00)	
SDBC 3.48 01/08/29	3.34		0.99	
SDBC 3 1/2 11/04/46	3.69		(0.00)	
CNH CCS 三月期	2.14		(4.48)	
CNH CCS 六月期	2.09		(2.80)	
CNH CCS 一年期	2.01		(2.48)	
CNH CCS 三年期	1.97		(1.07)	
CNH CCS 五年期	1.95		(0.48)	

日期	事件	預測	前期
07/03	Caixin China PMI Composite	--	54.500
07/03	Caixin China PMI Services	53.000	55.000

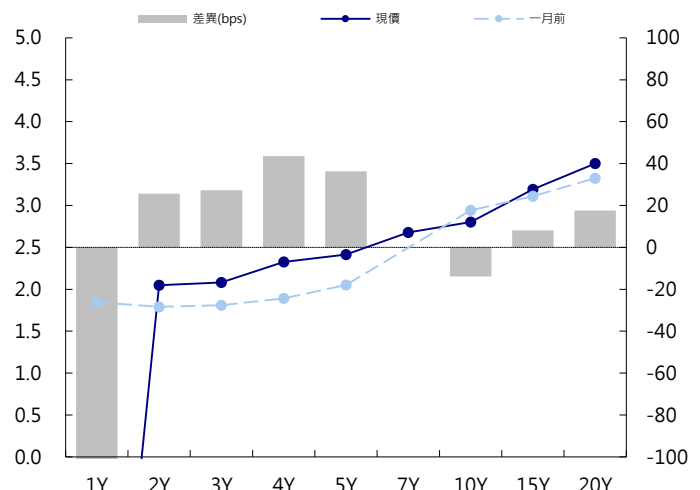
人民幣債市掃描

債券市場方面，中國債市週四現券窄幅波動，國債期貨震盪略收高。交易員稱，資金面進一步轉松以及一級發行平穩向好對現券情緒有所提振，但國內股市連續走高對避險人氣也稍有壓制，短期看政策及關鍵數據真空期，債市料繼續震盪格局。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤小跌，中間價則創逾一週新高。交易員稱，歐美經濟數據表現穩健，且美聯儲表態偏鴿派，明顯提振市場風險偏好，午後美指加速下行，不過人民幣表現十分淡定，對美元調整甚至無感，可能是分紅購匯擾動，也可能受中美前景不明朗影響，美元突破區間轉變前，人民幣大概率延續區間轉變。

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%	(0.39)
十年期台幣公債	0.46%	0.15

美元兌台幣	29.46	(0.20)%
歐元兌台幣	33.12	(0.54)%
港幣兌台幣	3.80	(0.29)%
人民幣兌台幣	4.17	(0.19)%

台幣隔夜拆款利率	0.079%	(0.30)
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

台幣債市交易市況

週四台債市場延續近期窄幅波動的格局，等待今晚公布的非農報告，雖然 IRS 利率交換市場各年期報價明顯走高，但對現貨市場的影響有限，終場五年券反彈 0.05bps 以 0.345% 作收，十年券反彈 0.15bps 收在 0.456%。冷券市場的部分，受到籌碼面的影響，長段的部分有一定支撐，維持偏多操作。

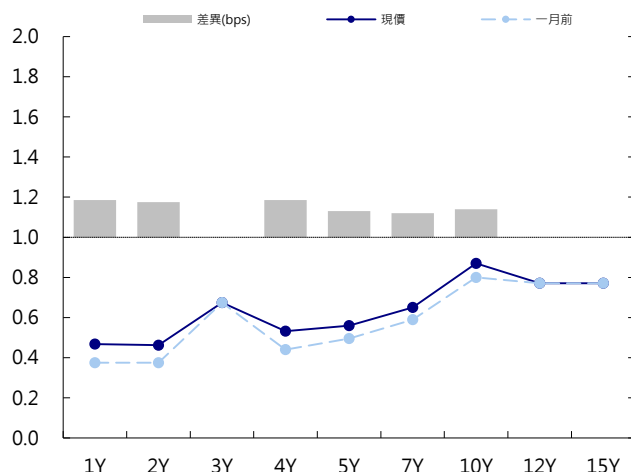
台幣債市初級市場

7月2日通過董事會案件：無。
7月3日發行案件：無。

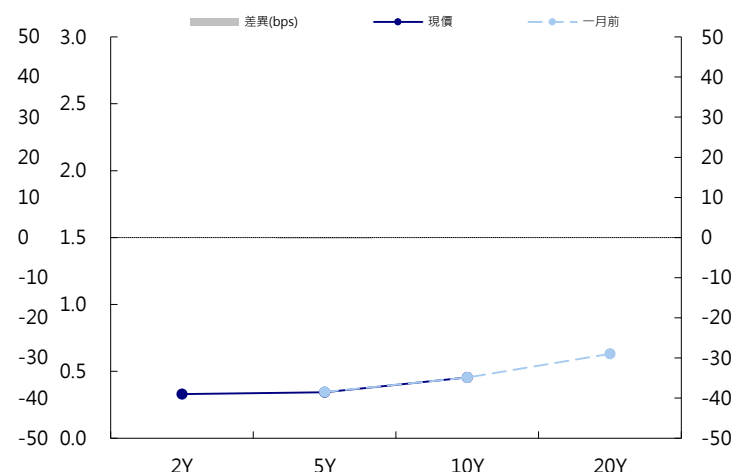
台幣貨幣市場

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