

## 债市评论

2018年3月12日

### 国外重要新闻

**美国或考虑更多国家可以豁免钢铝进口关税:** 美国总统特朗普在白宫表示, 美国的钢铝关税计划有很大的灵活性, 会考虑对军事盟友实施豁免, 首先会立即免除加拿大和墨西哥的关税。另一方面, 美国与澳洲致力于建立一种非常公平和互惠的军事和贸易关系, 正在加快与澳洲这个盟友达成一份安全协议 (security agreement), 所以不打算对澳洲征收钢、铝关税。美国财长努钦(Steven Mnuchin)表示, 未来两周内, 可能有其他国家获豁免不须付钢铝关税。欧盟, 日本及巴西亦表示正与美国政府商讨希望获豁免相关的钢材和铝材关税。

**美国家庭上季债务增幅 11 年最高:** 联储局公布, 美国去年第四季家庭债务年化增幅为 5.2%, 是 2007 年第四季以来最高。根据报告, 美国家庭净债务在去年第四季净增加 2.08 万亿美元, 累计达 98.75 万亿美元, 其中消费者借贷升 7.8%, 住宅按揭债务升 3%。报告又显示, 美国企业价值在期内增加 1.3 万亿美元, 房地产价值增加 5000 亿美元, 企业现金由前一季末的 2.43 万亿美元, 增至 2.5 万亿美元。

**欧央行维持利率不变:** 欧洲央行(ECB)宣布, 维持主要再融资利率在 0.0% 不变, 符合市场预期。但在在议息声明中, 删除过往「有需要时会增加买债」的措辞。欧央行行长德拉吉表示, 放弃宽松偏向是保守的做法, 政策将继续保持灵活, 但强调资产购买计划(APP)所产生的资金流仍十分重要。

### 国内重要新闻

**港汇跌穿 7.84, 月底或触及 7.85:** 香港金管局早前明确表态无惧港汇转弱, 暂时不会增发外汇基金票据, 但会继续维持联汇制度。港汇近日创 05 年设立双边兑换保证以来最低最弱纪录, 于上周 5 早段最低见 7.8442。市场认为主要原因由于美国央行开始收紧货币政策, 进行了减债及加息, 令港元跟美元拆息持续扩阔, 1 个月港元拆息定盘价报 0.67 厘, 与 1 个月美元拆息 (1.71 厘) 相距达 1.04 厘。渣打预期, 港美息差较阔, 加上金管局日前表明不怕港汇转弱, 将令港汇有机会首次触及 7.85 水平, 故把港汇首季预测由 7.82 调低至 7.85, 今年第四季末及明年首季预测则由 7.8 调低至 7.82。

**内地 2 月 M2 增 8.8%, 高过预期:** 人民银行公布, 内地 2 月广义货币供应量 (M2) 按年增长 8.8%, 略高于市场预期的 8.7%。另一方面, 2 月新增贷款 8393 亿元 (人民币, 下同), 按月大跌 71%, 低于市场预期的 9000 亿元, 人行指出受农历新年因素影响, 上月内地新增贷款按年及按月均大幅减少。不过, 如首两个月合计, 新增贷款逾 3.7 万亿元, 按年增加约 5407 亿元。其中, 对实体经济发放的人民币贷款增加 1.02 万亿元; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 86 亿元; 委托贷款减少 750 亿元; 信托贷款增加 660 亿元。

**中国 2 月外储一年来首跌:** 中国人民银行上周公布, 2 月份外汇储备达 31344.8 亿美元, 按月降 0.85%, 是自去年 2 月以来首次下跌, 亦较市场预期为低。至于中国官方储备资产内, 黄金储备有 780 亿美元, 按月减少 16 亿美元, 而以重量计维持 5924 万盎司, 连续 17 个月不变。外管局解释 2 月份跨境资金流动及境内外主体交易行为总体平稳, 而外汇市场供求亦保持着基本平衡的格局。然而, 非美元货币兑美元汇价下跌, 加上资产价格回调等因素, 令外汇储备减少。

