



## 债市评论

2018年5月14日

### 国外重要新闻

**美国上月通胀逊预期：**美国4月最终需求生产物价指数(PPI)按月上升0.1%，预期为上升0.2%，3月为上升0.3%；按年上升2.6%，预期为升2.8%。美国4月核心消费者物价指数(CPI)较一年前攀升2.1%，升幅小于市场预期的2.2%，降低通膨率未来几个月大幅超出联准会(Fed)2%目标值的机率。数据公布后美元指数回落，至周五收报92.537，周跌幅0.03%。

**美国3年期国债中标利率达2.664厘：**美国财政部拍卖总值310亿美元3年期国债，中标利率2.664厘，创2007年5月份以来新高；投标倍数2.76，创2017年11月份以来新低，前次为2.85

**阿根廷货币危机：**阿根廷国政府于上周二要求国际货币基金组织(IMF)提供300亿美元的信贷额度，其后花费了约50亿美元的外汇储备，以稳定披索汇率。阿根廷披索汇价持续疲弱，美元兑披索上周五一度急飙近7%，高见24.22，为时隔不到3日，再一次刷新纪录以来披索最低水平。

### 国内及香港重要新闻

**中国予日本2000亿元人民币RQFII额度：**中国同意给予日本2000亿元人民币合格境外机构投资者(RQFII)额度，支持日本金融机构积极通过RQFII投资中国资本市场。中方对在东京设立人民币清算行持积极态度。

**中国增加15年、20年期限地方政府普通专项债券：**财政部5月8日发文称，增加15年、20年期限地方政府普通专项债券；增加2年、15年、20年期限地方政府一般债券；鼓励商业银行、证券公司、保险公司等各类机构和个人，全面参与地方政府债券投资。

**央行公开市场操作：**人行上周通过公开市场逆回购投放7天期资金800亿，14天期资金500亿，价格分别为2.55%和2.7%。上周有2700亿逆回购到期，央行通过逆回购合计回笼资金1400亿元。

**中国4月金融数据略胜预期：**人行公布4月份金融数据。其中广义货币供应增速按年升8.3%，低于市场预期的8.5%；狭义货币供应增速则按年升7.2%，多于市场预期的7%；4月份新增人民币贷款1.18万亿，略高于市场预期。

**香港第一季度GDP胜预期：**香港政府公布第一季GDP按年增长4.7%，为2011年第二季以来新高，亦是连续第六季高于过去10年平均每年2.7%的趋势增长率。

## 将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
14-05-2018	日本 4 月国内企业商品物价指数同比	2.1%	2.0%
15-05-2018	中国 4 月社会消费品零售总额同比	10.1%	10.0%
15-05-2018	中国 4 月规模以上工业增加值同比	6.0%	6.4%
15-05-2018	中国 1 至 4 月城镇固定资产投资同比	7.5%	7.4%
15-05-2018	欧元区一季度 GDP 同比修正值	2.5%	2.5%
15-05-2018	美国 4 月零售销售环比	0.6%	0.4%
16-05-2018	日本一季度实际 GDP 季环比修正值	0.4%	0.0%
16-05-2018	欧元区 4 月调和 CPI 同比终值	1.3%	1.2%
16-05-2018	美国 5 月 11 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶)	-217.4	--
16-05-2018	德国 4 月 CPI 环比终值	0.0%	0.0%
16-05-2018	美国 4 月新屋开工(万户)	131.90	132.30
16-05-2018	日本 3 月工业产出环比终值	1.2%	--
17-05-2018	美国 5 月 12 日当周首次申请失业救济人数(万人)	21.1	--

