

债市评论

2018年5月21日

国外重要新闻

十年期美国国债收益率再创7年新高：美国国债息率上周延续升势，美国十年期国债上周曾升穿3.1厘，最高高见3.122厘，创7年新高。

中美贸易战停战：中美两国在华盛顿经过两日会议，周六（19日）发表联合声明，就包括实质性减少美国对中国贸易逆差、保护知识产权、创造公平竞争营商环境等方面发表联合声明。中国代表团团长、副总理刘鹤接受新华社访问时表示，此行最大成果是双方达成共识，不打贸易战，停止互相加征关税。

印度尼西亚3年半来首次加息：印度尼西亚央行公布，加息0.25厘，指标利率升至4.5厘，是2014年11月以来首次加息，符合市场预期。另外，贷款利率加至5.25厘，存款利率加至3.75厘，两者加幅亦是0.25厘。

国内及香港重要新闻

发改委：严禁地方政府PPP形式违规举债：发改委政策研究室副主任兼新闻发言人孟玮表示，防范地方政府债务风险，要从两个方面入手，包括落实城市主体责任，以及依法规范举债，严禁地方政府以PPP等形式违规变相举债，坚决遏制隐性债务增量，对于列入地方政府债务风险预警范围的高风险地区，原则上不可以举债搞建设。

4月全国发行地方政府债券数据：财政部发布数据显示，4月份，全国发行地方政府债券3018亿元。其中，一般债券2210亿元，专项债券808亿元；按用途划分，全部是置换债券或再融资债券（用于偿还部分到期地方政府债券本金）。1-4月累计，全国发行地方政府债券5213亿元。其中，一般债券3636亿元，专项债券1577亿元；按用途划分，全部是置换债券或再融资债券。

人行透露今年货币政策稳健中性：人民银行主管的《金融时报》发表文章称，稳杠杆将成为下一阶段货币政策在去杠杆方面的主要要求。在此背景下，货币政策将较去年相对友好，真正实现稳健中性的政策取向。文章指出，目前外部政治经济形势更加错综复杂，决策层更加关注贸易摩擦风险和国际金融市场波动性上升风险。

香港金管局再接港元沽盘：港元汇价持续疲弱，再度触发弱方兑换保证，香港金融管理局上周连续4日入市，合共承接逾189亿港元沽盘。

将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
23-05-2018	日本 5 月制造业 PMI 初值	53.80	--
23-05-2018	法国 5 月制造业 PMI 初值	53.80	53.70
23-05-2018	德国 5 月制造业 PMI 初值	58.10	57.90
23-05-2018	欧元区 5 月制造业 PMI 初值	56.20	56.00
23-05-2018	英国 4 月核心 CPI 同比	2.30%	2.20%
23-05-2018	美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值	56.50	56.50
23-05-2018	美国 4 月新屋销售(万户)	69.40	67.90
23-05-2018	美国 5 月 18 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-140.40	--
24-05-2018	新西兰 4 月贸易帐(亿纽元)	-0.86	1.98
24-05-2018	美国 5 月 19 日当周首次申请失业救济人数(万人)	22.2	22.0
24-05-2018	美国 4 月成屋销售总数年化(万户)	560.0	555.0
25-05-2018	英国一季度 GDP 同比初值	1.20%	1.20%
25-05-2018	美国 4 月耐用品订单环比初值	2.60%	-1.40%
25-05-2018	美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值	98.80	98.80

新发行的美元债 (14-05-2018 至 18-05-2018)

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	
中国长城国际控股有限公司(III)	17/5/2018	USD	600MM	25/5/2023	4.375	4.476	Baa1	BBB+	Ae	3.75X
万科地产(香港)有限公司	17/5/2018	USD	650MM	25/5/2023	3.879	-	Baa2e	BBBp	BBB+e	
华南城	17/5/2018	USD	150MM	24/8/2020	10.875	11.000	-	B-	Be	
海南控股	17/5/2018	USD	120MM	23/5/2019	9.750	11.000	-	-	-	
遵义市道路桥梁工程有限责任公司	17/5/2018	USD	140MM	22/5/2019	6.200	6.200	-	-	-	
绿地全球投资有限公司	16/5/2018	USD	500MM	22/5/2019	6.750	-	-	-	-	3.8X
中航国际	15/5/2018	USD	400MM	23/5/2021	4.375	4.462	-	-	A-e	
新城控股	15/5/2018	USD	300MM	23/5/2021	7.125	7.500	Ba2	-	BB	
坤智有限公司	14/5/2018	USD	310MM	21/5/2021	6.331	-	-	-	-	
泰禾集团全球有限公司	14/5/2018	USD	100MM	17/1/2021	7.875	9.900	B3e	-	B-e	
中国工商银行/新加坡	14/5/2018	USD	350MM	16/4/2023	3.198	-	A1e	-	-	
中国工商银行悉尼分行	14/5/2018	USD	300MM	21/5/2021	3.081	-	-	-	-	

