

债市评论

2018年4月30日

国外重要新闻

美国 10 年期债息升越 3 厘: 美国 10 年期国债日前曾升穿 3 厘，高见 3.0334%，不过，隔晚已跌穿 3 厘，目前更跌至最多 2.9678，相差 656 点子。根据彭博综合分析员预测，第二季度 10 年期国债息率目标为 2.93 厘，第三季为 3.04 厘，第四季为 3.13 厘。花旗指，虽然大规模债券发行冲击了美国国债市场，但是即将到来的下一季度的供应增加已经体现在价格当中，同时，股票市场有可能抑制国债的跌势，股市投资者仍然对利率升高意味着什么感到不安。

惠誉确认英国 AA 评级 评级展望负面: 惠誉指出，英镑的储备货币地位、庞大的资本市场规模，以及强而有力的管治指标，继续支持英国的评级。不过，英国经济不平稳，加上脱离欧盟可能带来具破坏性的下行风险虽然减弱但仍然存在，故给予负面的展望评级。

黑田东彦:删通胀措词非延迟达标时间: 日本央行维持政策利率不变，但删除预计达成物价目标时间点的措词，行长黑田东彦表示，删除措词并非因为担心再次推迟实现物价目标时间，强调央行仍致力尽早实现 2% 的通胀目标，但可能会影响市场预期。

国内及香港重要新闻

QDII 三年首增批: 合格境内投资者 (QDII) 投资额度停批近 3 年后首次增加，外管局数据显示，截至本月 24 日获批 QDII 投资额度总额为 983.33 亿美元，较上月底的 899.93 亿元增加 83.4 亿美元。数据显示，最新获批 QDII 额度的机构共 24 家，涉及额度共 138.9 亿美元，其中证券类机构 17 家、保险类机构 5 家、信托类机构 2 家。外管局数据亦显示，至 4 月 24 日，合格境外机构投资者 (QFII) 获批的投资额度总额为 994.59 亿美元，期内人民币合格境外机构投资者 (RQFII) 累计获批的总额度 6148.52 亿美元。外管局其后表示，将研究推进 QDII 制度实施，根据国际收支状况、行业发展动态及对外投资情况，进一步完善 QDII 宏观审慎管理。

《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》正式出台: 人民银行、银保监会、证监会、外管局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，过渡期为意见发布之日起至 2020 年底。主要将对规模超过百万亿元的金融机构资产管理业务做全面整顿，包括银行表外理财产品、信托、公募基金、私募基金、保险资管计划等，杜绝不合规定的资金（包括银行理财产品）流入股市炒作。「资管新规」要求资管业务不得承诺保本保收益，杜绝刚性兑付；并禁止多层嵌套（即互相交叉持有，逃避监管），杠杆率亦同受限制。市场预料，上述规定将令银行理财产品吸引力减少，对银行带来冲击。另外，由于监管加强，可流入股市的资金亦将减少。

内房 3120 亿企债今年到期: 标准普尔表示，今年内房再融资风险压力明显增加，标普有给予评级的房企将于今年面对的到期债务合计多达 400 亿美元，较去年约 100 亿美元的水平大增 3 倍。2016 内房市场出现境内发债潮，标普指今年到期的境内债占 330 亿美元，今明两年均是境内债提前赎回的高峰期，2020 及 2021 则进入境内债到期高峰期。目前发行境内债息率已攀升至近 6 厘，高于 2016 期间的 4 厘至 5 厘水平。标普全球评级企业评级董事黄馨慧说，今年境内市场融资缺口大，达 330 亿美元，今年累计发债额仅 60 亿美元，料内房融资渠道将由境内市场转向境外市场。

