

债市评论

2018年4月23日

国外重要新闻

美国 10 年期债息创近 4 年高: 上周多位联储局官员发表言论，谈及关注通胀升温。美国通胀预期正逼近多年来的高位，10 年期均衡通胀率目前为 2.19%。通胀压力上升底下，意味着加息步伐加快，投资者偏向沽售债券，债券价格下跌将推升债息。指标 10 年期债息在上周 5 最高升至 2.959 厘，创超过 4 年新高，市场人士忧虑，一旦债息升至 3 厘，将触发股市更大幅度抛售。另外两年期债息升 2.1 基点，报 2.457 厘，创 2008 年以来最高；30 年期债息升 4.5 基点，报 3.145 厘。

欧央行或押后至 7 月公布结束买债: 外电引述欧元区官员称，欧洲央行决策者仍然需要时间，去判断首季经济放缓势头是否能被压止，因此有意等到 7 月的议息会议，才公布结束买债计划。部分欧央行委员认为，现时无须急于改变欧央行的利率前瞻指引，仍有充足时间观察市场对结束买债的反应。消息称，欧央行仍未正式讨论利率政策。

国内及香港重要新闻

中国首季 GDP 增 6.8% 符预期: 国家统计局公布，首季国内生产总值 (GDP) 约 19.88 万亿元 (人民币，下同)，按年增长 6.8%，增速与去年第四季相同，是连续 11 个季度介乎 6.7% 至 6.9% 之间，当中以服务业增长较快，全国服务业生产指数较去年同期增长 8.1%。另外，首次正式公布每月城镇调查失业率数据，今年 1 至 3 月份失业率分别为 5%、5% 和 5.1%，按年下降 0.2、0.4 及 0.1 个百分点；首季外出务工农村劳动力总量 1.74 亿人，按年增加 1.1%。首季贸易顺差 3262 亿元，较去年同期大幅减少 21.8%。国统局强调，近期的中美贸易摩擦，改变不了中国经济持续健康发展的良好形势，中国有能力应对各种风险挑战，惟当局承认，国内长期发展不平衡、不充分，加上国际贸易保护主义抬头，均可能冲击中国经济。

人行下调内银的存款准备金率 1 个百分点: 人民银行在上周 2 傍晚突然宣布，为加强解决小微企业的融资问题，决定从 4 月 25 日起把内银的存款准备金率下调 1 个百分点，可向市场释放 4000 亿元 (人民币，下同) 流动性，并要求银行用降准释放的资金优先偿还中期借贷便利 (MLF)。人行表示，中小小微企业面临融资困难及昂贵的问题，为加强它们的支持，人行可以通过适当降低法定存款准备金率，置换一部分人行借贷资金，进一步增加银行体系资金的稳定性，改善流动性结构，同时适当释放额外资金。人行亦要求银行把新增资金主要用于小微企业贷款投放，并适当降低小微企业融资成本，改善对小微企业的金融服务，上述要求将纳入宏观审慎评估 (MPA) 考核。

港汇回升: 香港金融管理局由 4 月 12 日起至上周四，短短一周内共 13 次承接港元沽盘，合共涉及 513 亿港元。促使港元拆息上升，与美息差距略为收窄后，港汇随即回升，上周五收报 7.8437，是超过 1 个月高位。预计本周起月结及本周平安好医生将公开招股，憧憬新一轮 IPO 热潮来临，有可能再抽紧短期银根，港汇将维持现水平。不过，市场普遍预期美国会在 6 月再加息，当港美息差再度扩阔，走资将会重现。

将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
23-04-2018	欧元区 4 月 Markit 制造业采购经理人指数初值	56.6	56
23-04-2018	美国 3 月 NAR 季调后成屋销售(年化月率)	3%	0.2%
24-04-2018	德国 4 月 IFO 商业景气指数	114.7	104.7
24-04-2018	美国 3 月新屋销售(年化月率)	-0.6%	1.1%
24-04-2018	美国 4 月谘商会消费者信心指数	127.7	126
26-04-2018	英国 4 月 CBI 零售销售预期指数	16	-
26-04-2018	欧元区欧洲央行再融资利率	0%	0%
26-04-2018	美国 3 月耐用品订单(月率)初值	3%	1.1%
27-04-2018	日本 3 月失业率	2.5%	2.5%
27-04-2018	日本 3 月季调后零售销售(月率)初值	0.4%	0%
27-04-2018	法国第一季度 GDP(季率)初值	0.7%	0.5%
27-04-2018	德国 4 月季调后失业率(官方)	5.3%	5.3%
27-04-2018	英国第一季度 GDP(年率)初值	1.4%	1.5%
27-04-2018	美国第一季度实际 GDP(年化季率) 初值	2.9%	2.1%
27-04-2018	美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值	97.8	98