## 将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
13-03-2018	日本 2 月国内企业商品物价指数(年率)	2.7%	2.5%
13-03-2018	美国 2 月末季调消费者物价指数(年率)	2.1%	2.2%
14-03-2018	美国 2 月生产者物价指数(年率)	2.7%	2.8%
14-03-2018	美国 2 月零售销售(月率)	-0.3%	0.3%
15-03-2018	法国 2 月消费者物价指数终值(月率)	-0.1%	-0.1%
15-03-2018	美国 3 月 NAHB 房价指数	72	72
16-03-2018	欧元区 2 月消费者物价指数终值(年率)	1.3%	1.2%
16-03-2018	美国 2 月新屋开工(年化月率)	9.7%	-2.9%
16-03-2018	美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值	99.7	99

## 新发行的美元债 (05-03-2018 至 09-03-2018)

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	
天津物产	8/3/2018	USD	450MM	永续	5.800	5.800	-	-	BBB-e	2.89x
华信药业(香港)	8/3/2018	USD	150MM	15/3/2021	6.800	6.800	-	-	BB+e	
中信信惠	8/3/2018	USD	300MM	15/3/2021	4.750	-	-	-	-	
中国农化(香港)峰桥有限公司	7/3/2018	USD	100MM	14/3/2048	5.500	5.500	-	-	A-e	
中国农化(香港)峰桥有限公司	7/3/2018	USD	1MMM	14/3/2021	4.125	4.227	-	BBB	A-e	
中国农化(香港)峰桥有限公司	7/3/2018	USD	800MM	14/3/2025	4.875	4.987	-	-	A-e	
中国农化(香港)峰桥有限公司	7/3/2018	USD	1.3MMM	14/3/2023	4.625	4.652	-	-	A-e	
中国农化(香港)峰桥有限公司	7/3/2018	USD	1.75MMM	14/3/2028	5.125	5.211	-	-	A-e	
中国农化(香港)峰桥有限公司	7/3/2018	EUR	1.2MMM	14/6/2022	1.750	1.826	-	BBB	A-e	
中信股份	6/3/2018	USD	75MM	13/3/2038	4.850	-	A3e	-	-	
中国民生银行股份有限公司香港	6/3/2018	USD	600MM	9/3/2023	3.107	-	-	-	-	2.5x
中国民生银行股份有限公司香港	6/3/2018	USD	400MM	9/3/2021	3.500	3.557	-	-	-	2.5x
中国电力建设国际	6/3/2018	USD	300MM	永续	4.600	4.600	Baa1e	-	BBB+e	
中国五矿集团公司	5/3/2018	USD	400MM	永续	4.450	-	Baa1e	-	-	
国银租赁	5/3/2018	USD	100MM	24/4/2023	3.000	4.006	A2e	-	A+	