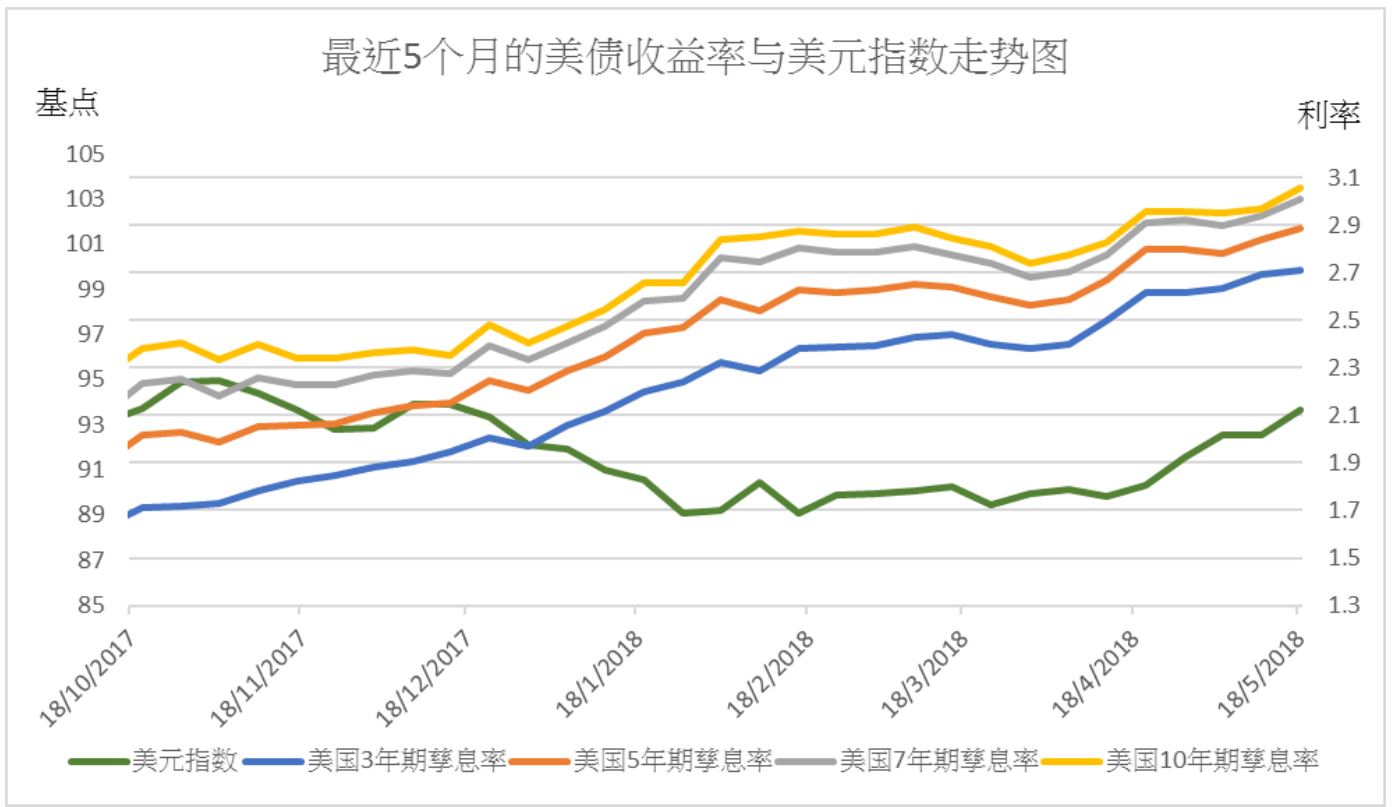