将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
30-04-2018	美国 3 月个人收入(月率)	0.4%	0.4%
30-04-2018	美国 3 月个人消费支出物价指数(月率)	0.2%	0.0%
01-05-2018	澳大利亚澳洲联储现金利率	1.5%	1.5%
01-05-2018	加拿大 2 月 GDP(月率)	-0.1%	0.3%
01-05-2018	美国 3 月营建支出(月率)	0.1%	0.5%
02-05-2018	美国 4 月 ADP 就业人数变动	241	193
02-05-2018	德国 4 月 Markit/BME 制造业采购经理人指数终值	58.1	58.1
02-05-2018	欧元区 4 月 Markit 制造业采购经理人指数终值	56	56
02-05-2018	欧元区第一季度 GDP(年率)初值	0.6%	0.4%
02-05-2018	欧元区 3 月失业率	8.5%	8.5%
03-05-2018	美国联邦基金基准利率	1.5%-1.75%	1.5%-1.75%
03-05-2018	美国 3 月贸易帐(十亿美元)	-57.6	-55.6
04-05-2018	欧元区 3 月零售销售月率	0.1%	0.6%
04-05-2018	美国 4 月失业率	4.1%	4.0%

新发行的美元债 (23-04-2018 至 27-04-2018)

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	
弘阳集团	27/4/2018	USD	250MM	1/5/2019	8.500	8.500	-	-	-	
保利置业集团	27/3/2018	USD	500MM	10/4/2021	5.200	5.200	-	-	-	
中国建设银行/香港	27/4/2018	USD	25MM	4/5/2021	3.165	-	-	-	-	
中国进出口银行	26/4/2018	EUR	50MM	9/2/2022	0.670	-	-	-	-	
香港按揭证券有限公司	26/4/2018	USD	30MM	6/8/2018	1.910	-	-	-	-	
香港按揭证券有限公司	26/4/2018	USD	20MM	6/8/2018	1.910	-	-	-	-	
中国工商银行/香港	26/4/2018	USD	30MM	4/5/2020	3.058	-	-	-	-	
中国海洋石油	25/4/2018	USD	450MM	2/5/2023	3.750	3.885	A1	A+	-	1.48x
中国海洋石油	25/4/2018	USD	1B	2/5/2028	4.375	4.426	A1	A+	-	1.4x
中国港澳台侨和平发展亚洲地产	12/4/2018	USD	3.329B	25/10/2019	7.500	-	-	-	-	
国家电网海外投资	25/4/2018	EUR	500MM	2/5/2025	1.375	1.457	A1e	A+	-	
国家电网海外投资	25/4/2018	EUR	350MM	2/5/2030	2.125	2.194	A1e	A+	-	
国家电网海外投资	25/4/2018	EUR	500MM	2/5/2025	1.375	1.457	A1e	A+	-	
国家电网海外投资	24/4/2018	USD	800MM	2/5/2028	4.250	-	A1e	A+	-	2.075x
国家电网海外投资	24/4/2018	USD	950MM	2/5/2023	3.750	-	A1e	A+	-	
旭辉控股集团	24/4/2018	USD	300MM	2/5/2020	6.375	-	-	-	BBe	8.5x
北控水务	24/4/2018	USD	500MM	2/5/2023	4.950	5.000	-	-	-	
佳兆业集团	23/4/2018	USD	330MM	30/6/2020	7.250	-	-	-	-	
中冶控股(香港)有限公司	23/4/2018	USD	500MM	永续	4.950	-	Baa1	-	-	2.1x
中国建设银行/香港	23/4/2018	USD	20MM	30/4/2021	3.109	-	-	-	-	