## 新发行的美元债 (07-05-2018 至 11-05-2018)

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	
五矿地产	10/5/2018	USD	200MM	永续	7.000	-	-	-	-	3.33X
中国华电	10/5/2018	USD	600MM	17/5/2023	3.875	4.078	A2	-	Ae	
西证国际证券	10/5/2018	USD	150MM	13/5/2019	6.750	6.750	-	-	-	
交通银行/香港	9/5/2018	USD	700MM	17/5/2023	3.193	-	A3e	-	Ae	
交通银行/香港	9/5/2018	USD	600MM	17/5/2021	3.093	-	A3e	-	-	
广盈投资有限公司	9/5/2018	USD	250MM	16/5/2021	4.250	4.525	-	-	A-e	
毅德国际	2/5/2018	USD	130MM	9/5/2020	12.000	13.000	-	-	B-	
工银国际租赁财务有限公司	8/5/2018	USD	600MM	15/5/2023	3.443	-	A2	A	-	
工银国际租赁财务有限公司	8/5/2018	USD	900MM	15/5/2021	3.293	-	A2	A	-	
中信证券国际金融产品有限公司	7/5/2018	USD	150MM	15/5/2019	3.200	-	-	-	-	

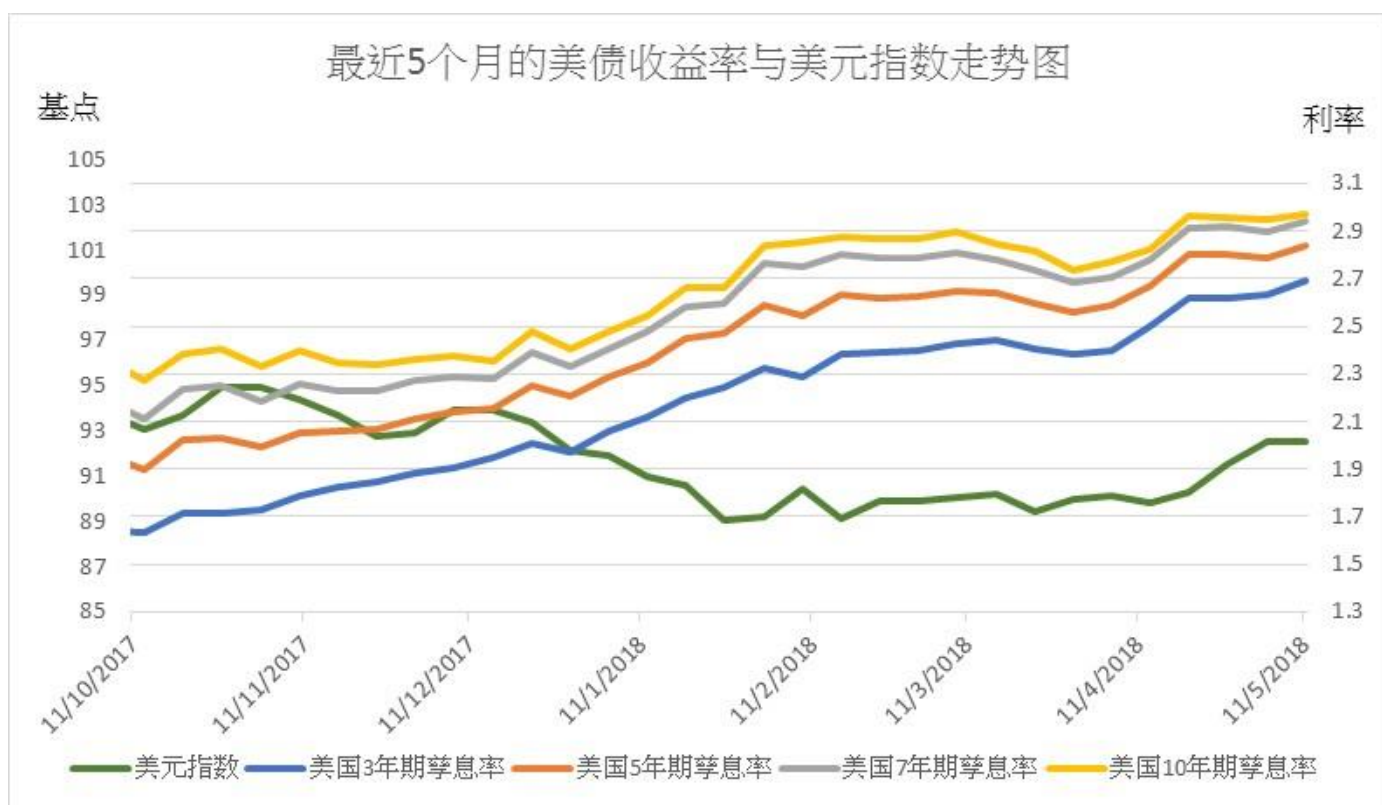
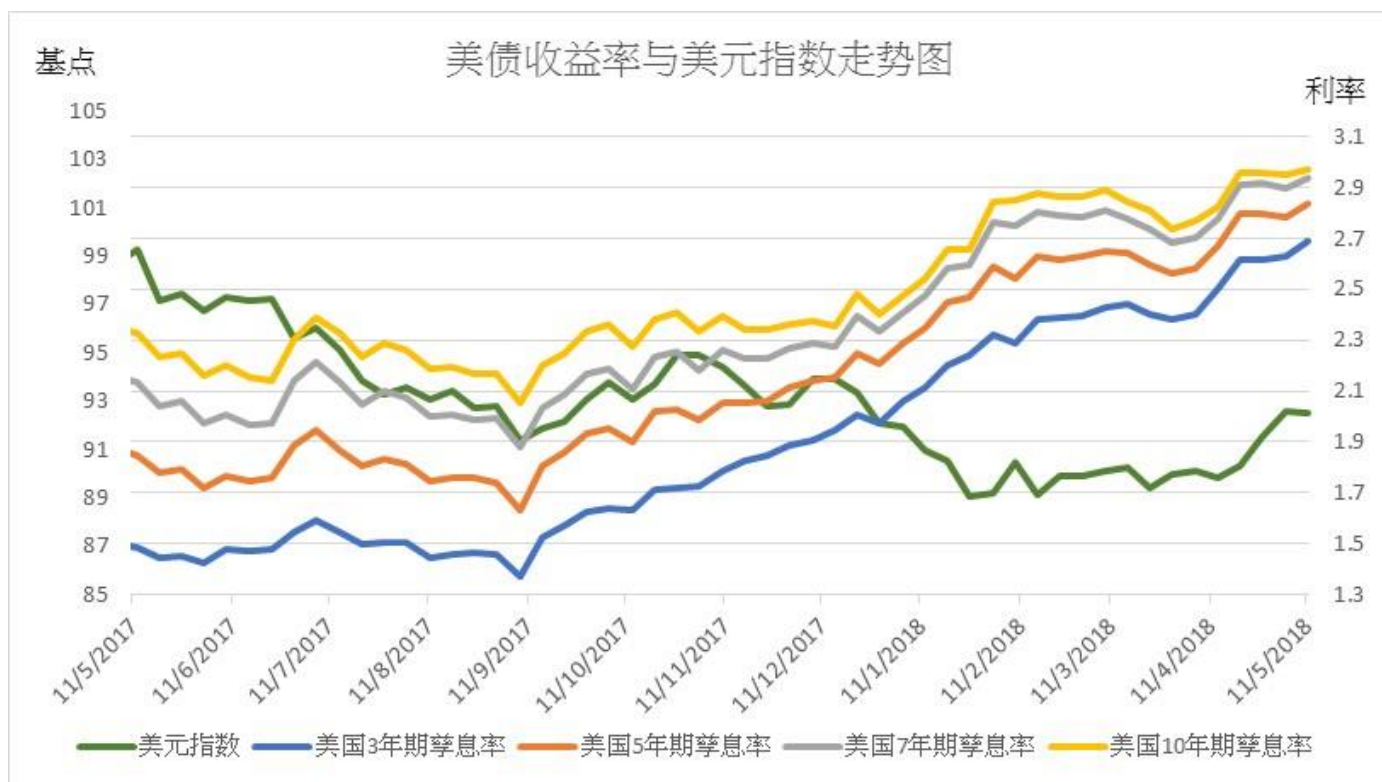
## 部分中资美元债券买价收益率 ( 11/05/2018 )

