

## 债市评论

2018年2月20日

### 国外重要新闻

**美通胀一年最劲，令加息机会提升:** 美国1月CPI按月上升0.5%，高于市场预期的0.3%，若按年计算，CPI增长维持在2.1%。最新CPI数据令市场更加相信今年美国通胀压力增加，联储局或加快上调息率。利率期货显示，市场上调了今年加息4次的机会，从17%升至23%，目前普遍预期3月一定会加息。10年期美债孳息于2月14号扭跌为升，升穿2.9厘的4年高位。市场分析员说，由于去年1月的基数较高，CPI及核心CPI的按年升幅看似不多，但预计基数效应在3月会把各通胀指标的按年升幅推高。

**日本维持超宽松政策:** 日本央行行长黑田东彦表示，日本经济温和扩张，但物价增速仍较低，仍未处于能够提供何时结束超宽松政策计划的阶段，央行将会维持超宽松政策。黑田东彦称，当地已走出通缩状态，但仍须一段时间实现2%的通胀目标。当退市时机来临时，央行将适当地与市场沟通，避免市场出现动荡。

**德国GDP升幅6年最快:** 德国联邦统计局公布去年国内生产总值(GDP)按年增2.2%，与初值预期一致，为2011年以来最快增速。去年第四季，德国经季节调整GDP初值按季增0.6%，符合预期。第三季下修为增0.7%。另外，德国1月消费物价指数(CPI)终值按月下跌0.7%，按年则升1.6%，两数据同符合市场预期。期内，消费物价调和指数(HICP)终值按月亦跌1%，按年升1.4%，均与预期一致。市场认为德国经济持续向好，有利欧元区提早脱离负利率环境，令经济重回正轨。

### 国内重要新闻

**中国续增持美国国债:** 美国财政部公布，去年12月中国增持83亿美元美国国债，持有规模升至1.1849万亿美元，按年增加逾1200亿美元，是7年来最大按年升幅，仍然是美国第一大债权国。截止去年12月底，外国主要债权人持有的美国国债总额约6.3103万亿美元。其中，中、日两国持有的美国国债占外国主要债权人持有美国国债总额的三分之一以上。

**港人币短息抽升:** 离岸人民币(CNH)香港银行同业拆息(HIBOR)在2月14日上升，全线拆息高于4厘，主要是农历新年前的资金配置所致，只是短息上升，而长息维持目前水平已一段时间，变动不算太大，市场资金并非太紧张，相信拆息进一步急升机会不大，人民币汇价未受太大影响。CNH在14号早上于6.34水平横行，中午回升至6.3250，其后再度回软至6.3330水平。截至周四凌晨1时，报6.3278，每百港元兑CNH报80.91。总结鸡年，CNY累升7.9%。

**外汇占款止跌回升:** 根据人民银行数据显示，中国1月外汇占款按月增加44.82亿元人民币，至21.48万亿元人民币，扭转去年12月份时的跌势，并创下27个月新高，显示跨境资本流动形势明显好转，不排除已经从资本流出转为资本流入。人行发布2017年第四季度中国货币政策执行报告指出，要实行稳健中性的货币政策，同时进一步推进利率市场化 and 人民币汇率形成机制改革。有分析师指出，1月份外汇占款转升，与人民币升值及中国经济向好有关，人行退出常态化干预，令外汇占款难以出现明显波动，显示人行认为当前人民币汇率水平处于合理区间。

## 将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
22-02-2018	法国 1 月消费者物价指数终值(月率)	-0.1%	-0.1%
22-02-2018	英国第四季度 GDP 修正值(年率)	1.5%	1.5%
22-02-2018	加拿大 12 月零售销售(月率)	0.2%	-0.1%
23-02-2018	日本 1 月全国消费者物价指数(年率)	1%	1.3%
23-02-2018	德国第四季度末季调 GDP 终值(年率)	2.3%	2.3%
23-02-2018	欧元区 1 月消费者物价指数终值(年率)	1.3%	1.3%
23-02-2018	加拿大 1 月核心消费者物价指数(年率)	1.2%	1.7%

## 新发行的美元债 (12-02-2018 至 16-02-2018)

发行人名称	定价日	货币	发行量	到期日	票息(%)	发行收益率	国际债券评级			超额
							穆迪	标普	惠誉	
苏州市营财投资	12/2/2018	USD	100MM	22/2/2019	4.500	-	-	-	-	-

