



债市评论

2018年3月19日

国外重要新闻

美国重要官员出现人事变动: 美国总统特朗普在3月13日于Twitter宣布任内最重大人事变动，实时革除刚从非洲赶回国的国务卿蒂勒森并提名中央情报局局长蓬佩奥接任。由于美国近期频频更换主要政府官员，并引入更多主张保护主义政策的官员，令市场感觉贸易战风险进一步升温。

美股基金一周净流入额创16年新高: 美银美林的「流量展示」(Flow Show)报告披露在3月5-9日有3630万美元净流入美国股票基金，是2002年以来最大单周流入金额。以总流入金额计，该周流入股票基金的金额为4330万美元，流入债券基金的则只有240万美元。报告显示投资者钟情科技股。今年以来，流入科技股类别的金额为98亿美元，73亿美元流入金融类别。

英国、美国及欧盟继续制裁俄罗斯: 欧洲理事会发布公告称经评估局势，欧盟对俄罗斯150名个人和38家实体实施制裁期限将由3月15日延长半年至今年9月15日到期。另一方面，英国就因为退役特工中毒案驱逐23名俄罗斯外交官出境和冻结俄方资产及限制俄罗斯人员出入境。而美国就指责俄罗斯干预美国2016年总统选举和进行网络攻击，决定对19名俄罗斯人实行制裁，并指出所有被列入制裁名单的企业和个人将不得与美国展开金融交易。

国内重要新闻

中国银监保监将合并: 国务院机构改革方案建议将保留证券监督管理委员会，把银监会和保监会合并组成「中国银行保险监督管理委员会」，作为国务院直属事业单位，用于整合中银监和中保监的职责；新举措应可加强监管机构的能力，特别是在监管保险公司方面，由双峰监管框架和潜在的协同作用带动，如监管机构之间的资源共享。而今后拟定银行业、保险业草拟法律法规和审慎监管基本制度的职能，将划归中国人民银行。中保监成立于1998年，监管2.7万亿美元的保险资产；而中银监则监管内地逾4,000间银行，合共资产约40万亿美元。

国际清算银行(BIS)对中国及香港银行业提出风险警示: 国际清算银行指出中国的债务目前占GDP比率大约为259%将会上升致2022年的327%。另一方面，中国商业银行的不良贷款余额在2017年9月时已达到1.67万亿元人民币，比第二季度增长346亿元；中国的企业债务在9个主要发展中国家中，中国是企业债务率增长为131%，是最快、比率最高的国家。因为杠杆水平不断升高，国际评级机构穆迪和标准普尔在2017年下调中国信用评级。另外，BIS亦指出香港都面对相同的风险。因为香港整体债务以浮息为主，是最受加息影响的地区。随着环球经济向好，美国加息步伐加快。牛津经济研究院发表报告，指香港的非金融机构浮息债务占GDP近2.5倍，称冠相关研究的地区，若利率上升1厘，香港一年后的利息开支增加幅度，将会相当于其GDP约2.5%，而内地则介乎1.5至1.7%水平。

将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
19-03-2018	欧元区 1 月季调后贸易帐(十亿欧元)	23.8	22.3
20-03-2018	英国 2 月消费者物价指数(年率)	3%	2.8%
20-03-2018	德国 3 月 ZEW 经济景气指数	17.8	13
21-03-2018	英国 2 月失业率	2.3%	-
21-03-2018	美国 2 月 NAR 季调后成屋销售(年化月率)	-3.2%	0.4%
22-03-2018	美国联邦基金基准利率	1.25%-1.50%	1.50%-1.75%
22-03-2018	新西兰官方现金利率	1.75%	1.75%
22-03-2018	澳大利亚 2 月季调后失业率	5.5%	5.5%
22-03-2018	欧元区 3 月 Markit 制造业采购经理人指数初值	58.6	58.1
22-03-2018	英国官方银行利率	0.5%	-
23-03-2018	日本 2 月全国消费者物价指数(年率)	1.4%	1.5%
23-03-2018	加拿大 2 月核心消费者物价指数(年率)	1.8%	1.9%
23-03-2018	美国 2 月新屋销售(年化月率)	-7.8%	5.2%
23-03-2018	美国 2 月耐用品订单初值(月率)	-3.6%	1.7%