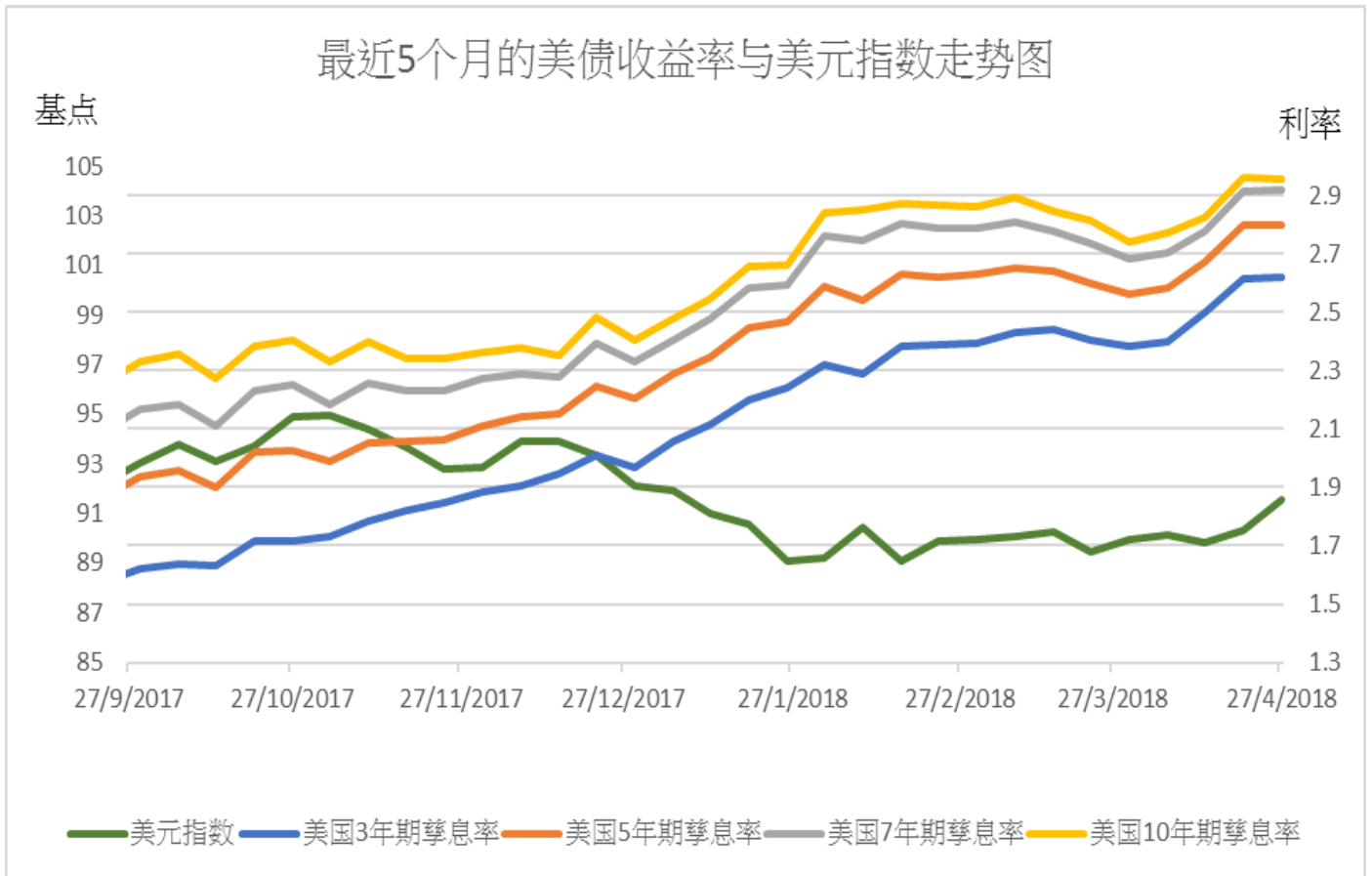
