

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	0.31%	1.11
美國十年公債	0.69%	2.47
美國三十年公債	1.46%	3.06
德國五年公債	-0.68%	(0.40)
德國十年公債	-0.43%	(0.40)
德國三十年公債	0.03%	(0.10)
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	12528.18	(0.64)%
英國FTSE	6157.30	(1.33)%
法國CAC	5007.14	(0.84)%
歐元兌美元	1.13	0.22 %
美元兌日圓	107.72	0.20 %
美元兌人民幣	7.06	(0.14)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.72	(1.39)
義大利5年國債CDS	163.60	2.54
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	21.67	(0.01)
日本5年國債CDS	18.01	(0.50)
中國5年國債CDS	45.52	0.12
韓國5年國債CDS	26.45	1.40

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

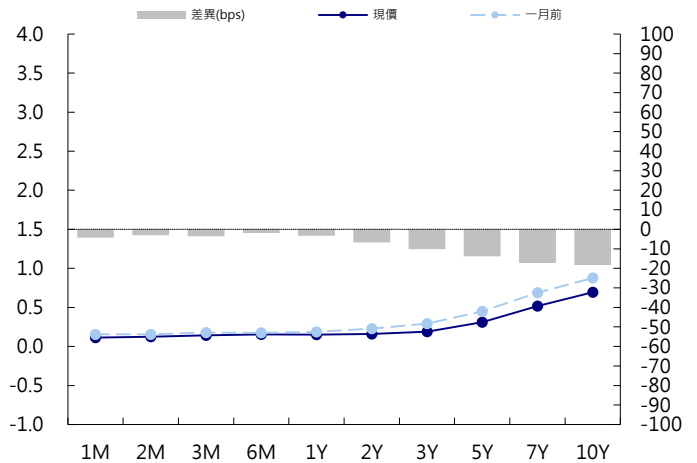
美國金融市場上周五因假日休市。義大利國債上周五下跌，歐洲央行官員稱或無需用完緊急購債計畫。英國10年期國債殖利率上漲0.1個基點，報0.188%。德國10年期國債殖利率下跌0.4個基點，報-0.432%

美歐元公司債：

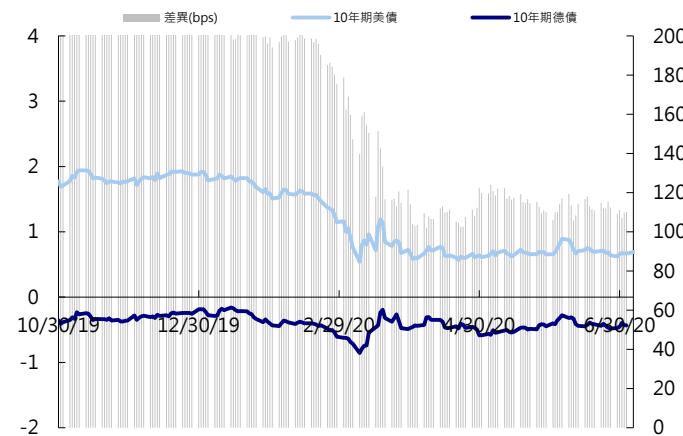
非農數據大幅好於預期帶動亞債利差縮窄1-3bps，high beta如華融、中化更進一步縮窄4-6bps。HY則以恆大領漲約1-1.5塊，近期新發儒雅居樂、榮信中國等也表現不錯，上漲0.25-0.5塊，預計信用市場仍有上漲空間，但建議提高換券頻率以對應新發行的增速。

日期	事件	預測	前期
07/06	Markit US Services PMI	47.000	46.700
07/06	Markit US Composite PMI	--	46.800
07/06	ISM Non-Manufacturing Index	50.000	45.400
07/07	JOLTS Job Openings	4800.000	5046.000
07/08	MBA Mortgage Applications	--	(0.018)
07/09	Consumer Credit	-\$15.000b	-\$68.779b
07/09	Initial Jobless Claims	--	1427k
07/09	Continuing Claims	--	19290k
07/09	Bloomberg Consumer Comfort	--	43.300
07/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	(0.169)
07/09	Wholesale Inventories MoM	(0.012)	(0.012)
07/10	PPI Final Demand MoM	0.004	0.004
07/10	PPI Ex Food and Energy MoM	0.001	(0.001)
07/10	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.001	0.001
07/10	PPI Final Demand YoY	(0.002)	(0.008)
07/10	PPI Ex Food and Energy YoY	0.005	0.003
07/10	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	(0.004)