新发行的美元债 (16-04-2018 至 20-04-2018)

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	
越秀 REIT MTN 公司	20/4/2018	USD	400MM	27/4/2021	4.750	5.008	Baa3e	-	-	2.125x
山东如意	20/4/2018	EUR	250MM	1/5/2023	5.375	-	B1e	-	-	
山东如意	20/4/2018	EUR	250MM	1/5/2023	5.375	-	B1e	-	-	
山东如意	20/4/2018	USD	690MM	1/5/2025	7.500	-	B1	B	-	
山东如意	20/4/2018	USD	690MM	1/5/2025	7.500	-	B1	B	-	
朗诗绿色集团	20/4/2018	USD	150MM	25/4/2020	9.625	9.875	B3e	-	Be	
中金金融产品有限公司	19/4/2018	USD	10MM	29/4/2019	2.700	-	-	-	-	
中国海外发展有限公司	19/4/2018	USD	750MM	26/4/2023	4.250	4.285	Baa1	-	A-e	
中国海外发展有限公司	19/4/2018	USD	750MM	26/4/2028	4.750	4.795	Baa1	-	A-e	
国泰君安国际	19/4/2018	USD	100MM	23/4/2019	3.349	-	-	-	-	
中国建设银行/香港	19/4/2018	USD	40MM	26/4/2019	2.809	-	-	-	-	
新城发展控股	18/4/2018	USD	300MM	23/4/2021	6.500	6.800	Ba2	-	BB	
广州投资基金	18/4/2018	USD	500MM	22/4/2019	4.150	-	-	-	-	3.6x
龙光地产	18/4/2018	USD	300MM	24/4/2021	6.875	-	-	-	BB-e	
中金香港金融 2016 年 MTN 有限公	18/4/2018	USD	600MM	25/4/2021	3.559	-	-	BBB	BBB+e	6.5x
怡略有限公司	17/4/2018	USD	600MM	25/4/2021	7.000	7.000	-	-	BB-e	
中国宏桥	17/4/2018	USD	450MM	22/4/2019	6.850	6.850	-	-	-	
新疆交通建设投资控股有 限公司	17/4/2018	USD	150MM	22/4/2019	6.250	-	-	-	-	
中国进出口银行	16/4/2018	USD	200MM	26/4/2023	3.059	-	-	-	-	
融创中国	16/4/2018	USD	650MM	19/7/2021	7.350	-	B3	-	BB-	
融创中国	16/4/2018	USD	450MM	19/4/2023	8.350	-	B3	-	BB-	
景瑞控股	16/4/2018	USD	350MM	23/4/2021	9.450	9.450	B3	-	-	
建业地产	16/4/2018	USD	300MM	23/10/2020	6.875	7.000	B1	-	BB-	

