

## 债市评论

2018年2月26日

### 国外重要新闻

**公司债违约率料进一步降低:** 评级机构穆迪于2月20日发表报告,指全球高孳息率债券和投资级公司债的整体违约率会由去年的1.4%下降至0.8%,为2011年以来的最低水平。穆迪认为,20国集团(G20)国民生产总值(GNP)增长加快,企业盈利总体健康,再融资风险相对较低,将对信贷条件构成支持,并把违约率维持在较低的水平。该行预计,今年大宗商品价格持续反弹,可以令去年违约案例最多的零售和大宗商品行业其违约率逐步降低。

**欧盟就贸易限制问题在最高级别向美发警告:** 外电报道,美国总统特朗普权衡是否对进口钢铁和铝产品征收关税之际,欧洲联盟重申,将对该国可能的贸易保护主义措施作出迅速反应。欧盟委员会首席发言人 Margaritis Schinas 在布鲁塞尔对媒体表示,已经在最高级别向美国政府明确表示,将深切关注影响欧盟产业的措施及采取适当的措施来迅速和适当的反应去捍卫欧盟产业,以防止出口受到来自美国任何限制性贸易措施的影响。他强调,国际贸易可以而且应该是双赢,不认为贸易政策是零和博弈。

**储局指通胀无过热,缓和加息压力:** 美国联储局于2月23日公布主席鲍威尔上任后首份货币政策报告,认为美国已接近甚至略为超越全民就业,股市等一系列资产的价格偏高,意味局方仍会继续加息,但报告同时指出,通胀没有过热的迹象。由于未有明确的证据显示,今年加息步伐会提速,次数由3次增加至4次,美股暂时摆脱加息忧虑,在报告曝光后继续造好。美国10年期债息未有因货币政策报告而出现大变动,报2.88厘,全日跌4个基点。

### 国内重要新闻

**内地绿色信贷规模进一步增加:** 中国银监会日前发布中国绿色信贷规模稳步增长,内地21家主要银行绿色信贷规模,从2013年底的5.2万亿元(人民币,下同),增长至去年6月底的8.22万亿元,平均每年增加近8000亿元。信贷质量方面,截至去年6月底,内地主要银行节能环保项目和服务不良贷款余额241.7亿元,不良率0.37%,处于较低水平。

**人行春节后重启3500亿逆回购:** 春节长假后,人民银行重启逆回购操作,规模3500亿元(人民币,下同),是人行自1月25日暂停逆回购以来首次重启,创2017年1月以来最大。其中7天期为1600亿元、28天期为1300亿元、63天期为600亿元。本周无逆回购到期,计及有一笔2435亿元中期借贷便利(MLF)因春节顺延至今日到期,若无进行MLF操作,则今日公开市场净投放1065亿元。令Shibor近全线走低,其中1个月Shibor跌0.85个基点,报4.0666%,为近三个月来低点。

**千亿国家级混改基金最快今季成立:** 据《中国证券报》报道,规模达千亿元(人民币,下同)、与中国国有企业结构调整基金并行的国家级混改基金,有望在上半年、甚至最快在首季成立。除投资央企和地方国企外,大型民企也将是该基金未来投资重点。「双向混合」将成为未来的趋势,即民企入股国有企业,或国有企业入股民营企业。报道指,国家级混改基金与国调基金规模相若,基金在有限合伙人(LP)层面已经形成混改,民营资本将作为投资者参与,国资持股比例为40%至50%。

## 将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
26-02-2018	美国 1 月新屋销售(年化月率)	-9.3%	3.6%
27-02-2018	美国 2 月谘商会消费者信心指数	125.4	126.4
28-02-2018	中国 2 月官方制造业采购经理人指数	51.3	51.2%
28-02-2018	德国 2 月季调后失业率(官方)	5.4%	5.4%
28-02-2018	美国第四季度实际 GDP 修正值(年化季率)	2.6%	2.5%
28-02-2018	欧元区 1 月消费者物价指数终值(年率)	1.3%	1.3%
28-02-2018	加拿大 1 月核心消费者物价指数(年率)	1.2%	1.7%
01-03-2018	瑞士第四季度国内生产总值(年率)	1.2%	1.7%
01-03-2018	欧元区 2 月 Markit 制造业采购经理人指数终值	58.5%	58.5%
01-03-2018	欧元区 1 月失业率	8.7%	8.6%
01-03-2018	美国 1 月个人消费支出物价指数(月率)	0.1%	0.1%
02-03-2018	日本 1 月失业率	2.8%	2.8%
02-03-2018	美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值	99.9	99.5