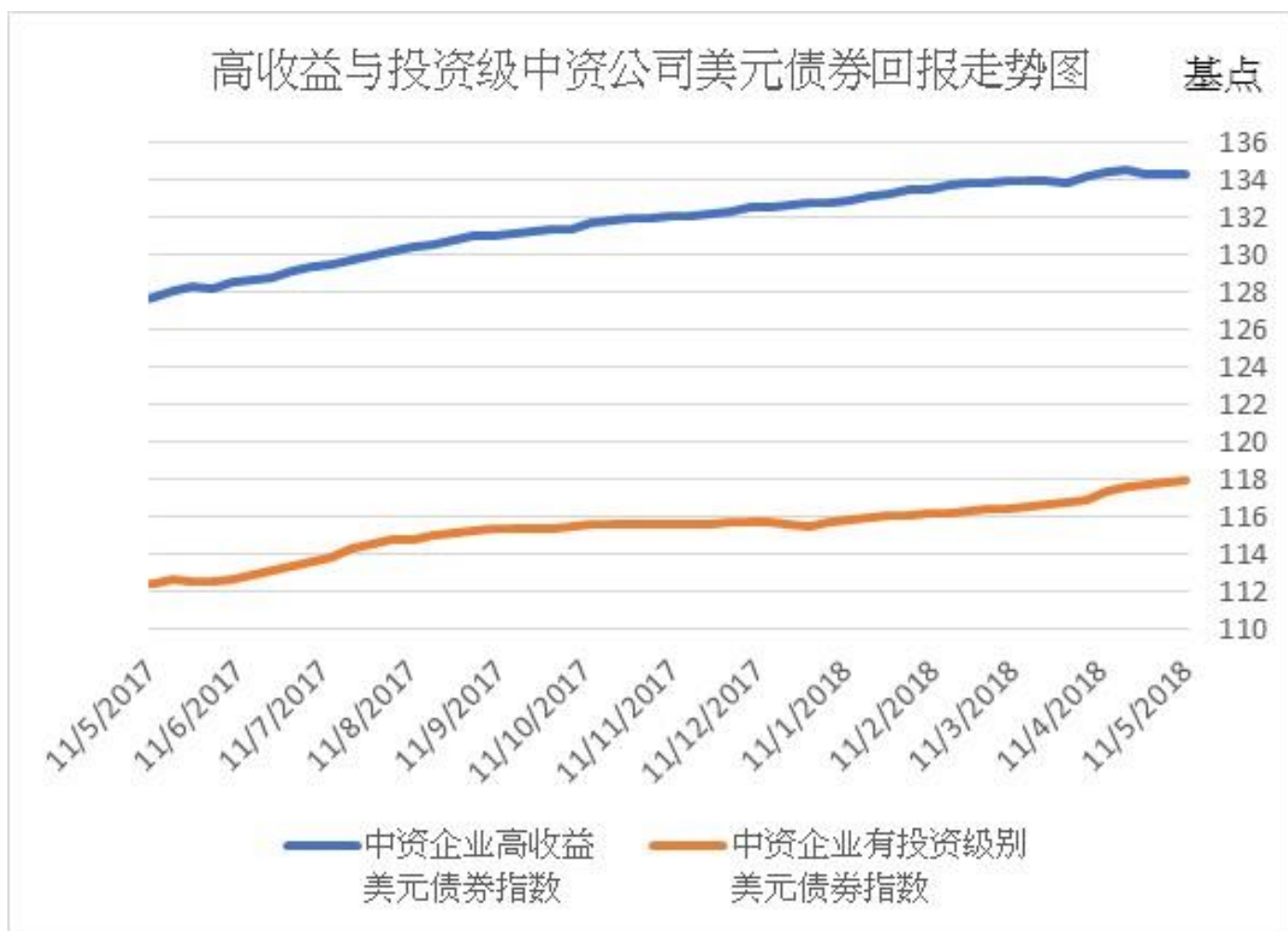
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买价收益率	当周收益率变动	二周收益率变动
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)	(%)	(bp)	(bp)
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	4.8	3	7.372	25	80
GRNLHK 3.875 07/28/19	绿地香港	Ba3/B+	1.2	4.5	5.440	29	33
POLHON 5.2 04/10/21	保利置業集團	NR/NR	2.9	3.5	5.437	15	24
CRHZCH 4.375 02/27/19	华润置地	Baa1/BBB+	0.8	8	2.794	-64	-63
VNKRLE 4.5 06/04/19	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	1.1	4	3.764	4	3
PWRLNG 7.625 11/26/18	宝龙地产	B2/B-	0.5	2	5.201	34	38
MOLAND 6.875 10/20/19	当代置业	B2/NR	1.4	5	7.143	4	39
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	8.3	2	5.304	14	12
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	5.448	-15	-17
TJNCON 2.75 06/15/19	天津城市基础设施建设	NR/NR	1.1	3	3.871	1	13
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	1.5	5	4.408	1	5
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	3.0	5	3.863	3	5
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	1.9	6.7	3.956	0	0
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	3.6	5	3.894	-3	-2
HRAM 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	2.5	5	4.041	3	4
CICCHK 2.75 5/18/19	中金香港	NR/BBB+	1.0	5	3.495	-1	-3
CHIYBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	6.128	10	11
CHINAM 4.4 PERP Corp	招商银行	Ba1/-	永续	10	5.480	15	17
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	3.0	5	3.995	2	4
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	1.7	11	3.178	4	4
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	3.8	5	5.324	23	0
SANYPH 5.2 12/03/18	海航集团国际	NR/NR	0.6	0.3	9.433	-21	-10
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	1.9	3	9.709	12	71