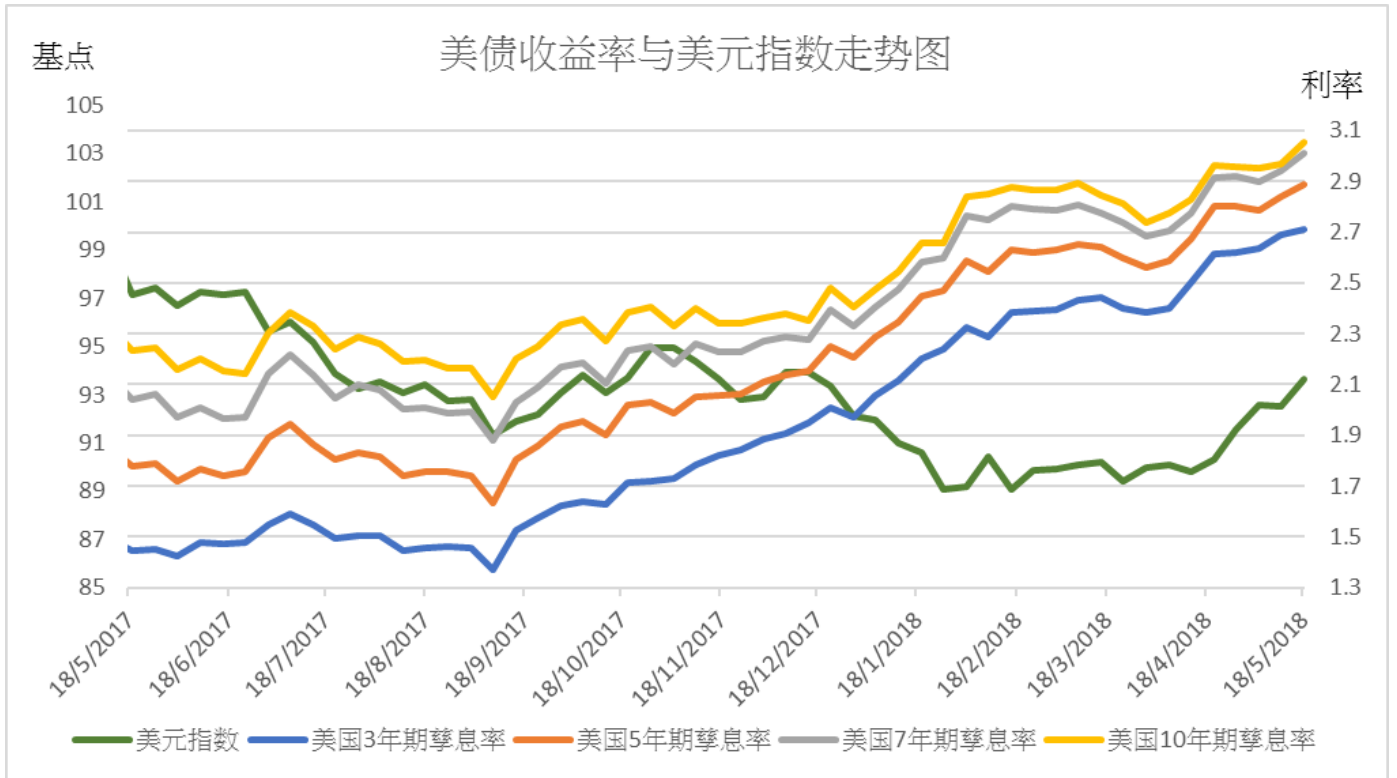
部分中资美元债券买价收益率 (18/05/2018)