## 新发行的美元债 (19-02-2018 至 23-02-2018)

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	
力高集团	22/2/2018	USD	300MM	27/2/2019	6.375	6.375	-	-	-	-
中国进出口银行	19/2/2018	EUR	175MM	8/3/2023	0.272	-	-	-	-	-

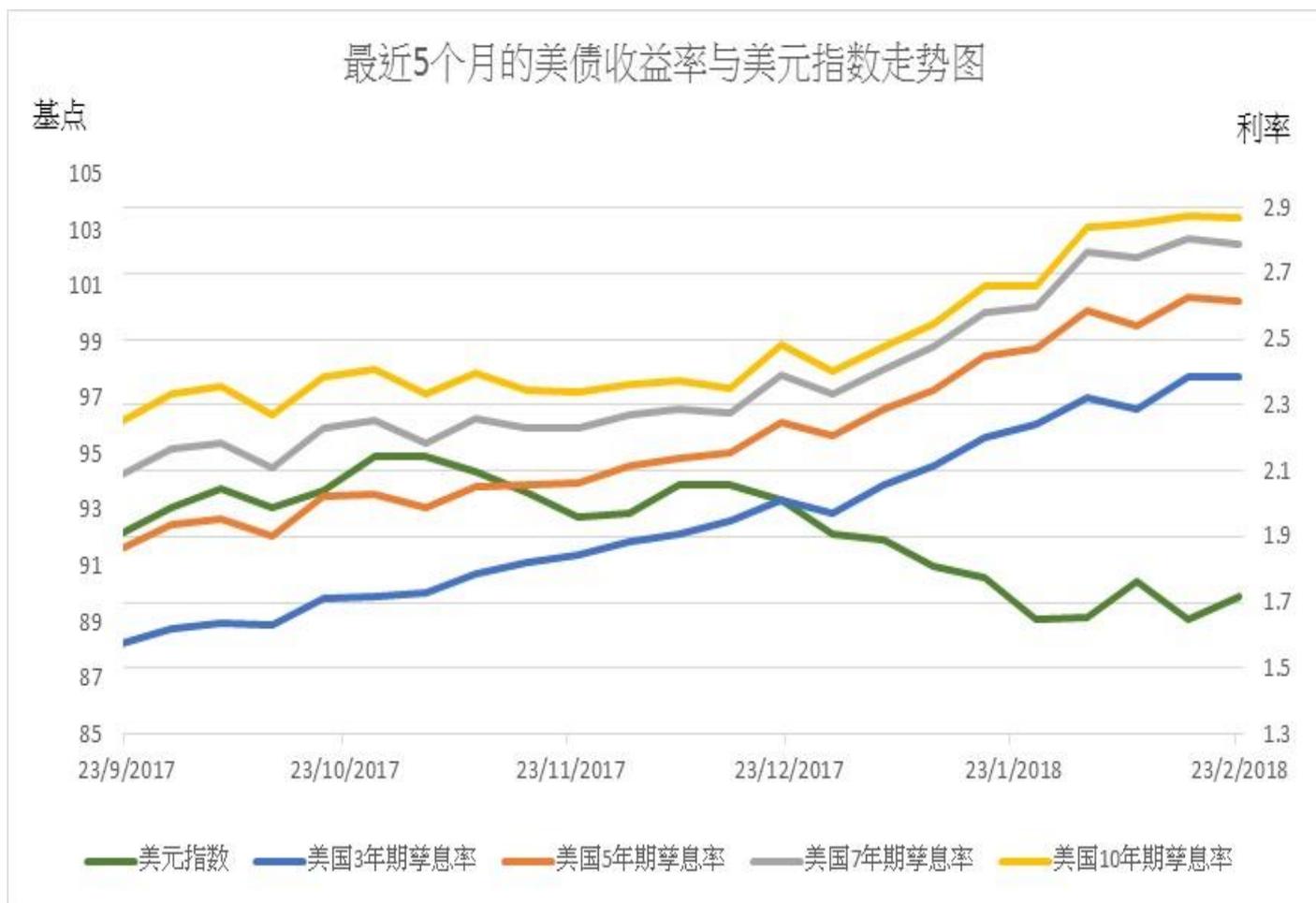
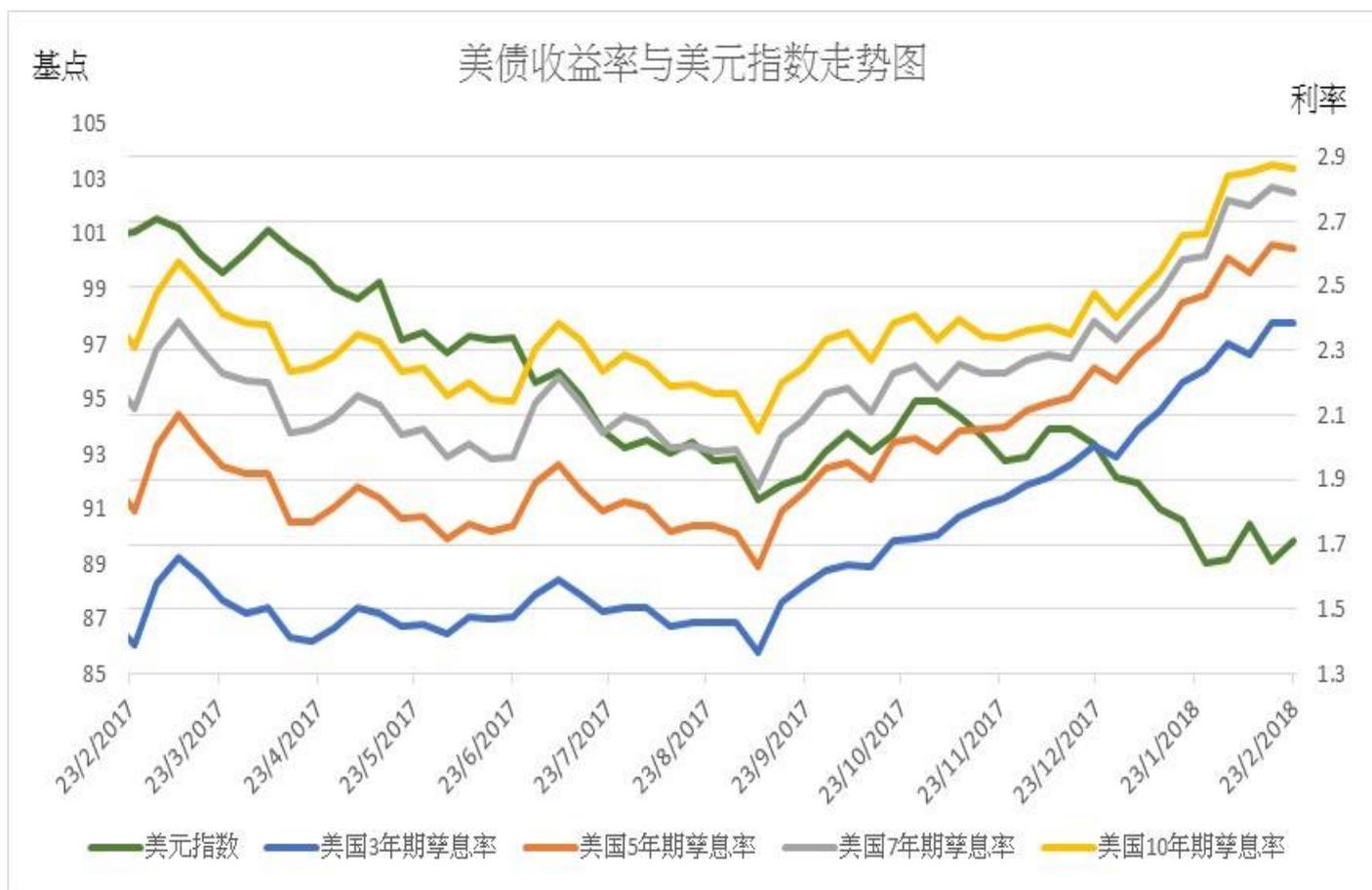
## 部分中资美元债券买价收益率 ( 26/02/2018 )

