



债市回顾

2018 第 1 期 (总 1 期)

2018 年 2 月 12 日

国外重要新闻

全球股市剧烈震荡: 周线大跌市场担忧通膨及美国赤字可能攀升并导致利率走高, 联准会升息步伐可能加快, 美国 10 年期公债殖利率周中一度攀抵 2.88%, 拖累标准普尔 500 指数连两周下跌至两个多月低点。另外, 欧美公债殖利率上扬持续冲击欧股投资信心, 英国央行 8 日维持现行利率及购债规模不变, 但暗示如果经济按预期增长, 可能需要提前升息且升息幅度将高于原先预期, 掩盖德国基民盟/基社盟与社民党达成组阁协议的利多, 高股利股票(房地产及电信)和循环类股(科技及工业)领跌欧股收黑, MSCI 欧洲指数创 2016 年 2 月以来最大周线跌幅。

美国会达开支协议: 美国国会达成两年开支协议后, 当天批准的法案将增加近 3000 亿美元联邦支出, 避免美国政府关门, 美汇升势延续, 重越 90 点水平, 但市场担忧随着美国联邦赤字提高, 美国政府未来的融资成本或将越来越高, 令十年期美国债券息口继续维持在 2.8% 之上。

新兴市场走资情况转差: 新兴市场上月底以来走资 312 亿据国际金融协会(IIF)公布, 自 1 月 30 日以来, 新兴市场录得近 40 亿美元(约 312 亿港元)的资金流出, 为 2016 年美国大选以来最大的撤资规模。IIF 表示, 撤资主要发生于股市方面, 1 月 30 日开始共流失 34 亿美元, 当中以南韩、印度尼西亚和泰国股市为重灾区。

国内重要新闻

中国外储 12 连升及内银不良贷款保持稳定: 人民银行公布今年 1 月外汇储备 31615 亿(美元, 下同), 较去年 12 月的 31399 亿元, 增加 216 亿元, 是自去年 2 月以来连续 12 个月上升, 但低于市场预期的 31700 亿元。中银监亦公布, 于去年底内地商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元(人民币, 下同), 不良贷款率 1.74%, 继续保持稳定。商业银行核心一级资本充足率 10.75%, 基本持平; 资本充足率 13.65%, 上升 0.37 个百分点。

人民银行继续暂停市场操作但安排临时降准: 人民银行公告, 目前银行体系流动性吸收现金投放等因素后处于适中水平, 人民银行于 2018 年 2 月 12 日继续第十四天暂停公开市场操作。另外人民银行亦表示全国性商业银行从 1 月中旬开始陆续使用期限为 30 天的临时准备金动用安排(CRA), 累计释放临时流动性近 2 万亿元人民币, 满足了春节前现金投放的需要。春节后, CRA 到期与现金回笼节奏大体同步, 银行体系流动性将保持合理稳定。

人民币汇价大幅波动: 人民币在周四暴跌近 8 百点后, 周五强劲反弹, 离岸人民币最高点较低位涨近 6 百点, 总结过去一周 CNH 大约下跌了 25 点, 一周内最高点跟最低点的差距大约一千一百点左右。星展银行料美股表现波动, 不排除有资金回流内地推升人民币, 抵消美息向上令人民币可能下跌的影响, 人民币年内会在 6.2 至 6.45 区间上落。

国务院部署国有企业降低杠杆率: 国务院常务会议指出去年通过企业兼并重组、市场化债转股等降杠杆措施

取得积极进展，企业杠杆率由升转降。下一步，要继续把国有企业作为重中之重，结合国企改革、去产能、降成本等举措，进一步推动降杠杆。相关措施不单可以在资产规模、营业收入、利润增速创有所提升，亦有助改善其杠杆率及债务风险情况。