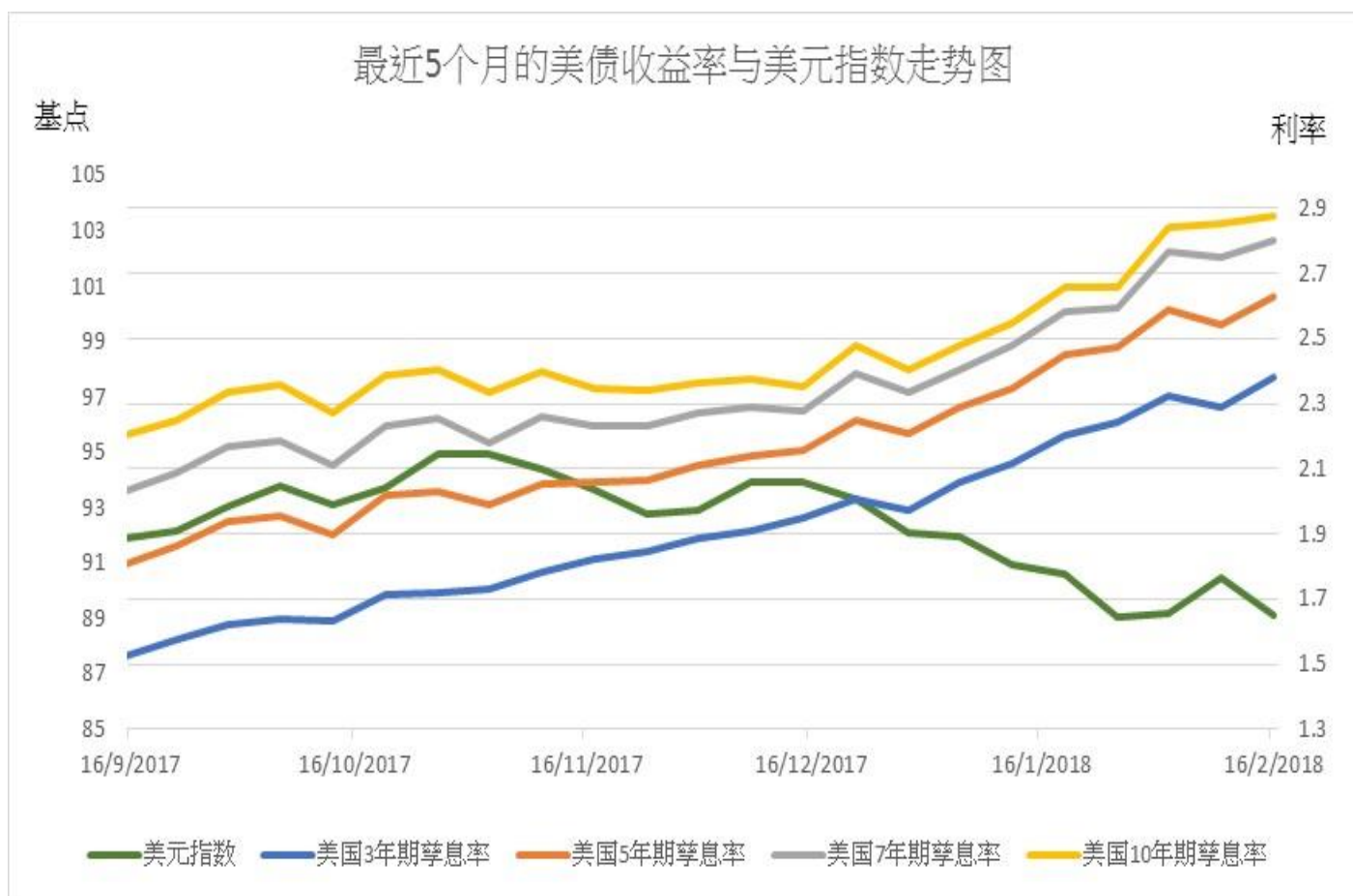
## 部分中资美元债券买价收益率 ( 19/02/2018 )