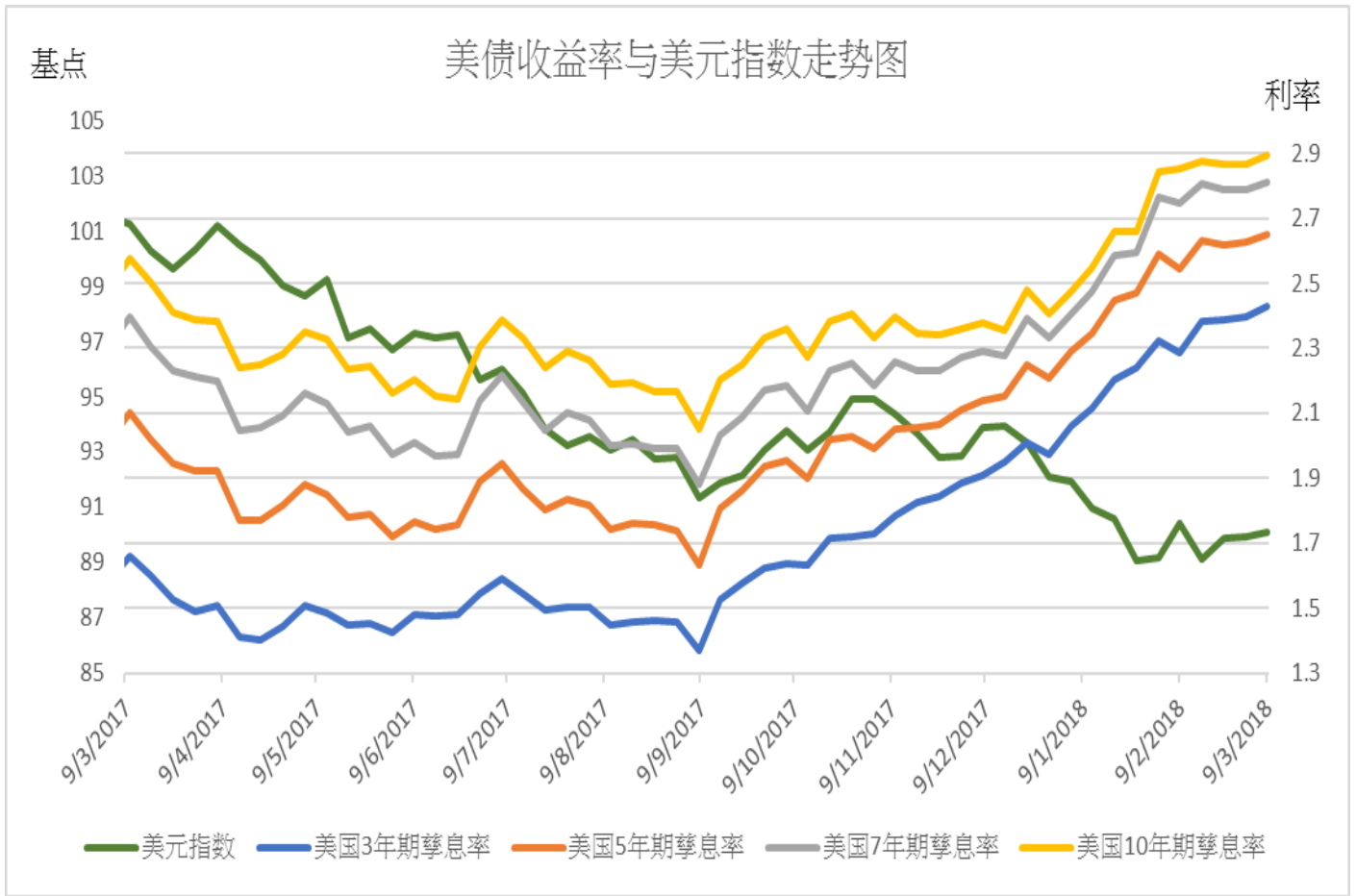
## 部分中资美元债券买价收益率 ( 09/03/2018 )