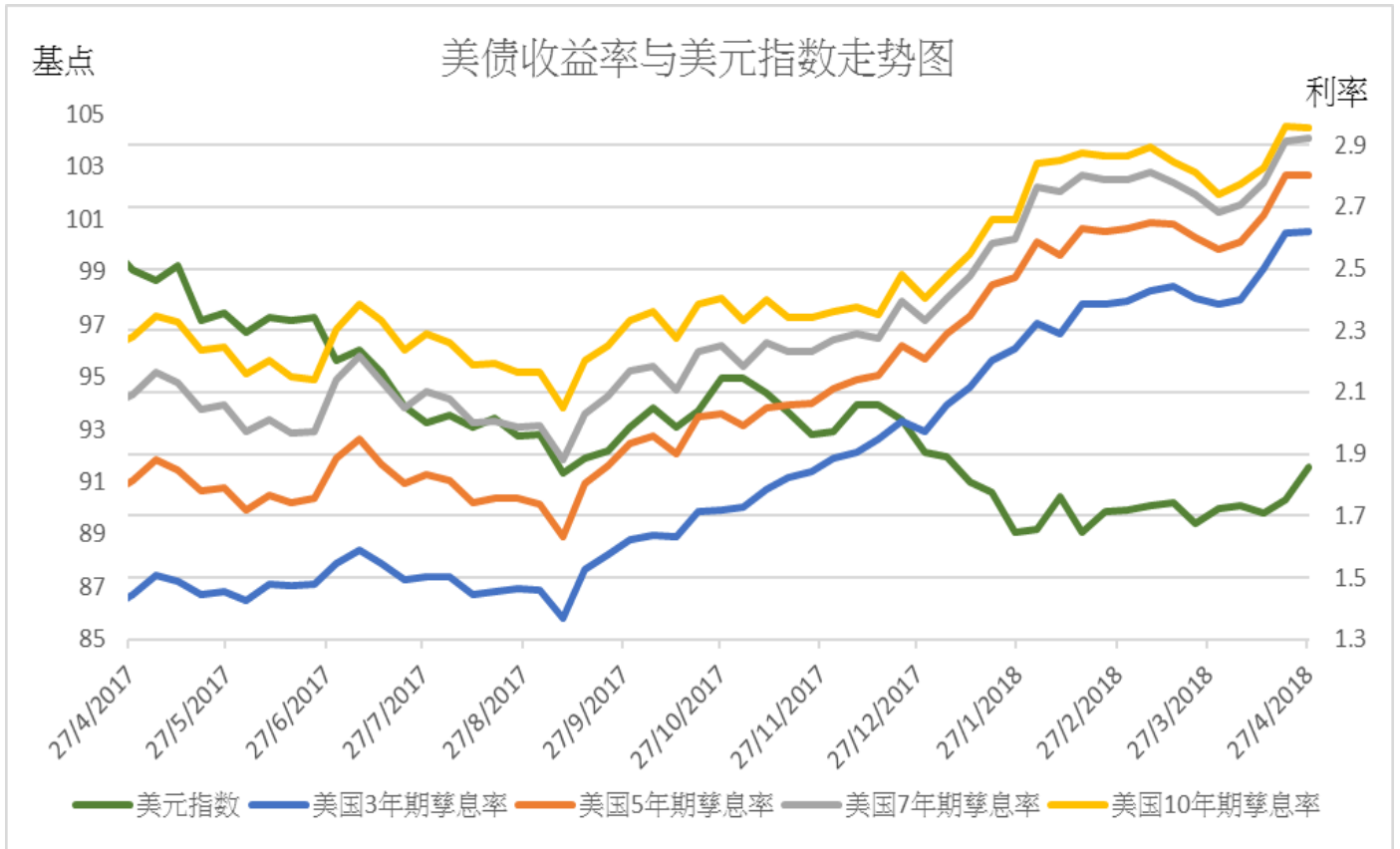
部分中资美元债券买价收益率 (27/04/2018)