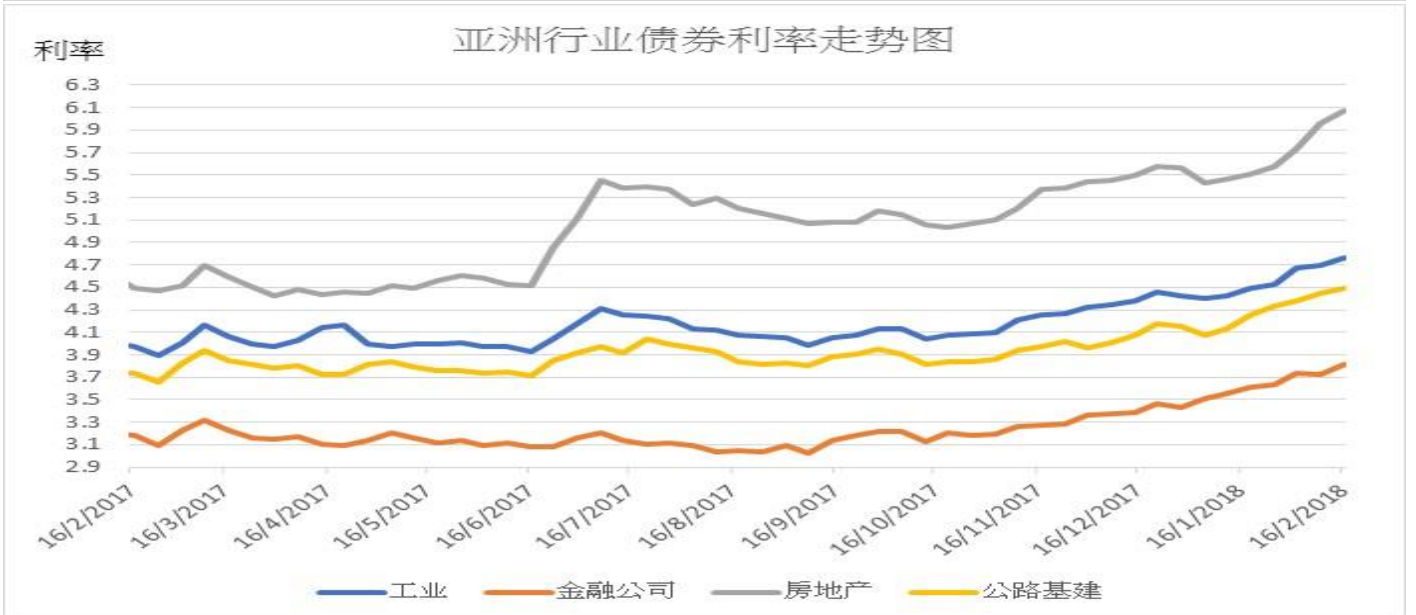
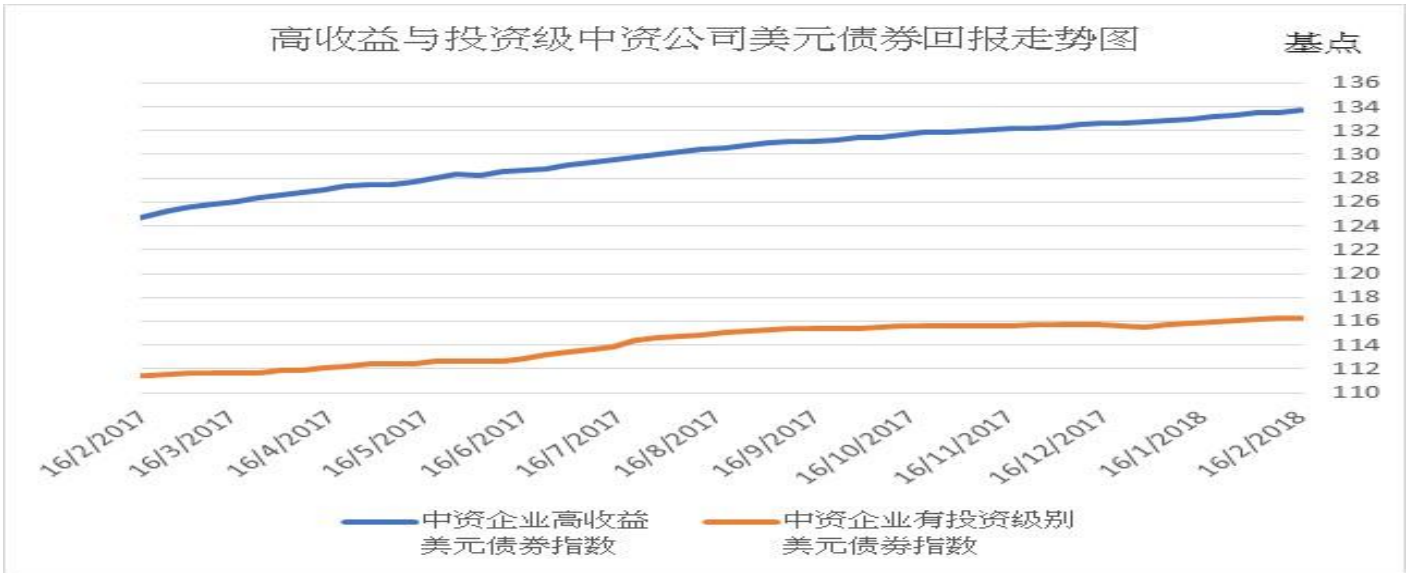
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买价收 益率(%)	当周收益率 变动(bp)	二周收益率 变动(bp)
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)			
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	5	3	6.299	-27	174
GRNLHK 3.875 07/28/19	绿地香港	Ba3/B+	1.5	4.5	5.027	-4	5
CRHZCH 4.375 02/27/19	华润置地	Baa1/BBB+	1.1	8	3.138	13	3
VNKRLE 4.5 06/04/19	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	1.4	4	3.391	12	4
PWRLNG 7.625 11/26/18	宝龙地产	B2/B-	0.8	2	4.413	-6	-3
MOLAND 6.875 10/20/19	当代置业	B2/NR	1.7	5	6.910	-1	17
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	8.6	2	5.023	1	9
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	5.942	9	5
TJNCON 2.75 06/15/19	天津城市基础设施建设	NR/NR	1.4	3	3.606	12	21
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	1.8	5	4.106	6	2
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	3.3	5	3.439	10	4
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	2.2	6.7	3.608	9	2
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	3.4	5	3.566	10	7
HRAM 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	2.8	5	3.633	11	6
CICCHK 2.75 5/18/19	中金香港	NR/BBB+	1.3	5	3.237	10	3
CHIYBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	5.781	0	0
ICBCAS 4.25 PERP	工商银行亚洲	Ba1/-	永续	10	5.564	1	2
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	3.3	5	3.496	11	8
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	2.1	11	2.778	14	7
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	4.1	5	4.308	13	7
SANYPH 5.2 12/03/18	海航集团国际	NR/NR	0.6	0.3	10.963	-234	-172
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	2.2	3	7.986	-11	25