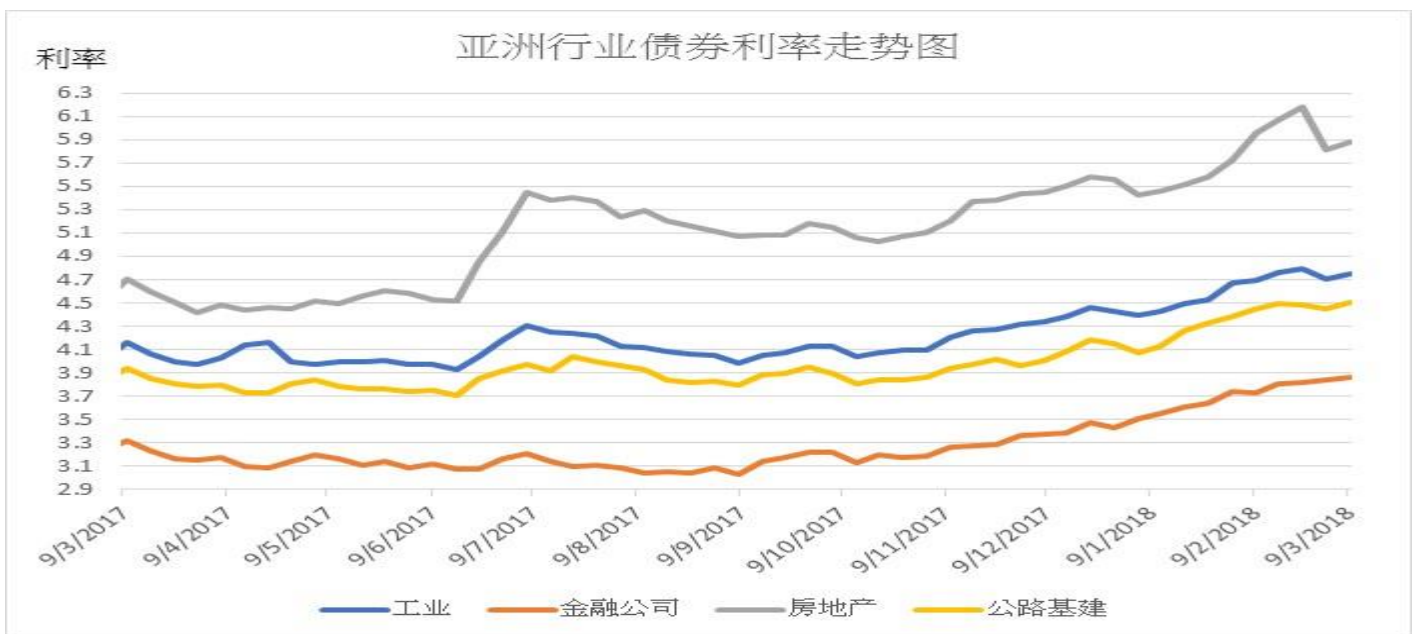
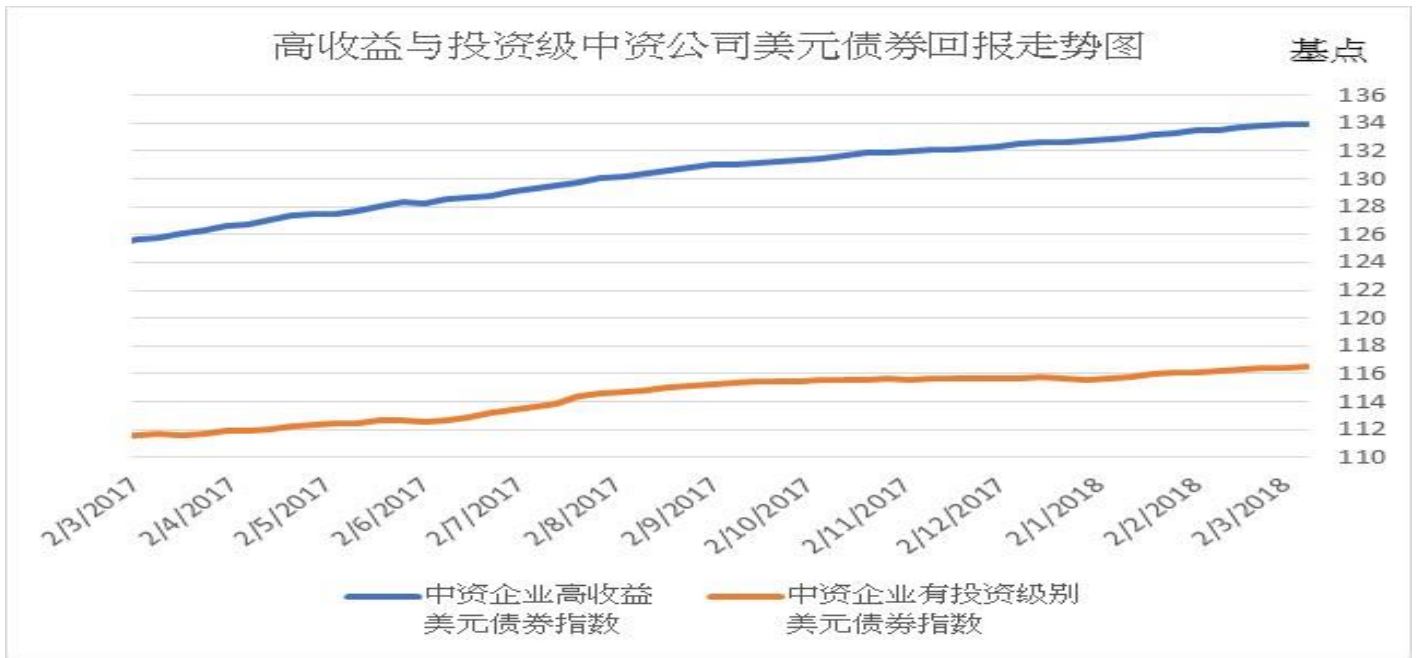
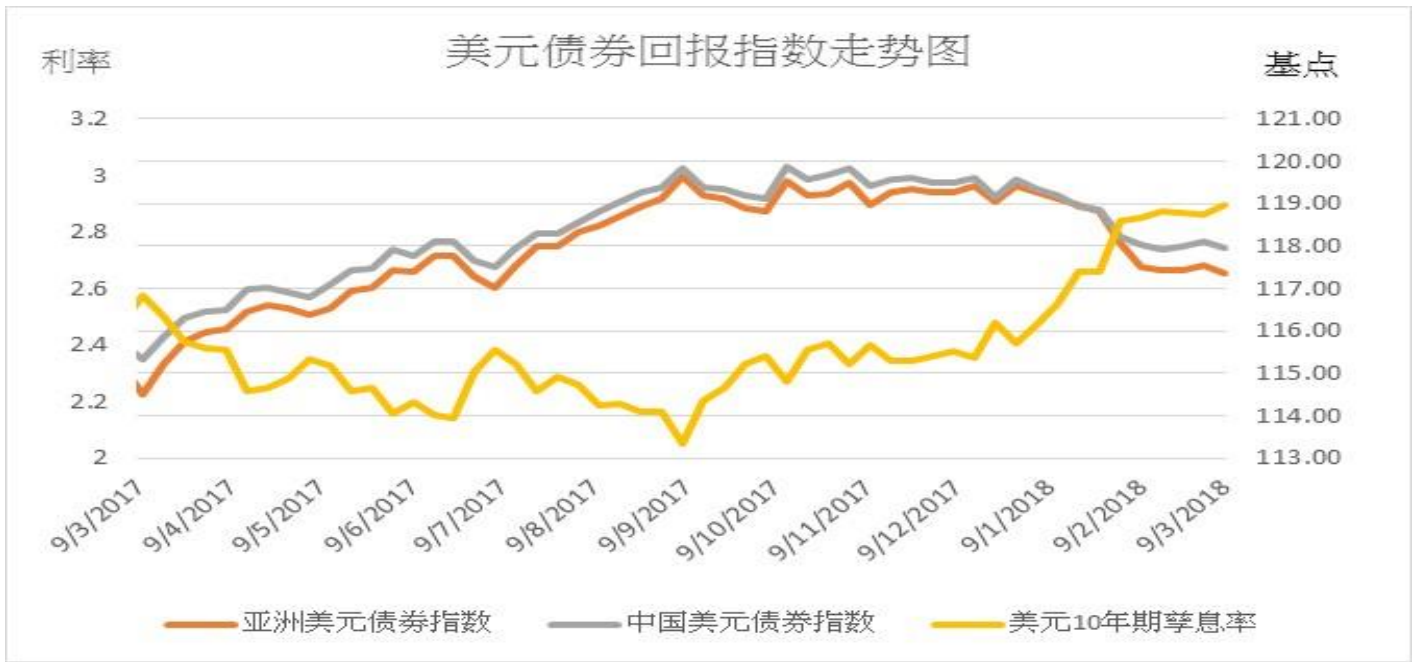
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买价收益率(%)	当周收益率变动(bp)	二周收益率变动(bp)
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)			
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	5	3	6.314	7	13
GRNLHK 3.875 07/28/19	绿地香港	Ba3/B+	1.4	4.5	4.960	2	3
CRHZCH 4.375 02/27/19	华润置地	Baa1/BBB+	1	8	3.203	2	3
VNKRLE 4.5 06/04/19	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	1.2	4	3.521	1	3
PWRLNG 7.625 11/26/18	宝龙地产	B2/B-	0.7	2	4.220	-2	-3
MOLAND 6.875 10/20/19	当代置业	B2/NR	1.6	5	6.656	-4	-21
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	8.4	2	5.053	3	2
SXXXFX 5.75 12/05/19	陕西省西咸新区沣西新城开发建设	NR/NR	1.7	1.2	5.788	-8	-14
TJNCON 2.75 06/15/19	天津城市基础设施建设	NR/NR	1.3	3	3.634	-1	0
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	1.7	5	4.199	5	7
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	3.2	5	3.536	6	8
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	2.1	6.7	3.723	5	6
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	3.3	5	3.677	6	11
HRAM 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	2.7	5	3.736	6	10
CICCHK 2.75 5/18/19	中金香港	NR/BBB+	1.2	5	3.317	4	5
CHIYBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永绩	2.5	5.771	0	2
CHINAM 4.4 PERP Corp	招商银行	Ba1/-	永绩	10	4.966	2	3
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	3.1	5	3.623	6	9
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	1.9	11	2.829	0	2
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	4	5	4.343	5	0
SANYPH 5.2 12/03/18	海航集团国际	NR/NR	0.5	0.3	9.930	18	-9
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	2.1	3	8.057	10	5