将公布的环球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
13-02-2018	英国 1 月消费者物价指数(年率)	3%	2.9%
14-02-2018	日本第四季度实际 GDP 初值(年化季率)	2.5%	1%
14-02-2018	德国第四季度未季调 GDP 初值(年率)	2.3%	2.2%
14-02-2018	欧元区第四季度 GDP 修正值(年率)	2.5%	2.7%
14-02-2018	美国 1 月未季调核心消费者物价指数(年率)	1.8%	1.7%
15-02-2018	澳大利亚 1 月季调后失业率	5.5%	5.5
15-02-2018	美国 1 月生产者物价指数(年率)	2.6%	2.5%
16-02-2018	英国 1 月季调后零售销售(月率)	-1.5%	0.6%
16-02-2018	美国 2 月密歇根大学消费者信心指数值	94.4	95.5

新发行的美元债 (05-02-2018 至 09-02-2018)

发行人名称	定价日	货币	发行量	到期日	票息(%)	发行收益率	国际债卷评级			超额
							穆迪	标普	惠誉	
闽港控股	9/2/2018	USD	100MM	12/2/2019	8.500	8.500	-	-	-	-
遵义市新区投资有 限责任公司	8/2/2018	USD	100MM	12/2/2019	6.500	-	-	-	-	-
花样年控股	8/2/2018	USD	300MM	13/2/2019	7.250	7.250	-	-	-	3.67x
正恒国际控股	7/2/2018	USD	200MM	31/1/2019	7.500	-	-	-	-	-
保龙香港国际发展有 限公司	7/2/2018	USD	300MM	14/2/2021	5.600	5.850	-	-	BB+e	-
上饶投资控股国际有 限公司	7/2/2018	USD	200MM	14/2/2021	5.700	6.400	-	-	-	-