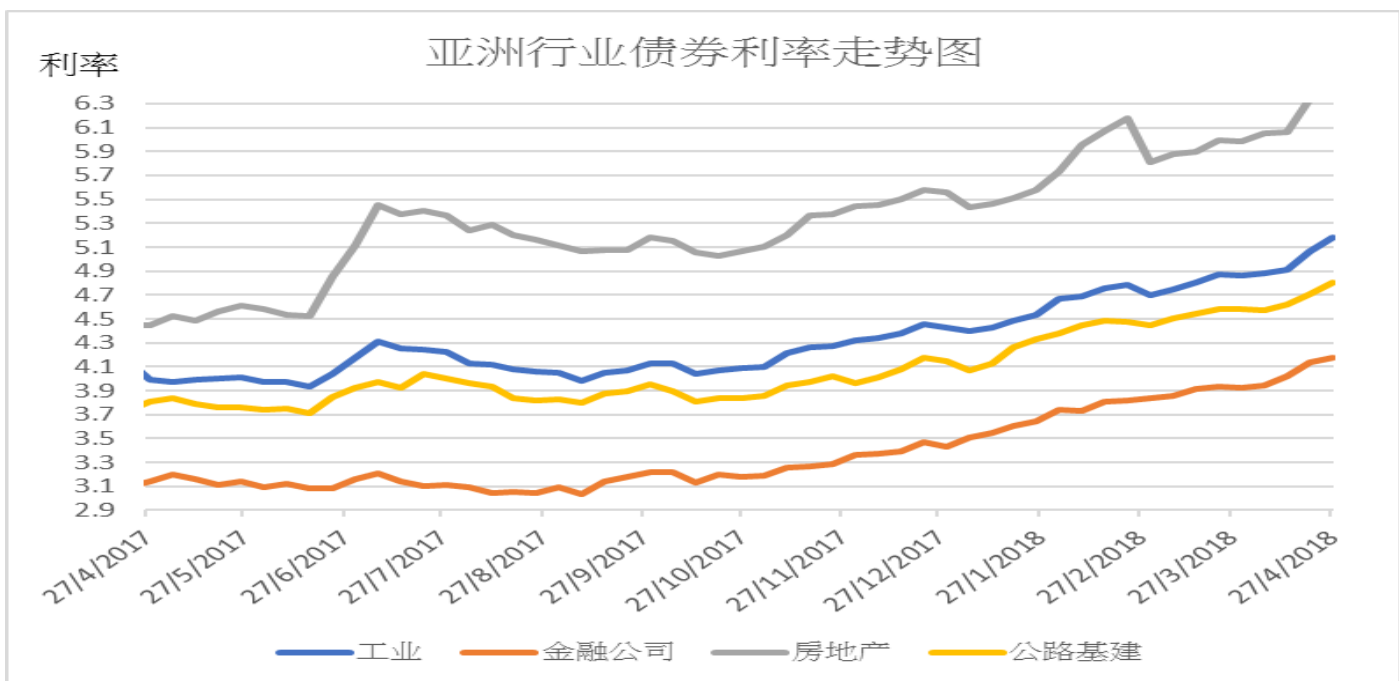
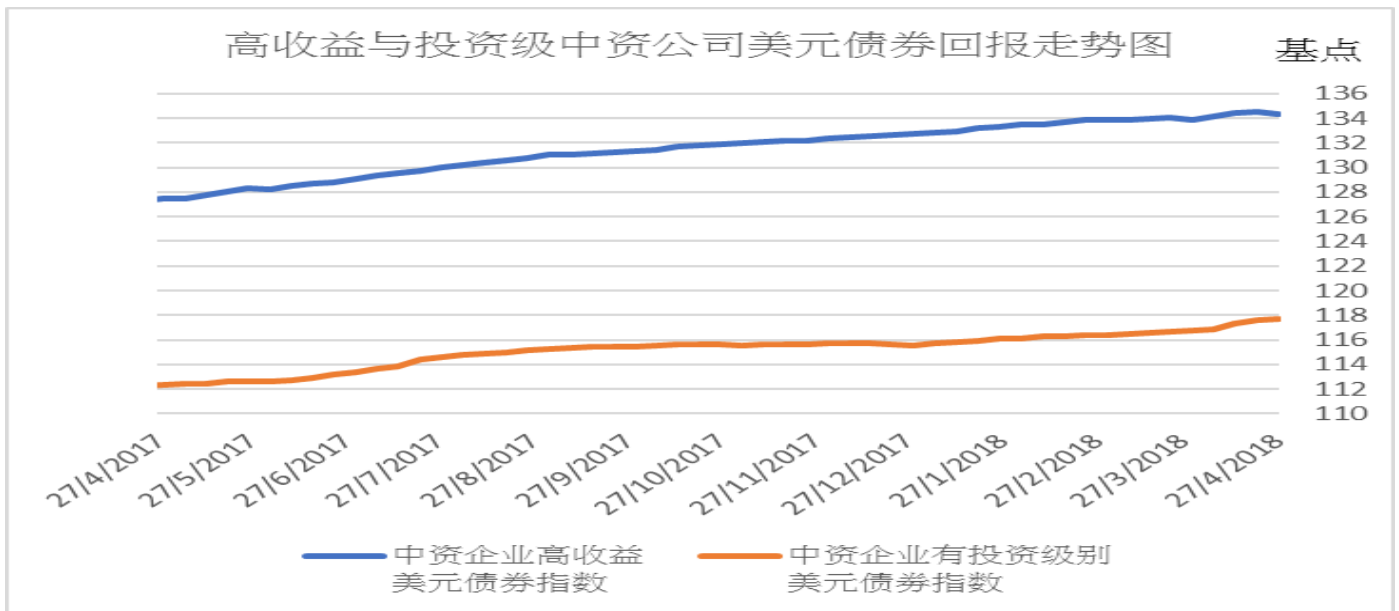
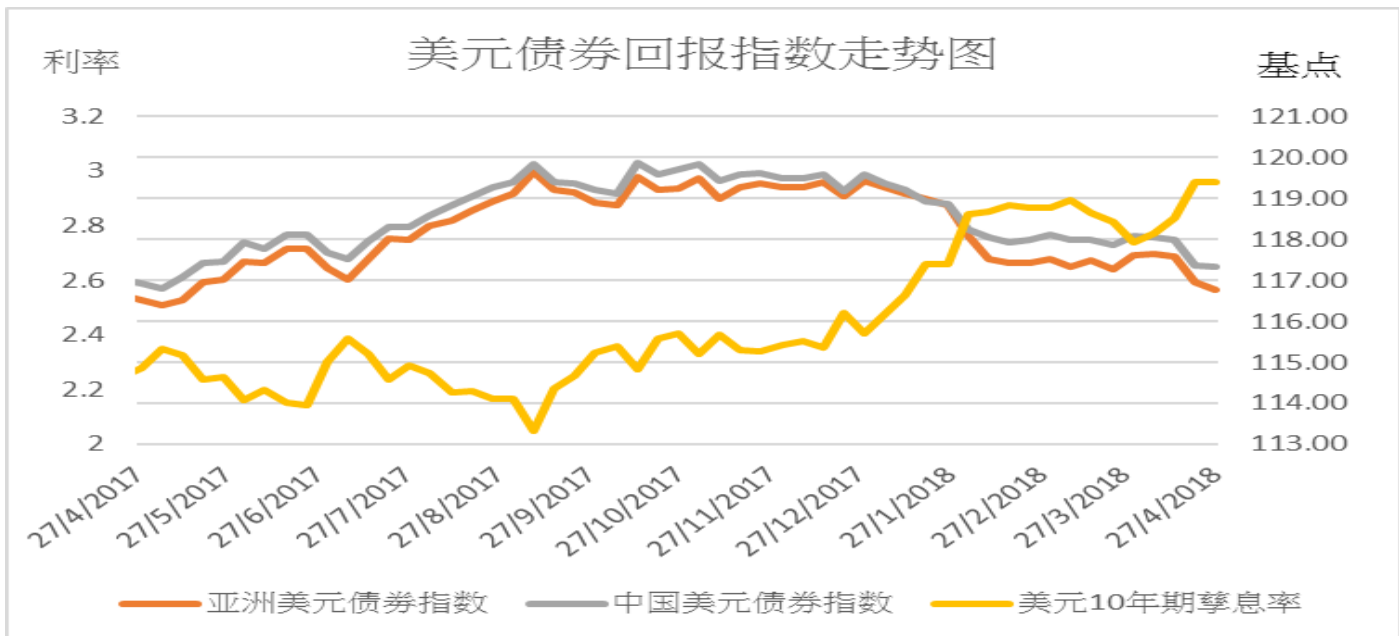
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买价收益率	当周收益率变动	二周收益率变动
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)	(%)	(bp)	(bp)
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	4.8	3	6.575	9	28
GRNLHK 3.875 07/28/19	绿地香港	Ba3/B+	1.2	4.5	5.107	18	27
POLHON 5.2 04/10/21	保利置业集团	NR/NR	2.9	3.5	5.199	4	13
CRHZCH 4.375 02/27/19	华润置地	Baa1/BBB+	0.8	8	3.426	3	12
VNKRLE 4.5 06/04/19	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	1.1	4	3.737	3	16
PWRLNG 7.625 11/26/18	宝龙地产	B2/B-	0.6	2	4.822	34	33
MOLAND 6.875 10/20/19	当代置业	B2/NR	1.5	5	6.753	27	40
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	8.3	2	5.184	2	13
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	5.614	-2	4
TJNCON 2.75 06/15/19	天津城市基础设施建设	NR/NR	1.1	3	3.743	-3	7
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	1.6	5	4.363	-1	9
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	3.1	5	3.813	0	13
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	2.0	6.7	3.954	2	14
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	3.6	5	3.918	1	12
HRAM 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	2.6	5	4.000	4	16
CICCHK 2.75 5/18/19	中金香港	NR/BBB+	1.0	5	3.524	2	10
CHIBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	5.988	3	6
CHINAM 4.4 PERP Corp	招商银行	Ba1/-	永续	10	5.284	3	7
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	3.0	5	3.958	2	13
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	1.8	11	3.140	2	10
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	3.9	5	5.061	11	0
SANYPH 5.2 12/03/18	海航集团国际	NR/NR	0.6	0.3	9.535	37	11
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	1.9	3	9.003	18	23