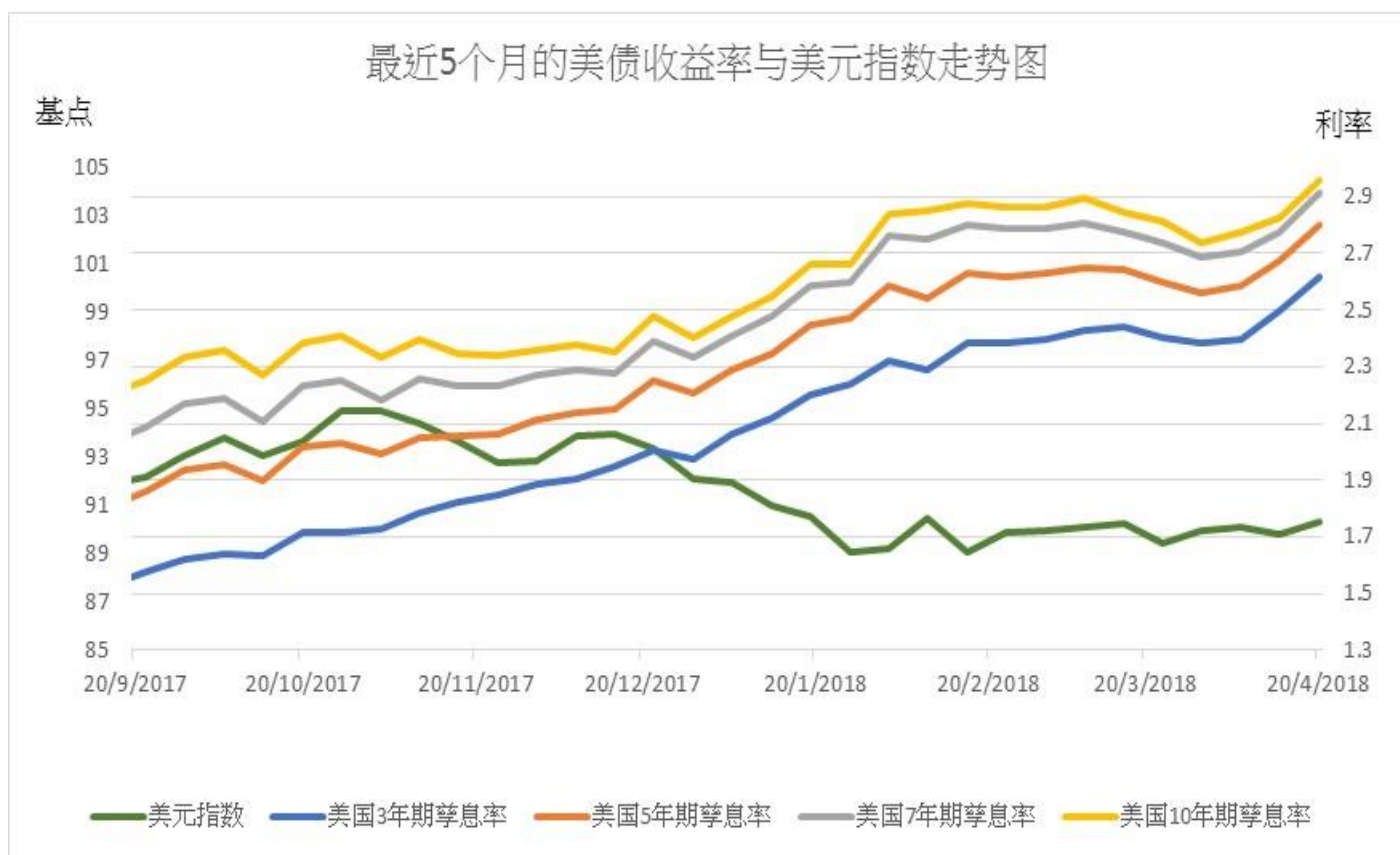
部分中资美元债券买价收益率 (20/04/2018)