## 主要债券市场回报列表

	11/5/2018	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	2.691	0.057	6 bps	25 bps	40 bps	91 bps	72 bps
美国 5 年期孳息率	2.838	0.055	5 bps	23 bps	29 bps	79 bps	63 bps
美国 7 年期孳息率	2.940	0.040	4 bps	22 bps	19 bps	68 bps	61 bps
美国 10 年期孳息率	2.970	0.020	2 bps	19 bps	12 bps	57 bps	56 bps
美元指数	92.537	-0.029	-0.03%	3.31%	2.32%	-1.96%	0.45%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	116.448	-0.111	-0.10%	-1.09%	-0.91%	-2.13%	-2.49%
中国美元债券回报指数	117.144	-0.139	-0.12%	-0.83%	-0.75%	-1.90%	-2.03%
美元 10 年期孳息率	2.970	0.020	2 bps	19 bps	12 bps	57 bps	56 bps
中资企业债券回报							
中资企业高收益 美元债券回报指数	134.324	0.048	0.04%	0.05%	0.61%	1.70%	1.20%
中资企业有投资级 别美元债券回报指数	117.941	0.110	0.09%	0.70%	1.45%	1.97%	2.08%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元 债券收益率	5.430	0.070	55 bps	55 bps	74 bps	122 bps	100 bps
亚洲金融公司 美元债券收益率	4.260	0.060	6 bps	29 bps	53 bps	100 bps	83 bps
亚洲房地产公司 美元债券收益率	6.920	0.110	11 bps	89 bps	96 bps	172 bps	136 bps
亚洲公路基建公司 美元债券收益率	4.940	0.050	5 bps	35 bps	49 bps	100 bps	79 bps