新发行的美元债 (12-03-2018 至 16-03-2018)

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	
青海省投资集团有限公司	16/3/2018	USD	250MM	22/3/2021	7.875	7.875	-	-	-	-
阳光城	16/3/2018	USD	200MM	23/9/2019	9.500	9.500	-	-	-	-
刚泰集团有限公司	15/3/2018	USD	100MM	23/9/2019	9.750	10.750	-	-	Be	-
青岛华通	13/3/2018	USD	200MM	20/3/2023	5.000	5.235	-	-	BBBe	-
青岛华通	13/3/2018	USD	300MM	20/3/2021	4.500	4.677	-	-	BBBe	-
成都兴城投资集团有限公司	13/3/2018	EUR	135MM	20/3/2023	2.950	3.288	-	-	BBB+e	-
成都兴城投资集团有限公司	13/3/2018	EUR	365MM	20/3/2021	2.500	2.562	-	-	BBB+e	-
鑫苑置业有限公司	12/3/2018	USD	200MM	19/3/2020	9.875	9.875	-	-	Be	-

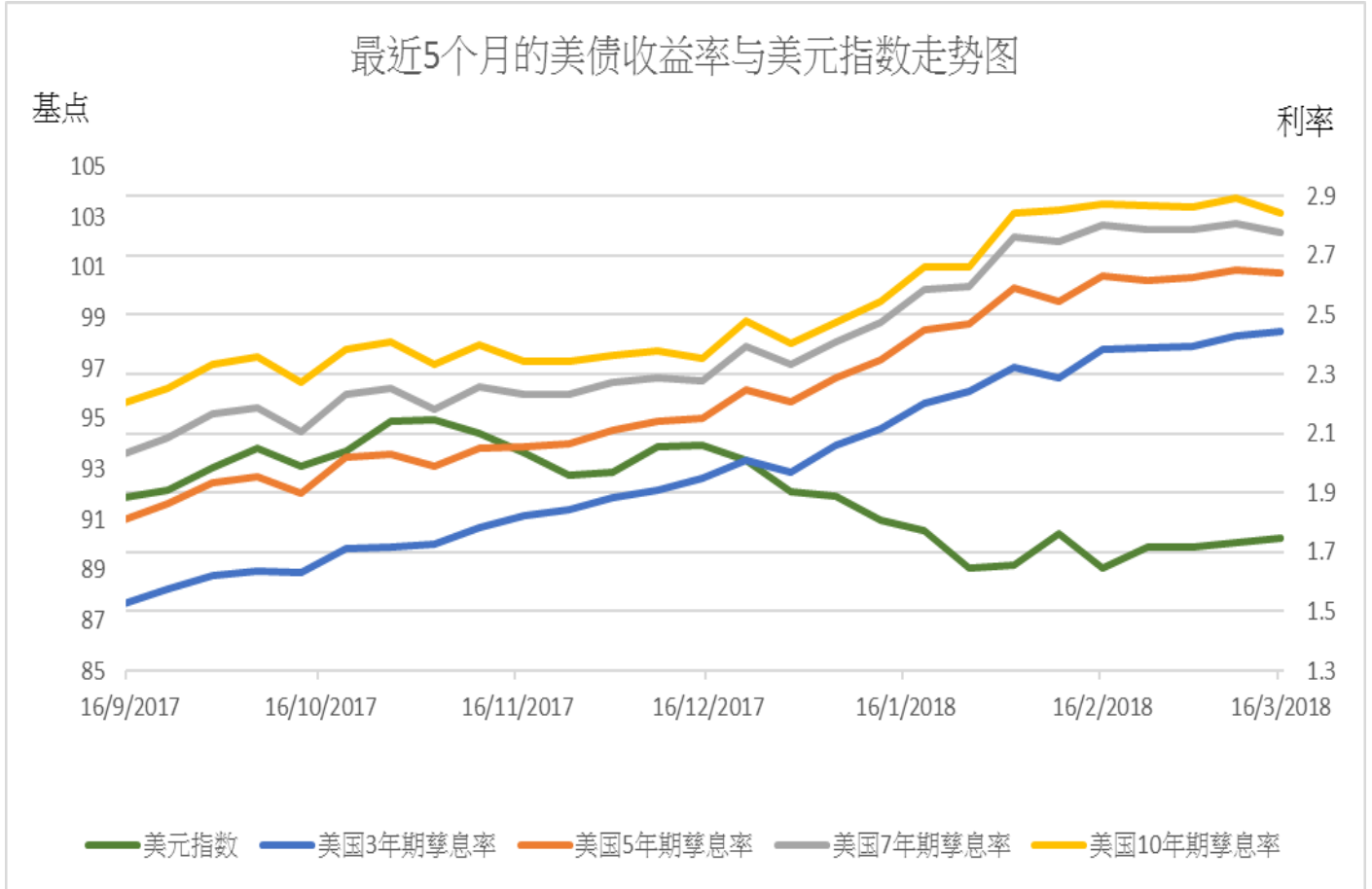
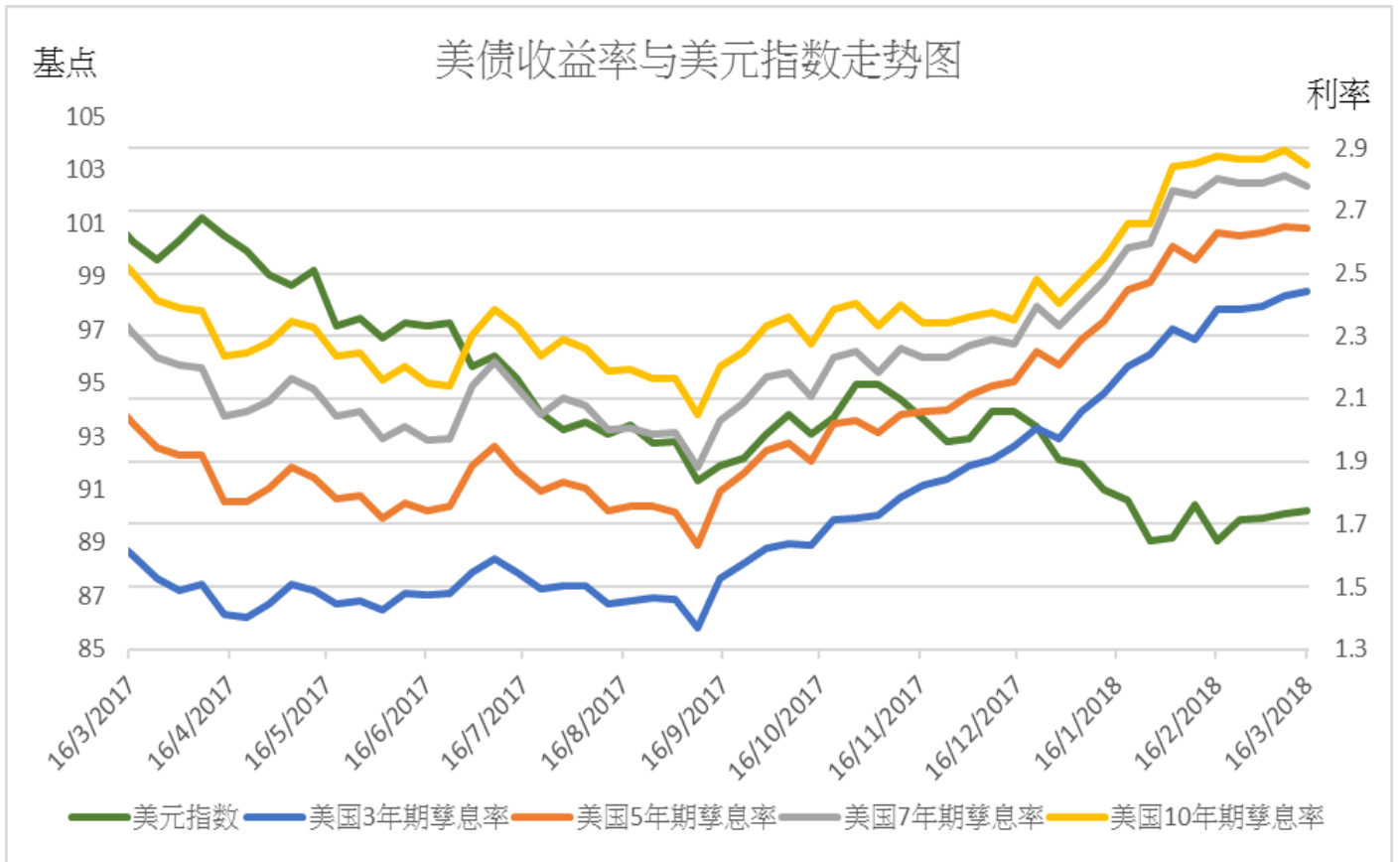
部分中资美元债券买价收益率 (16/03/2018)