主要债券市场回报列表

	27/4/2018	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	2.618	0.001	0 bps	23 bps	38 bps	90 bps	65 bps
美国 5 年期孳息率	2.801	0.001	0 bps	23 bps	33 bps	77 bps	59 bps
美国 7 年期孳息率	2.920	0.007	1 bps	22 bps	32 bps	67 bps	59 bps
美国 10 年期孳息率	2.957	-0.003	0 bps	18 bps	30 bps	55 bps	55 bps
美元指数	91.542	1.226	1.36%	2.43%	2.78%	-3.55%	-0.63%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	116.762	-0.203	-0.17%	-0.59%	-1.74%	-2.07%	-2.22%
中国美元债券回报指数	117.343	-0.022	-0.02%	-0.56%	-1.28%	-1.96%	-1.87%
美元 10 年期孳息率	2.957	-0.003	0 bps	18 bps	30 bps	55 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	134.359	-0.149	-0.11%	0.37%	0.82%	1.86%	1.22%
中资企业有投资级别美元债券回报指数	117.729	0.123	0.10%	0.88%	1.42%	1.82%	1.89%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元债券收益率	5.180	0.110	11 bps	31 bps	65 bps	109 bps	75 bps
亚洲金融公司美元债券收益率	4.180	0.040	4 bps	27 bps	54 bps	100 bps	75 bps
亚洲房地产公司美元债券收益率	6.490	0.150	15 bps	49 bps	91 bps	142 bps	93 bps
亚洲公路基建公司美元债券收益率	4.800	0.090	9 bps	23 bps	47 bps	96 bps	65 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。