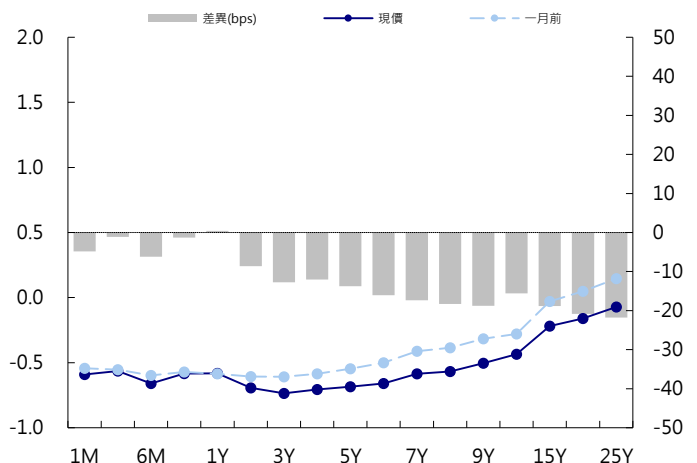
美國公債曲線



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

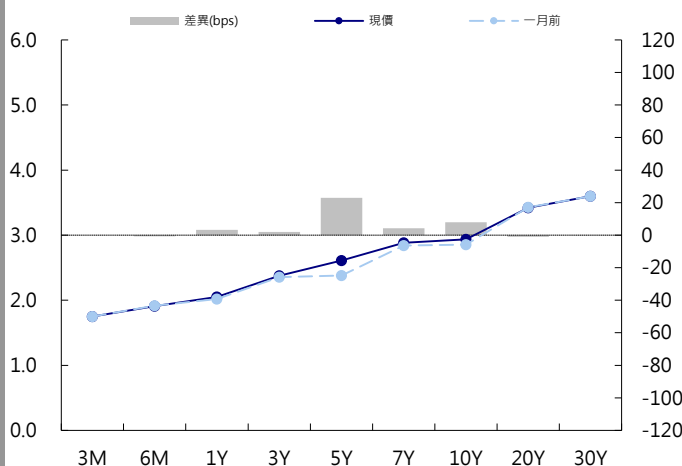
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.61%	2.41%	2.99	(0.04)
十年期公債	2.93%	2.8%	3.23	--
二十年期公債	3.42%	3.19%	--	--
人民幣即期匯率	7.06	7.05	0.13%	0.18%
人民幣一月遠期匯率	7.07	7.07	0.12%	0.18%
人民幣三月遠期匯率	7.09	7.09	0.12%	0.18%
人民幣六月遠期匯率	7.12	7.12	0.11%	0.17%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.195%	2.355%	7.00	5.50
CNY IRS 二年期	2.265%	2.51%	8.50	6.00
CNY IRS 三年期	2.355%	2.665%	9.50	5.50
CNY IRS 四年期	2.45%	2.815%	11.00	10.00
CNY IRS 五年期	2.54%	2.93%	11.50	9.50
SDBC 3.03 01/18/22		2.34		0.50
SDBC 3.68 02/26/26		3.19		4.00
SDBC 3.48 01/08/29		3.42		6.00
SDBC 3 1/2 11/04/46		3.76		7.00
CNH CCS 三月期		2.19		(1.82)
CNH CCS 六月期		2.14		0.70
CNH CCS 一年期		2.06		1.90
CNH CCS 三年期		1.99		1.59
CNH CCS 五年期		1.96		(0.91)

日期	事件	預測	前期
07/07	Foreign Reserves	\$3112.00b	\$3101.69b
07/09	PPI YoY	(0.032)	(0.037)
07/09	CPI YoY	0.025	0.024
07/10	Money Supply M0 YoY	0.091	0.095
07/10	Money Supply M1 YoY	0.070	0.068
07/10	Money Supply M2 YoY	0.111	0.111
07/10	New Yuan Loans CNY	1800.0b	1480.0b
07/10	Aggregate Financing CNY	3067.5b	3190.0b
07/10	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.075