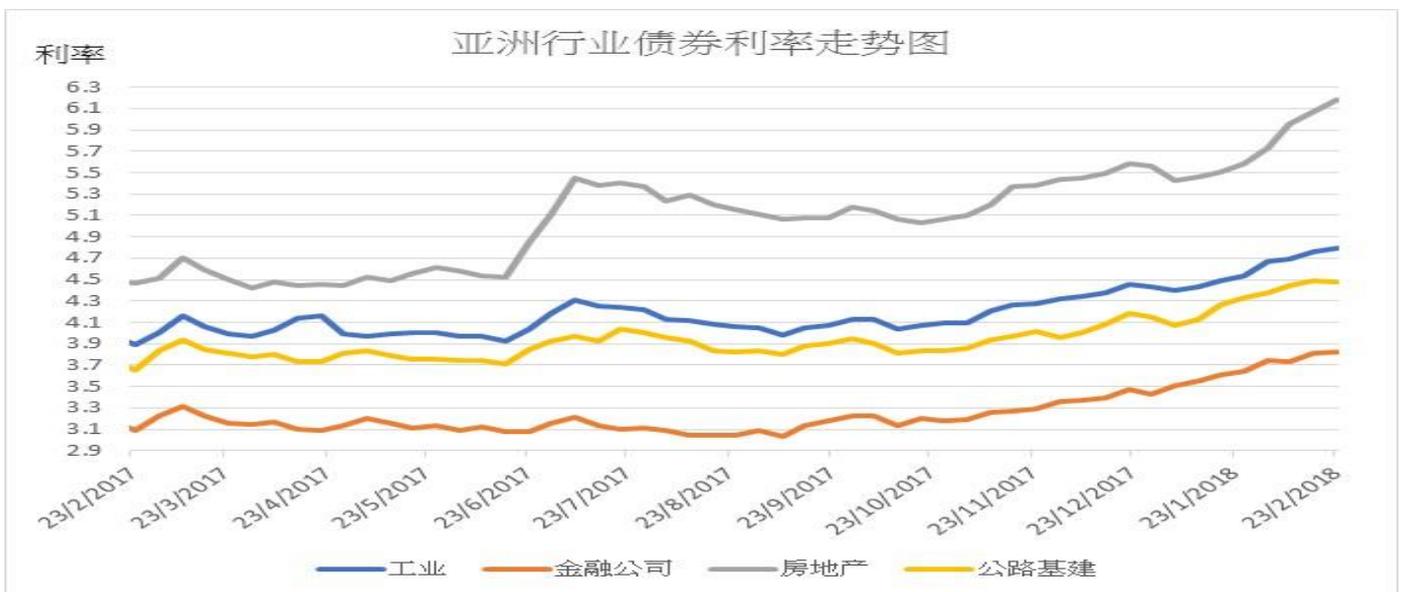
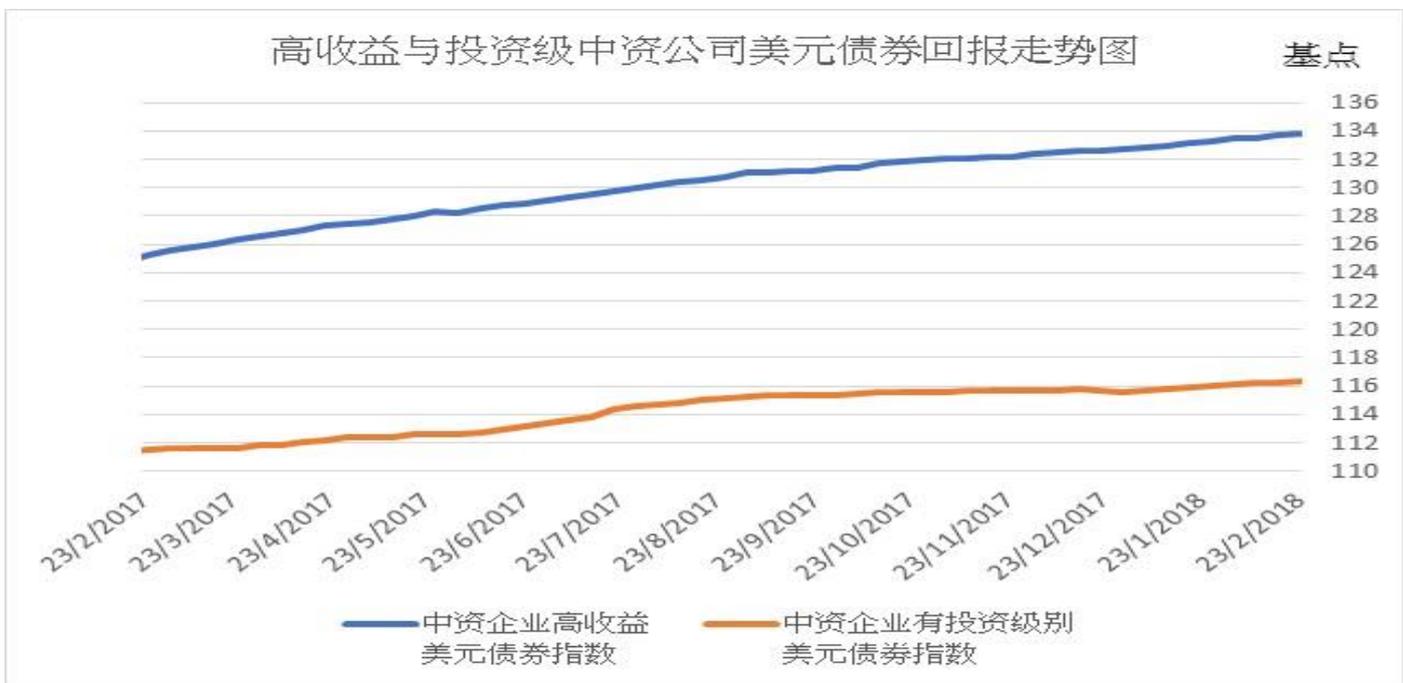
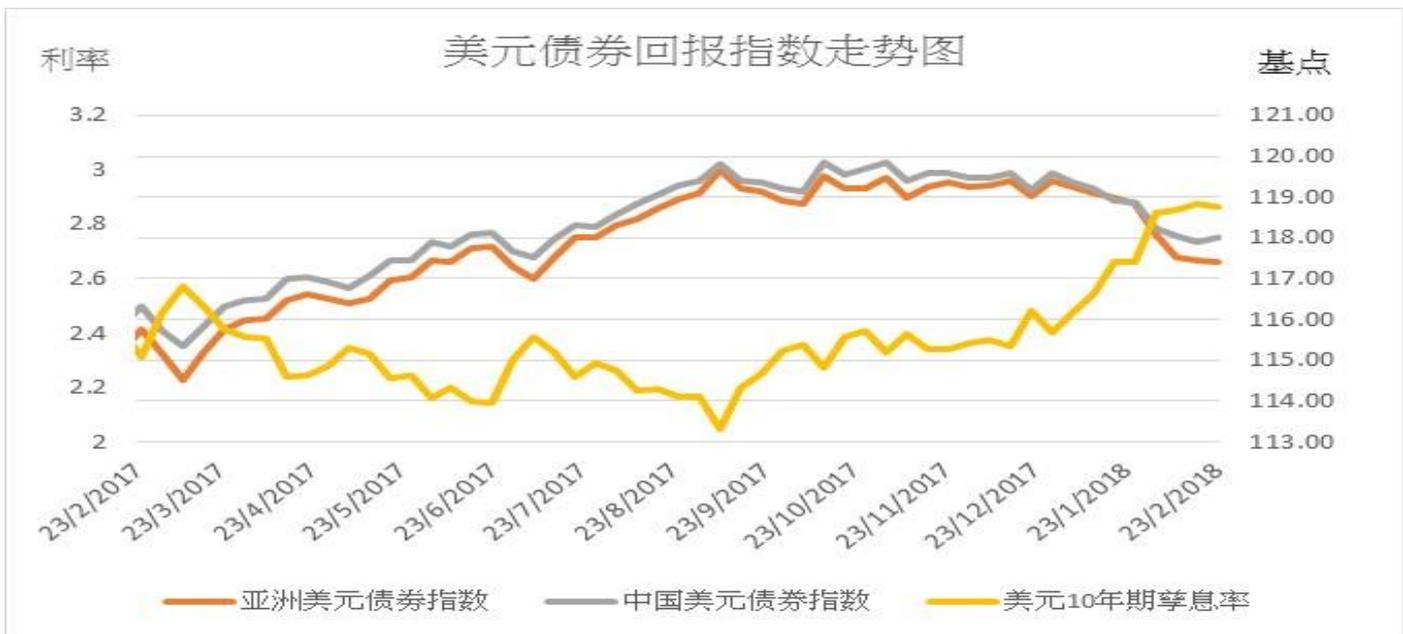
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买价收益	当周收益率变动	二周收益率变动
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)	率(%)	动(bp)	动(bp)
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	5	3	6.180	-119	-146
GRNLHK 3.875 07/28/19	绿地香港	Ba3/B+	1.5	4.5	4.932	-9	-13
CRHZCH 4.375 02/27/19	华润置地	Baa1/BBB+	1.1	8	3.173	4	17
VNKRLE 4.5 06/04/19	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	1.4	4	3.493	10	23
PWRLNG 7.625 11/26/18	宝龙地产	B2/B-	0.8	2	4.247	-17	-23
MOLAND 6.875 10/20/19	当代置业	B2/NR	1.7	5	6.867	-4	-5
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	8.6	2	5.037	1	2
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	5.928	-1	8
TJNCON 2.75 06/15/19	天津城市基础设施建设	NR/NR	1.4	3	3.638	3	15
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	1.8	5	4.131	3	8
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	3.3	5	3.456	2	12
HAISEC 3.5 04/21/20	海通国际	NR/BBB	2.2	6.7	3.660	5	14
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	3.4	5	3.566	0	10
HRAM 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	2.8	5	3.634	0	11
CICCHK 2.75 05/18/19	中金香港	NR/BBB+	1.3	5	3.265	3	13
CHIBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永绩	2.5	5.733	0	0
ICBCAS 4.25 PERP	工商银行亚洲	Ba1/-	永绩	10	5.511	0	1
其他							
JD 3.125 04/29/21	京东	Baa3/BBB-	3.3	5	3.535	4	15
TENCENT 2.875 02/11/20	腾讯控股	A2/A+	2.1	11	2.805	3	17
LENOVO 3.875 03/16/22	联想集团	NR/NR	4.1	5	4.291	-2	12
SANYPH 5.2 12/03/18	海航集团国际	NR/NR	0.6	0.3	10.024	-94	-328
GUANGH 7.875 03/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	2.2	3	8.004	2	-9