## 主要债券市场回报列表

	9/3/2018	升跌	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	2.430	0.034	3 bps	14 bps	52 bps	106 bps	46 bps
美国 5 年期孳息率	2.650	0.022	2 bps	11 bps	51 bps	102 bps	44 bps
美国 7 年期孳息率	2.810	0.022	2 bps	6 bps	52 bps	93 bps	48 bps
美国 10 年期孳息率	2.894	0.030	3 bps	4 bps	52 bps	84 bps	49 bps
美元指数	90.093	0.158	0.18%	-0.39%	-4.06%	-1.38%	-2.20%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	117.340	-0.190	-0.16%	-0.15%	-1.62%	-1.93%	-1.74%
中国美元债券回报指数	117.973	-0.136	-0.11%	-0.05%	-1.26%	-1.54%	-1.34%
美元 10 年期孳息率	2.894	0.030	3 bps	4 bps	52 bps	84 bps	49 bps
中资企业债券回报							
中资企业高收益 美元债券回报指数	133.903	0.010	0.01%	0.30%	1.06%	2.18%	0.88%
中资企业有投资级 别美元债券回报指数	116.480	0.056	0.05%	0.19%	0.67%	0.97%	0.81%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元 债券收益率	4.750	0.050	5 bps	6 bps	41 bps	77 bps	32 bps
亚洲金融公司 美元债券收益率	3.860	0.020	2 bps	13 bps	49 bps	83 bps	43 bps
亚洲房地产公司 美元债券收益率	5.880	0.070	7 bps	-8 bps	43 bps	81 bps	32 bps
亚洲公路基建公司 美元债券收益率	4.500	0.050	5 bps	5 bps	49 bps	70 bps	35 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。