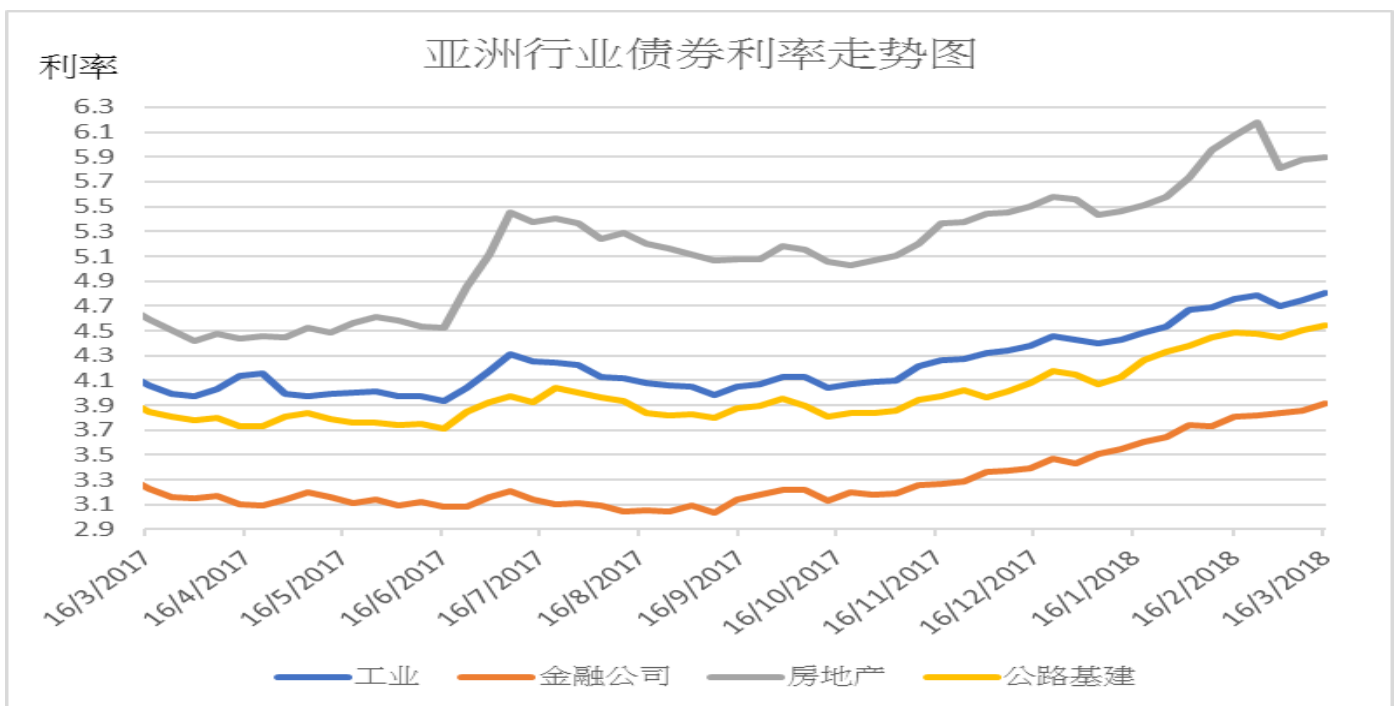
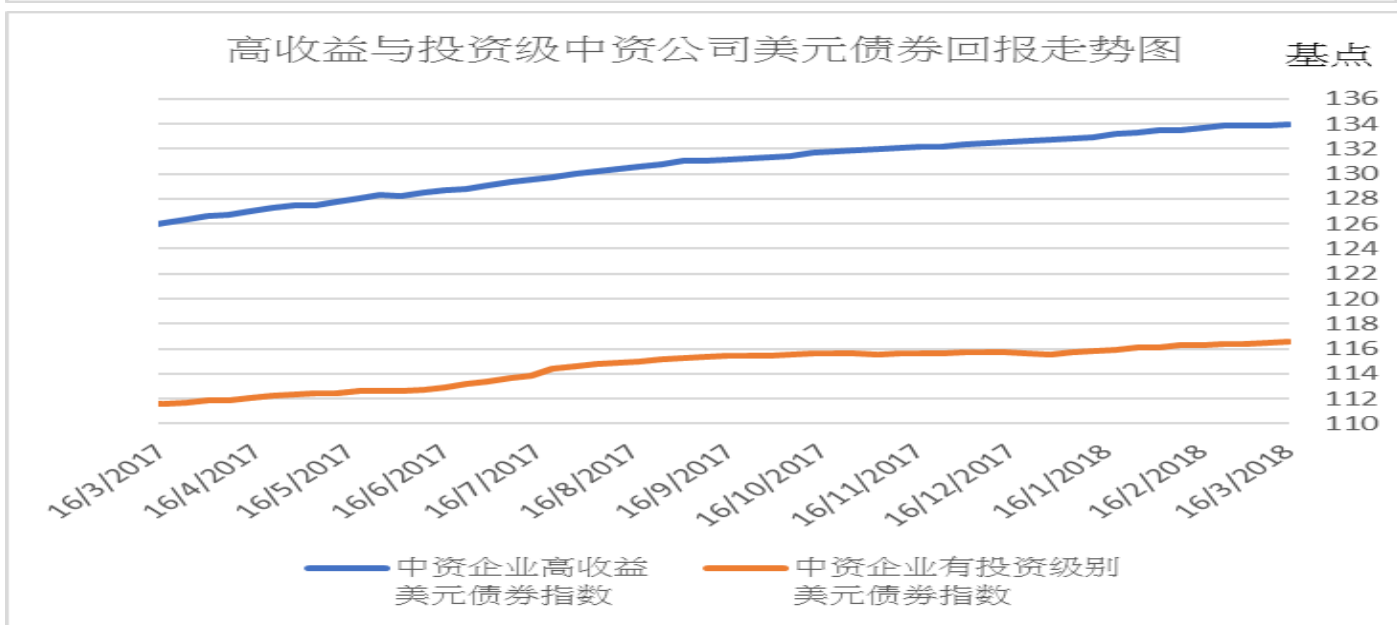
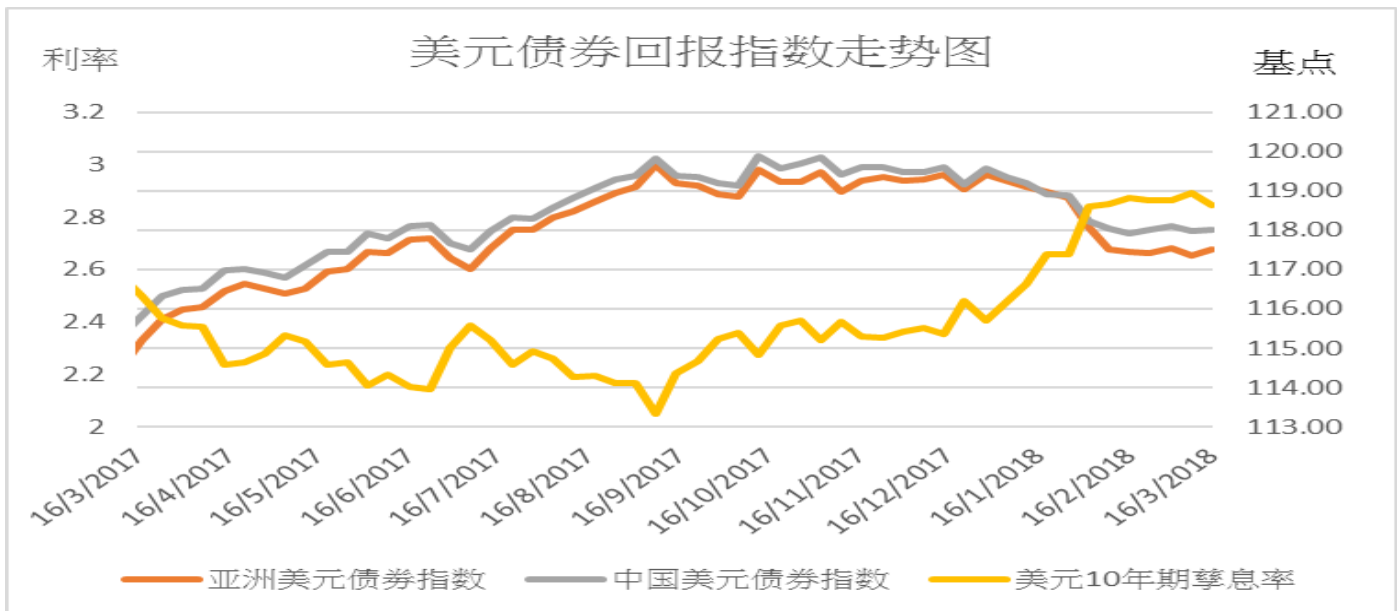
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买价收益率	当周收益率变动	二周收益率变动
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)	(%)	(bp)	(bp)
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	5	3	6.259	-5	2
GRNLHK 3.875 07/28/19	绿地香港	Ba3/B+	1.5	4.5	4.963	0	2
CRHZCH 4.375 02/27/19	华润置地	Baa1/BBB+	1.1	8	3.235	3	5
VNKRLE 4.5 06/04/19	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	1.4	4	3.547	3	4
PWRLNG 7.625 11/26/18	宝龙地产	B2/B-	0.8	2	4.284	6	4
MOLAND 6.875 10/20/19	当代置业	B2/NR	1.7	5	6.521	-14	-18
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	8.6	2	4.994	-6	-3
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	5.627	-16	-24
TJNCON 2.75 06/15/19	天津城市基础设施建设	NR/NR	1.4	3	3.595	-4	-5
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	1.8	5	4.208	1	6
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	3.3	5	3.575	4	10
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	2.2	6.7	3.724	0	6
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	3.4	5	3.686	1	7
HRAM 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	2.8	5	3.717	-2	4
CICCHK 2.75 5/18/19	中金香港	NR/BBB+	1.3	5	3.333	2	5
CHIYBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	5.773	0	0
CHINAM 4.4 PERP Corp	招商银行	Ba1/-	永续	10	5.011	4	6
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	3.3	5	3.655	3	9
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	2.1	11	2.935	11	11
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	4.1	5	4.320	-2	0
SANYPH 5.2 12/03/18	海航集团国际	NR/NR	0.6	0.3	10.067	14	32
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	2.2	3	8.118	6	16