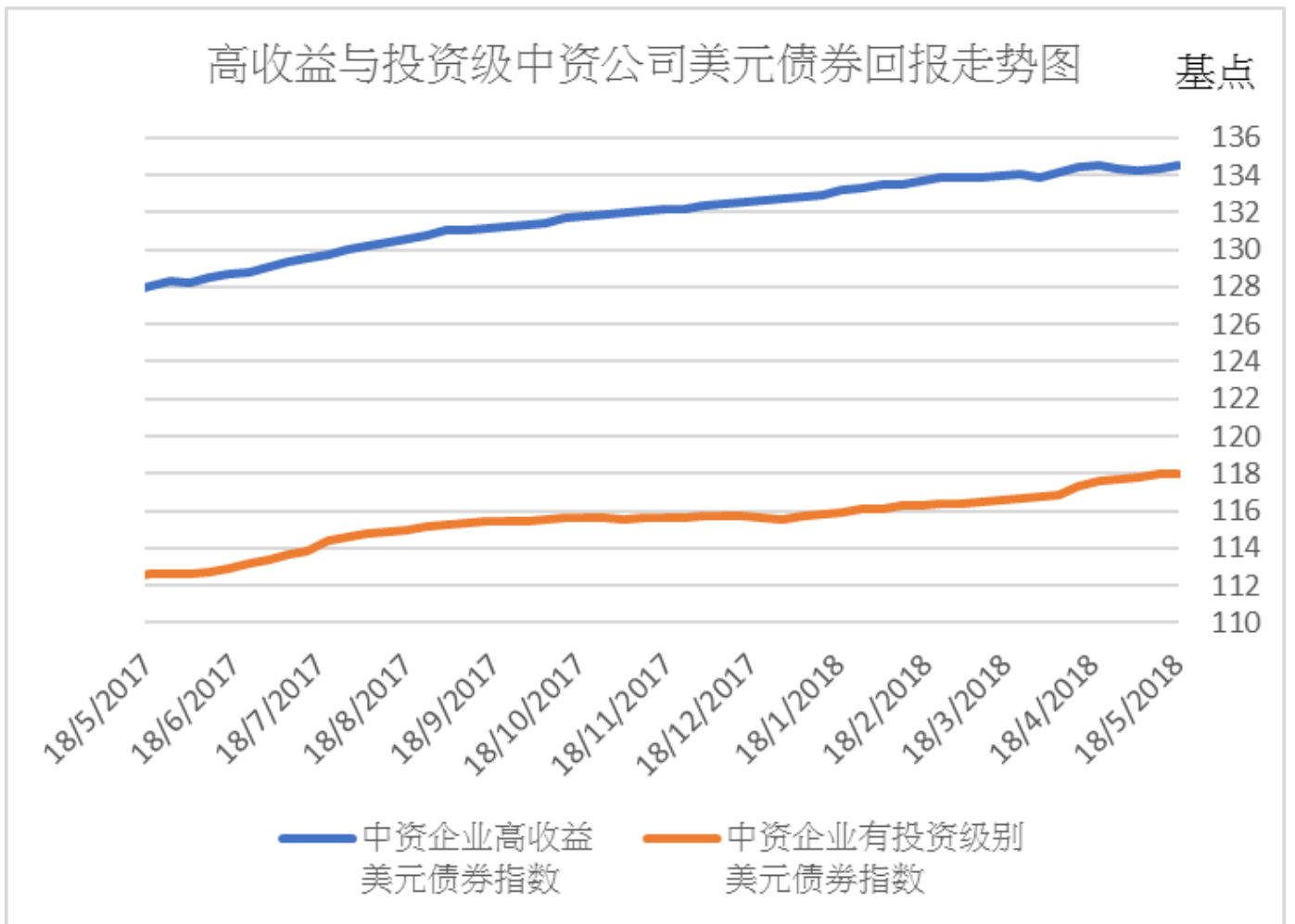
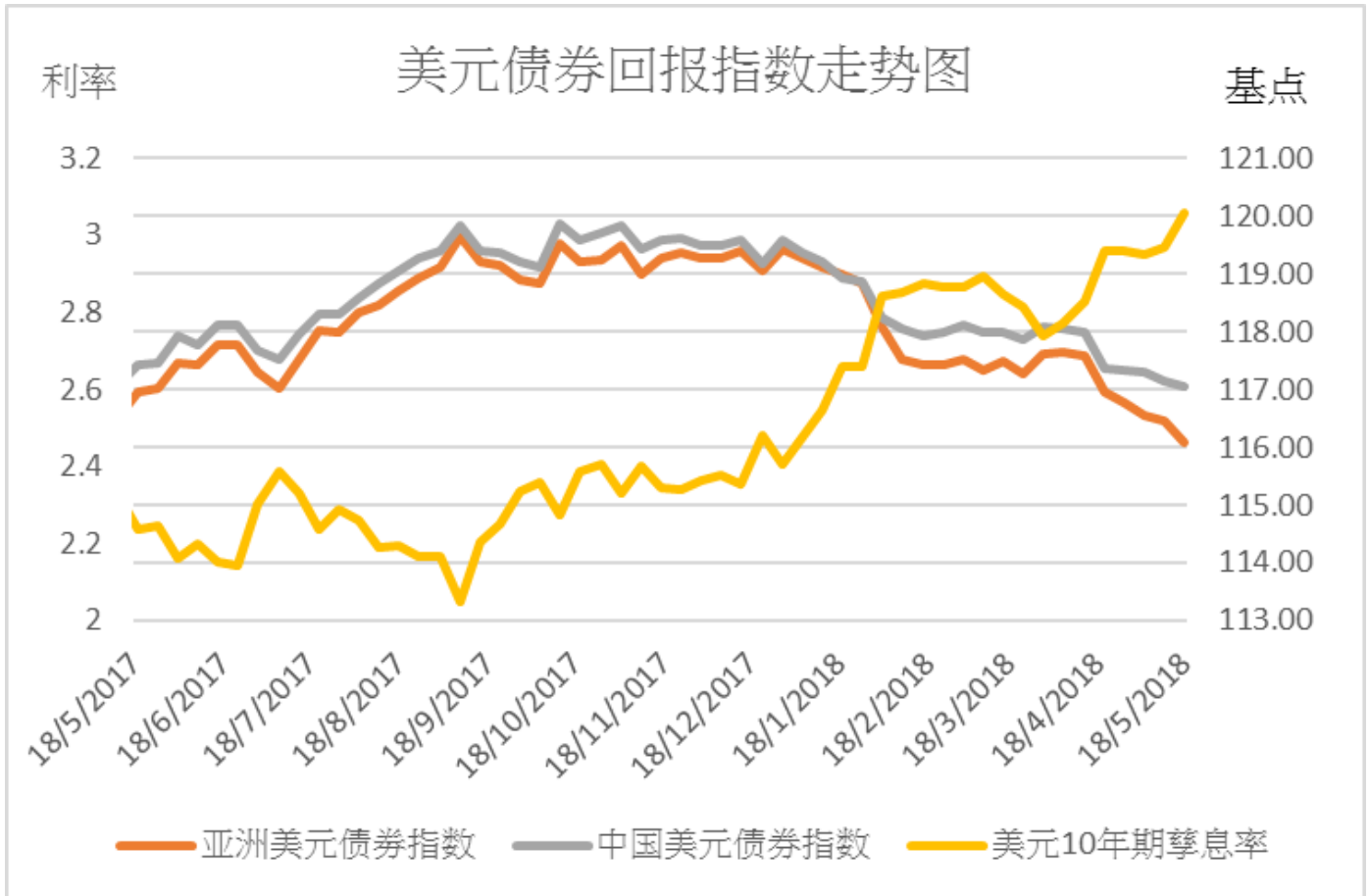
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买价收益率(%)	当周收益率变动(bp)	二周收益率变动(bp)
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)			
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	4.7	3	7.559	19	44
GRNLHK 3.875 07/28/19	绿地香港	Ba3/B+	1.2	4.5	6.169	73	102
POLHON 5.2 04/10/21	保利置業集團	NR/NR	2.9	3.5	5.308	-13	2
CRHZCH 4.375 02/27/19	华润置地	Baa1/BBB+	0.8	8	2.786	-1	-65
VNKRLE 4.5 06/04/19	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	1.0	4	3.778	1	5
PWRLNG 7.625 11/26/18	宝龙地产	B2/B-	0.5	2	4.666	-53	-19
MOLAND 6.875 10/20/19	当代置业	B2/NR	1.4	5	6.938	-21	-17
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	8.2	2	5.373	7	21
SXXXFX 5.75 12/05/19	陕西省西咸新区沣西新城开发建设	NR/NR	1.5	1.2	5.410	-4	-19
TJNCON 2.75 06/15/19	天津城市基础设施建设	NR/NR	1.1	3	3.893	2	4
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	1.5	5	4.316	-9	-8
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	3.0	5	3.846	-2	1
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	1.9	6.7	3.865	-9	-9
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	3.6	5	3.939	4	1