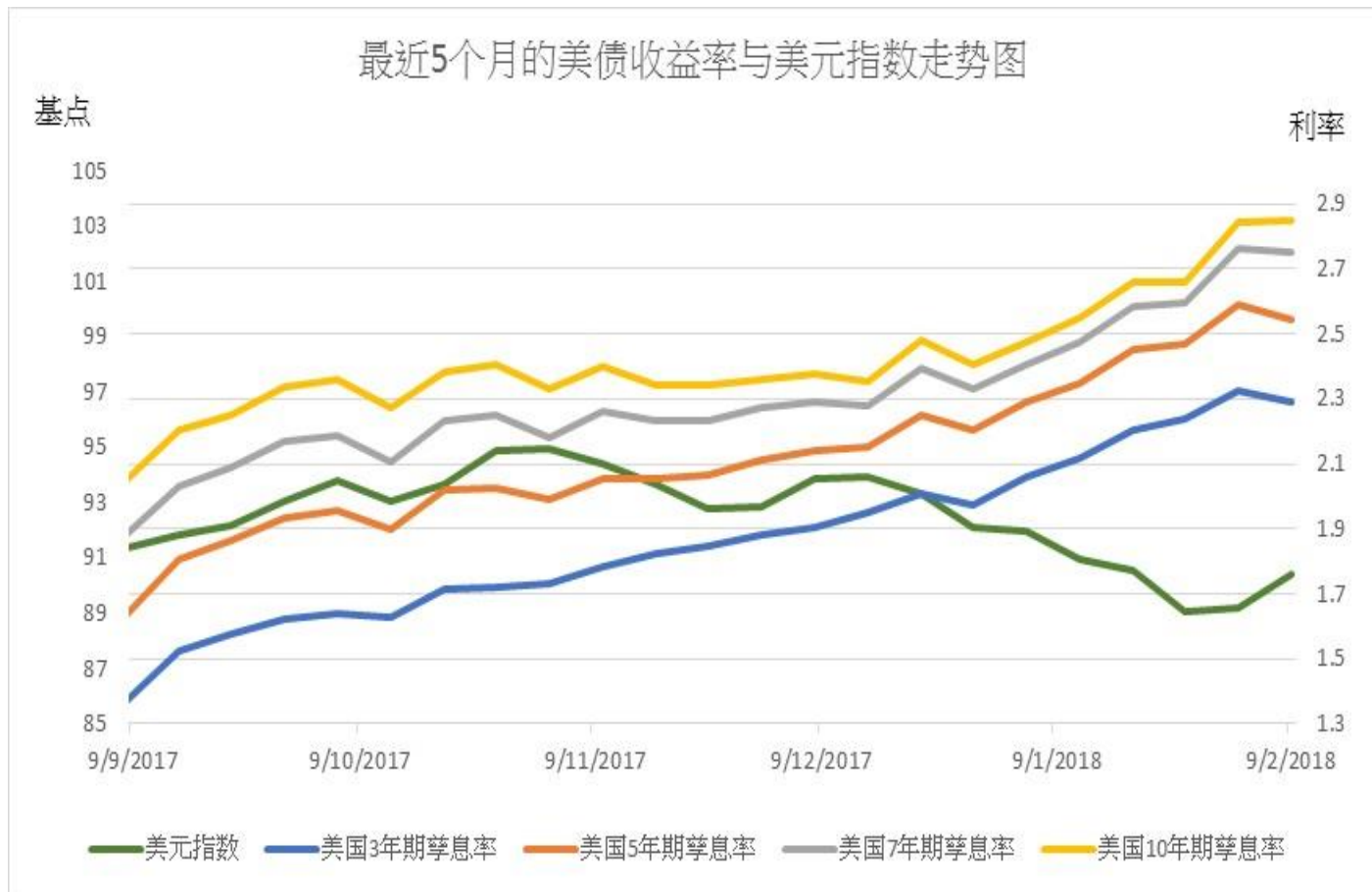
部分中资美元债券买价收益率（12/02/2018）

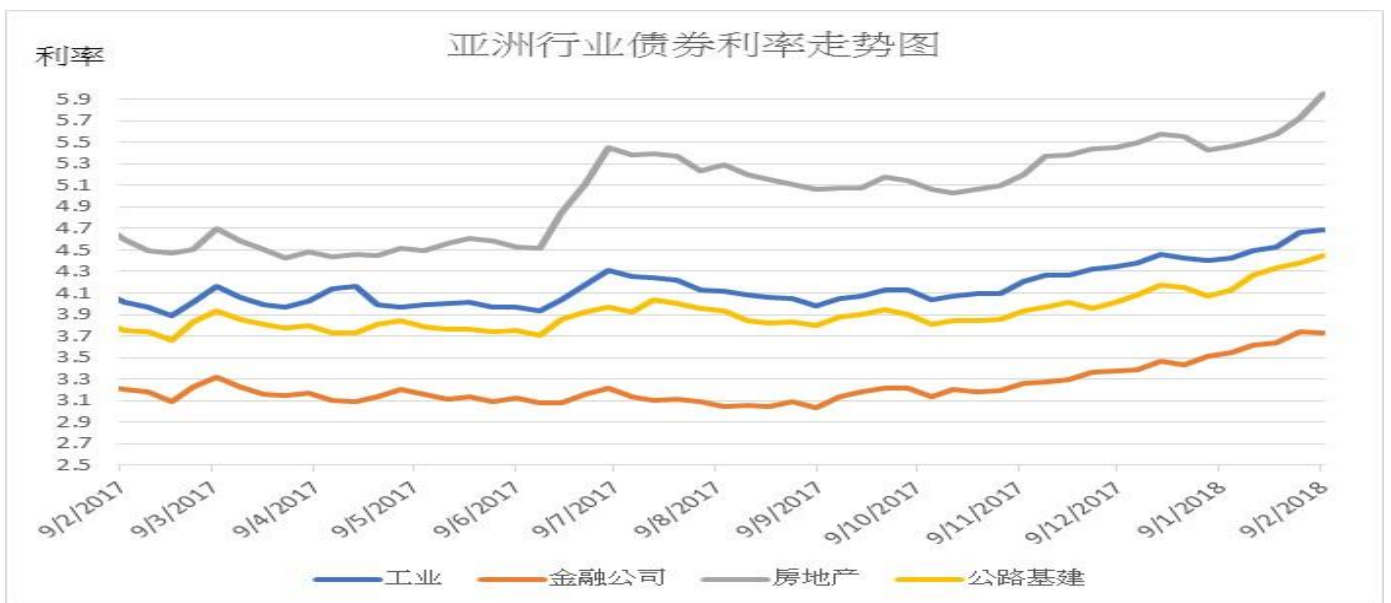
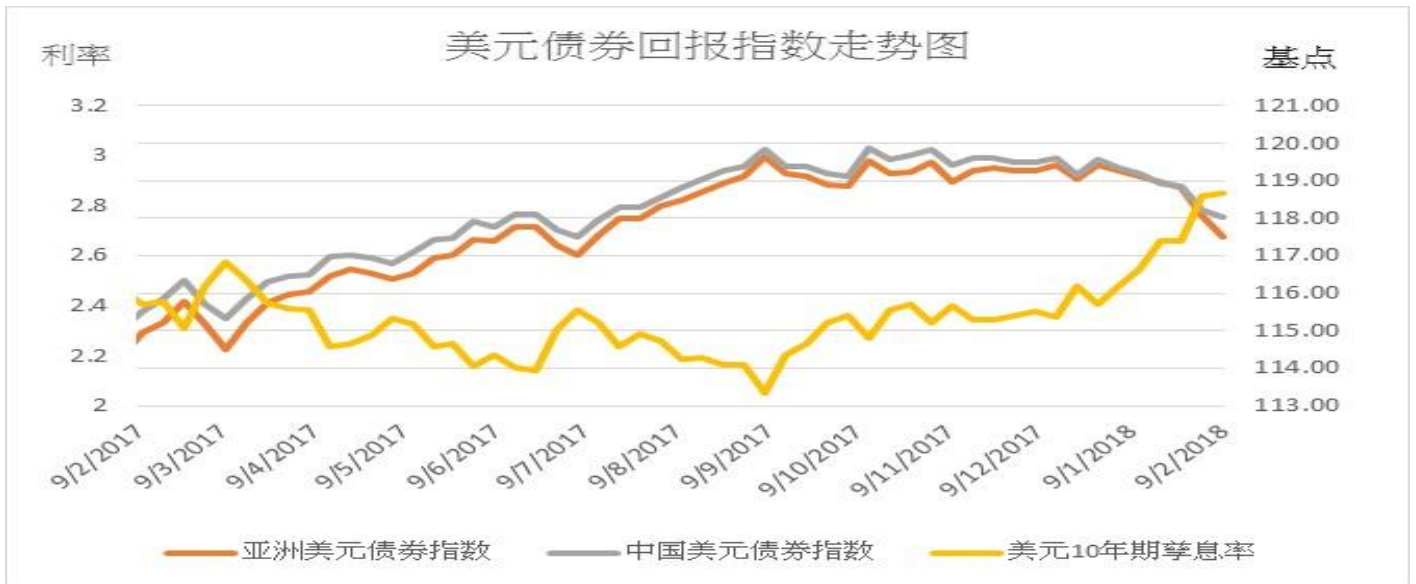
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买 价收益 率(%)	当周收益率 变动(bp)	二周收益率 变动(bp)
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)			
房地产							
GRNLHK 3.875 07/28/19	绿地香港	Ba3/B+	1.5	4.5	5.06	8	0
CRHZCH 4.375 02/27/19	华润置地	Baa1/BBB+	1.1	8	3.01	-10	-6
VNKRLE 4.5 06/04/19	万科地产(香港)	Baa2/BBB	1.4	4	3.27	-8	-3
PWRLNG 7.625 11/26/18	宝龙地产	B2/B-	0.8	2	4.47	3	-9
MOLAND 6.875 10/20/2019	当代置业	B2/NR	1.7	5	6.92	18	15
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市 建设发展	NR/BBB+	8.6	2	5.01	8	26
SXXXFX 5.75 12/05/19	陕西省西咸新区 沣西新城开发建设	NR/NR	1.9	1.2	5.85	-4	-7
TJNCON 2.75 06/15/19	天津城市基础设施 建设投资	NR/NR	1.4	3	3.49	9	12
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空 旅游投资	NR/BBB-	1.8	5	4.05	-4	2
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	3.3	5	3.338	-6	-2
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	2.2	6.7	3.523	-6	-2
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	3.4	5	3.462	-3	0
HRAM 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	2.8	5	3.526	-5	-2
CICCHK 2.75 5/18/19	中金香港	NR/BBB+	1.3	5	3.14	-7	-2
CHIYBK 5.25 PERP Corp	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	5.661	1	1
ICBCAS 4.25 PERP REGS Corp	工商银行亚洲	Ba1/-	永续	10	5.424	1	2
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	3.3	5	3.388	-3	1
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	2.1	11	2.639	-7	-3
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	4.1	5	4.176	-6	7
SANYPH 5.2 12/03/18	海航集团国际	NR/NR	0.6	0.3	13.3	62	-275
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投 资	B3/B-	2.2	3	8.093	36	33