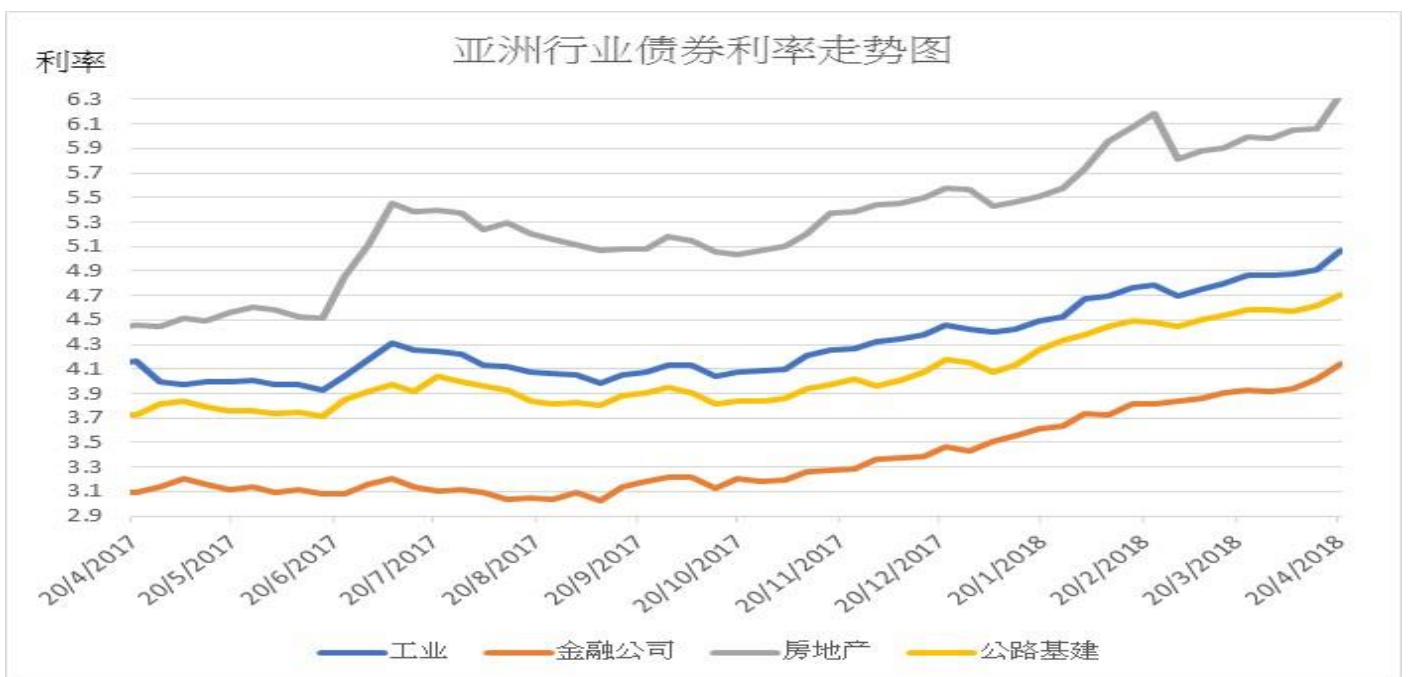
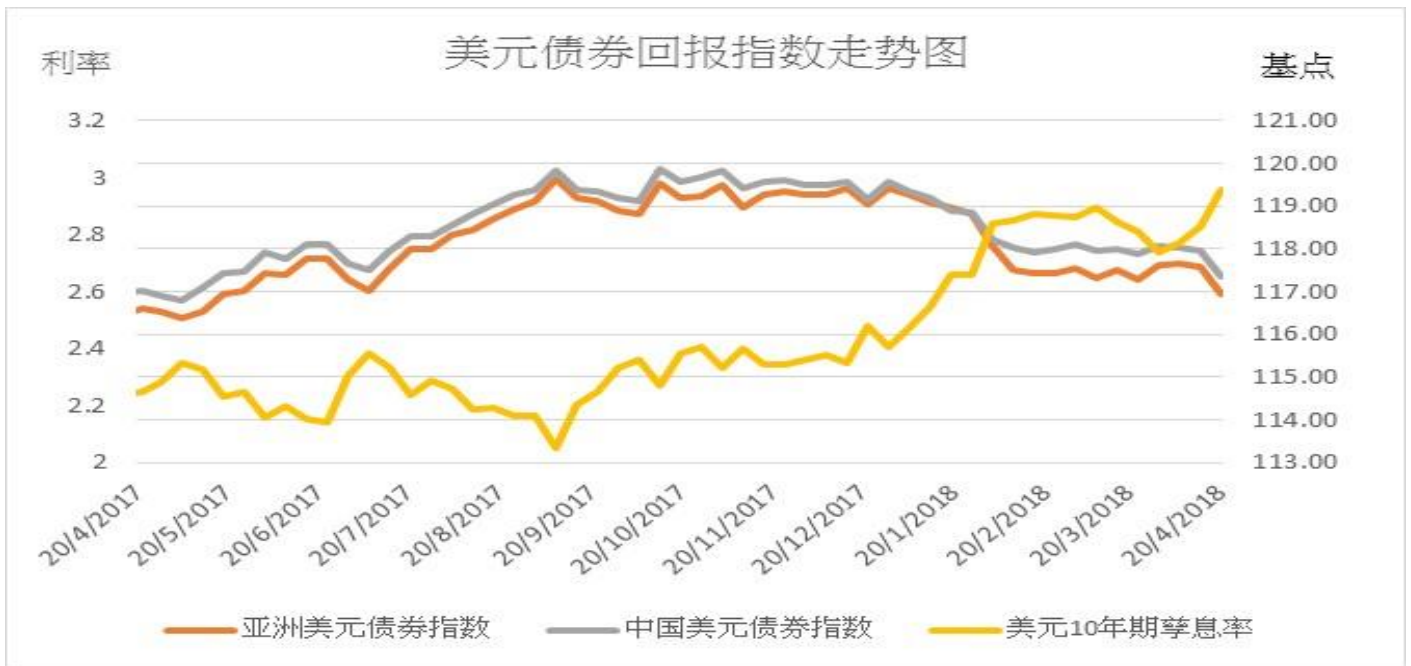
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买价收益率(%)	当周收益率变动(bp)	二周收益率变动(bp)
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)			
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	4.8	3	6.481	18	16
GRNLHK 3.875 07/28/19	绿地香港	Ba3/B+	1.3	4.5	4.923	8	9
POLHON 5.2 04/10/21	保利置业集团	NR/NR	3.0	3.5	5.160	9	1
CRHZCH 4.375 02/27/19	华润置地	Baa1/BBB+	0.8	8	3.398	9	17
VNKRLE 4.5 06/04/19	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	1.1	4	3.710	13	21
PWRLNG 7.625 11/26/18	宝龙地产	B2/B-	0.6	2	4.485	0	8
MOLAND 6.875 10/20/19	当代置业	B2/NR	1.5	5	6.488	14	-8
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	8.3	2	5.169	11	18
SXXXFX 5.75 12/05/19	陕西省西咸新区沣西新城开发建设	NR/NR	1.6	1.2	5.630	6	10
TJNCON 2.75 06/15/19	天津城市基础设施建设	NR/NR	1.1	3	3.769	10	14
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	1.6	5	4.375	11	21
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	3.1	5	3.816	13	25
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	2.0	6.7	3.929	11	21
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	3.6	5	3.912	11	23
HRAM 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	2.6	5	3.956	12	23
CICCHK 2.75 5/18/19	中金香港	NR/BBB+	1.1	5	3.506	8	16
CHIBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	5.953	3	3
CHINAM 4.4 PERP Corp	招商银行	Ba1/-	永续	10	5.252	4	4
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	3.0	5	3.940	11	20
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	1.8	11	3.115	8	16
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	3.9	5	4.948	11	0
SANYPH 5.2 12/03/18	海航集团国际	NR/NR	0.6	0.3	9.166	-26	-53
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	1.9	3	8.826	5	13