主要债券市场回报列表

	16/3/2018	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	2.443	0.013	1 bps	6 bps	50 bps	92 bps	47 bps
美国 5 年期孳息率	2.642	-0.008	-1 bps	1 bps	49 bps	84 bps	44 bps
美国 7 年期孳息率	2.777	-0.032	-3 bps	-3 bps	50 bps	74 bps	44 bps
美国 10 年期孳息率	2.845	-0.049	-5 bps	-3 bps	49 bps	64 bps	44 bps
美元指数	90.233	0.140	0.16%	1.27%	-3.94%	-1.78%	-2.05%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	117.500	0.160	0.14%	0.05%	-1.60%	-1.43%	-1.61%
中国美元债券回报指数	117.997	0.024	0.02%	0.07%	-1.33%	-1.17%	-1.32%
美元 10 年期孳息率	2.845	-0.049	-5 bps	-3 bps	49 bps	64 bps	44 bps
中资企业债券回报							
中资企业高收益 美元债券回报指数	133.974	0.071	0.05%	0.21%	1.06%	2.16%	0.93%
中资企业有投资级 别美元债券回报指数	116.567	0.087	0.07%	0.26%	0.69%	1.00%	0.89%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元 债券收益率	4.800	0.030	3 bps	4 bps	42 bps	75 bps	37 bps
亚洲金融公司 美元债券收益率	3.910	0.030	3 bps	10 bps	52 bps	77 bps	48 bps
亚洲房地产公司 美元债券收益率	5.900	0.010	1 bps	-17 bps	40 bps	82 bps	34 bps
亚洲公路基建公司 美元债券收益率	4.540	0.030	3 bps	5 bps	46 bps	66 bps	39 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。