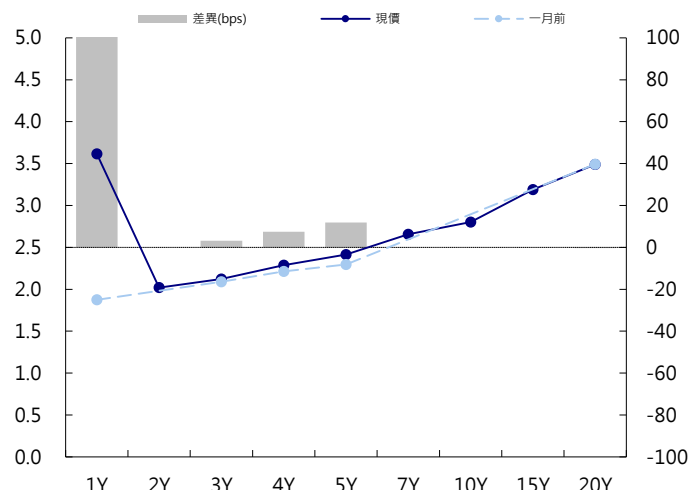
人民幣債市掃描

債券市場方面，中國債市週五現券收益率進一步上行，長端上行幅度達4-6個基點，中短端幅度略小，在1-2個bp；國債期貨一路下行並收低。交易員稱，國內股市熱情高漲，股指再創階段新高，大大激發風險人氣，打擊債市情緒；惟在資金愈發寬鬆的情況下，五年及以上以下期限中短端現券收益率上升幅略小。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤縮量小跌，日內波幅相對有限，中間價亦下降；交易員稱，美國非農數據向好遭遇新冠病例飆升，美指反而回到97關口上方，目前多空膠著，市場需要更多的訊息指引；美元缺乏方向，且中美緊張狀況延續，人民幣也很難有趨勢。

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%	(0.02)
十年期台幣公債	0.45%	(0.47)

美元兌台幣	29.47	(0.17)%
歐元兌台幣	33.23	0.16%
港幣兌台幣	3.80	(0.19)%
人民幣兌台幣	4.18	0.22%

台幣隔夜拆款利率	0.088%	0.90
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
07/06	Foreign Reserves	--	\$484.52b
07/07	Trade Balance	\$4.62b	\$4.72b
07/07	Exports YoY	-3.8%	-2.0%
07/07	Imports YoY	-7.7%	-3.5%
07/07	WPI YoY	-9.4%	-11.6%

台幣債市交易市況

台幣利率開低後狹幅震盪，終場五年券下跌 0.38bps 以 0.3412% 作收，十年券下跌 0.47bps 收在 0.4513%。午間 364 天 NCD 決標利率 0.303% 優於市場預期，五年 IRS 利率回升至四月中旬以來高點。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。

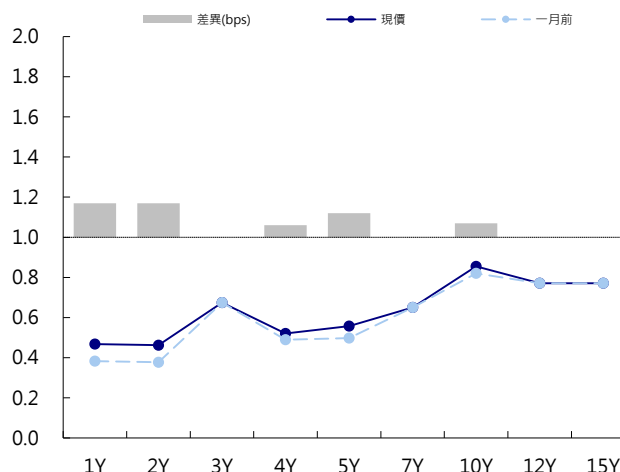
台幣債市初級市場

7月3日通過董事會案件：無。
7月6日發行案件：無。

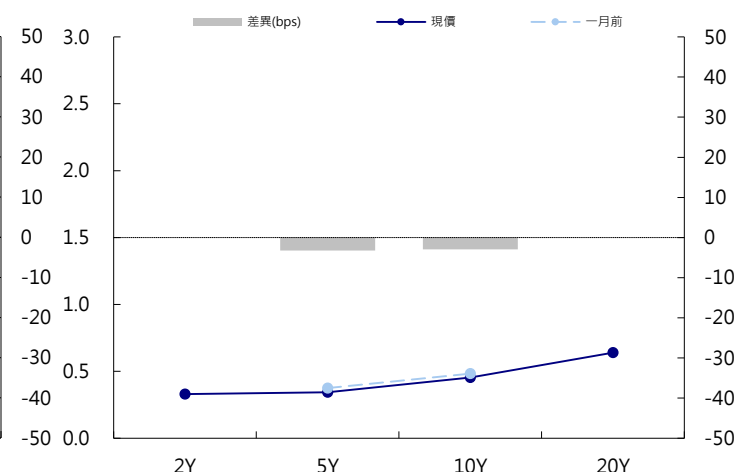
台幣貨幣市場

上周受到央行定存單到期近 2,000 億緩解了市場因營所稅繳庫的緊縮因子，加上擺脫季底資金緊縮壓力，帶動短率趨穩，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 RP 市場延續近日寬鬆情勢，投信資金回籠而積極找券，但券源有限多為到期續作，受到央行第二季利率維持不變，市場欠缺利多激勵，使得 RP 利率仍維持既有區間，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 0.35-0.37%。

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