## 主要债券市场回报列表

	16/2/2018	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	2.384	0.096	10 bps	26 bps	56 bps	90 bps	41 bps
美国5年期孳息率	2.629	0.086	9 bps	28 bps	56 bps	85 bps	42 bps
美国7年期孳息率	2.804	0.056	6 bps	33 bps	55 bps	77 bps	47 bps
美国10年期孳息率	2.875	0.024	2 bps	34 bps	50 bps	65 bps	47 bps
美元指数	89.100	-1.342	-1.48%	-1.43%	-5.14%	-4.75%	-3.28%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	117.436	-0.081	-0.07%	-1.47%	-1.41%	-0.89%	-1.66%
中国美元债券回报指数	117.917	-0.118	-0.10%	-1.13%	-1.32%	-0.76%	-1.39%
美元10年期孳息率	2.875	0.024	2 bps	34 bps	50 bps	65 bps	47 bps
中资企业债券回报							
中资企业高收益美元债券回报指数	133.694	0.186	0.14%	0.44%	1.13%	2.53%	0.72%
中资企业有投资级别美元债券回报指数	116.269	0.013	0.01%	0.32%	0.54%	1.09%	0.63%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元债券收益率	4.760	0.070	7 bps	33 bps	48 bps	65 bps	33 bps
亚洲金融公司美元债券收益率	3.810	0.080	8 bps	26 bps	53 bps	74 bps	38 bps
亚洲房地产公司美元债券收益率	6.070	0.110	11 bps	62 bps	67 bps	84 bps	51 bps
亚洲公路基建公司美元债券收益率	4.490	0.040	4 bps	34 bps	51 bps	61 bps	34 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。