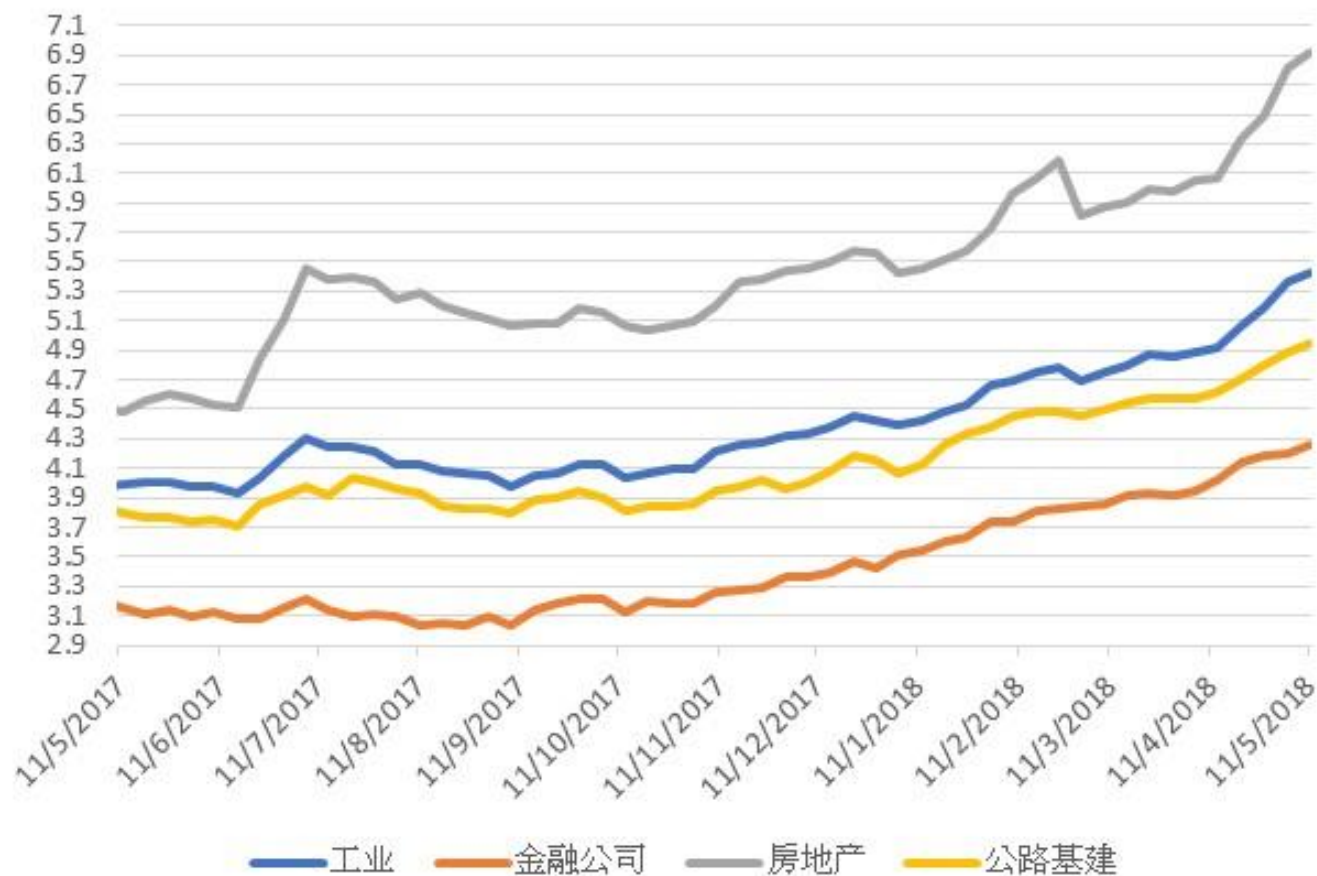
## 主要债券市场回报历史走势图





### 亚洲行业债券利率走势图

利率



### 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。