主要债券市场回报列表

	20/4/2018	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	2.616	0.116	12 bps	12 bps	42 bps	90 bps	65 bps
美国 5 年期孳息率	2.800	0.127	13 bps	10 bps	35 bps	78 bps	59 bps
美国 7 年期孳息率	2.913	0.136	14 bps	8 bps	33 bps	68 bps	58 bps
美国 10 年期孳息率	2.960	0.134	13 bps	6 bps	30 bps	58 bps	55 bps
美元指数	90.316	0.516	0.57%	-0.06%	-0.28%	-3.61%	-1.96%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	116.965	-0.624	-0.53%	-0.15%	-1.57%	-1.88%	-2.05%
中国美元债券回报指数	117.365	-0.609	-0.52%	-0.27%	-1.30%	-1.84%	-1.85%
美元 10 年期孳息率	2.960	0.134	13 bps	6 bps	30 bps	58 bps	55 bps
中资企业债券回报							
中资企业高收益 美元债券回报指数	134.508	0.092	0.07%	0.40%	1.00%	2.02%	1.34%
中资企业有投资级 别美元债券回报指数	117.606	0.255	0.22%	0.90%	1.43%	1.72%	1.79%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元 债券收益率	5.070	0.160	16 bps	19 bps	58 bps	100 bps	64 bps
亚洲金融公司 美元债券收益率	4.140	0.120	12 bps	17 bps	53 bps	94 bps	71 bps
亚洲房地产公司 美元债券收益率	6.340	0.280	28 bps	36 bps	83 bps	131 bps	78 bps
亚洲公路基建公司 美元债券收益率	4.710	0.090	9 bps	10 bps	45 bps	87 bps	56 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。