## 主要债券市场回报列表

	23/2/2018	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	2.387	0.003	0 bps	21 bps	56 bps	94 bps	42 bps
美国 5 年期孳息率	2.618	-0.011	-1 bps	21 bps	58 bps	87 bps	41 bps
美国 7 年期孳息率	2.790	-0.014	-1 bps	25 bps	58 bps	81 bps	46 bps
美国 10 年期孳息率	2.866	-0.009	-1 bps	25 bps	55 bps	70 bps	46 bps
美元指数	89.883	0.783	0.88%	-0.27%	-3.58%	-3.50%	-2.43%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	117.425	-0.011	-0.01%	-1.28%	-1.67%	-1.22%	-1.67%
中国美元债券回报指数	117.998	0.082	0.07%	-0.89%	-1.40%	-1.03%	-1.32%
美元 10 年期孳息率	2.866	-0.009	-1 bps	25 bps	55 bps	70 bps	46 bps
中资企业债券回报							
中资企业高收益 美元债券回报指数	133.841	0.146	0.11%	0.45%	1.21%	2.51%	0.83%
中资企业有投资级 别美元债券回报指数	116.373	0.104	0.09%	0.35%	0.63%	1.13%	0.72%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元 债券收益率	4.790	0.030	3 bps	31 bps	54 bps	73 bps	36 bps
亚洲金融公司 美元债券收益率	3.820	0.010	1 bps	23 bps	55 bps	79 bps	39 bps
亚洲房地产公司 美元债券收益率	6.180	0.110	11 bps	66 bps	83 bps	99 bps	62 bps
亚洲公路基建公司 美元债券收益率	4.480	-0.010	-1 bps	21 bps	49 bps	65 bps	33 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。