主要债券市场回报列表

	9/2/2018	涨跌	一周变动	1个月	3个月	6个月	年初至今
美国政府债券回报							
美国3年期孳息率	2.288	-0.035	-4 bps	21 bps	53 bps	79 bps	32 bps
美国5年期孳息率	2.543	-0.045	-5 bps	21 bps	53 bps	74 bps	34 bps
美国7年期孳息率	2.748	-0.017	-2 bps	28 bps	54 bps	69 bps	42 bps
美国10年期孳息率	2.851	0.010	1 bps	30 bps	51 bps	60 bps	45 bps
美元指数	90.442	1.247	1.40%	-2.25%	-4.24%	-3.32%	-1.83%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	117.517	-0.559	-0.47%	-1.38%	-1.56%	-0.77%	-1.59%
中国美元债券回报指数	118.034	-0.201	-0.17%	-0.99%	-1.43%	-0.59%	-1.29%
美元10年期孳息率	2.851	0.010	1 bps	30 bps	51 bps	60 bps	45 bps
中资企业债券回报							
中资企业高收益 美元债券回报指数	133.509	0.052	0.04%	0.37%	1.08%	2.40%	0.58%
中资企业有投资级 别美元债券回报指数	116.255	0.108	0.09%	0.42%	0.54%	1.26%	0.62%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元 债券收益率	4.690	0.020	2 bps	27 bps	55 bps	57 bps	26 bps
亚洲金融公司 美元债券收益率	3.730	-0.010	-1 bps	20 bps	52 bps	66 bps	30 bps
亚洲房地产公司 美元债券收益率	5.960	0.230	23 bps	54 bps	85 bps	71 bps	40 bps
亚洲公路基建公司 美元债券收益率	4.450	0.070	7 bps	34 bps	56 bps	50 bps	30 bps

主要债券市场回报历史走势图





免责声明

上述资料均由中国诚通（香港）资产管理有限公司提供作参考，此报告并不存有招揽任何投资业务的企图。资料所包含的意见、预测及其它均为从相信为准确的来源搜集，中国诚通（香港）资产管理有限公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的损失，概不负责。中国诚通（香港）资产管理有限公司随时可能替报告内容所述及的公司提供投资、顾问、融资或其他服务，或买卖（不论是否以委托人身份），及拥有报告中所述及公司的证券；而中国诚通（香港）资产管理有限公司的员工、分析员或董事亦可能为报告内容所述及的公司董事。客户不得以任何方式将任何此述资料分发予他人。