HRAM 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	2.5	5	4.031	-1	2
CICCHK 2.75 5/18/19	中金香港	NR/BBB+	1.0	5	2.987	-51	-52
CHIYBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	6.287	12	22
CHINAM 4.4 PERP Corp	招商银行	Ba1/-	永续	10	5.575	5	20
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	2.9	5	3.905	-9	-7
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	1.7	11	3.191	1	6
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	3.8	5	5.324	0	0
SANYPH 5.2 12/03/18	海航集团国际	NR/NR	0.5	0.3	9.519	9	-13
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	1.9	3	9.485	-22	-10

主要债券市场回报列表

	18/5/2018	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	2.713	0.022	2 bps	14 bps	33 bps	89 bps	74 bps
美国 5 年期孳息率	2.888	0.050	5 bps	16 bps	26 bps	83 bps	68 bps
美国 7 年期孳息率	3.010	0.071	7 bps	18 bps	21 bps	78 bps	68 bps
美国 10 年期孳息率	3.056	0.086	9 bps	18 bps	18 bps	71 bps	65 bps
美元指数	93.637	1.100	1.19%	4.48%	5.09%	-0.03%	1.64%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	116.088	-0.360	-0.31%	-1.08%	-1.15%	-2.66%	-2.79%
中国美元债券回报指数	117.035	-0.109	-0.09%	-0.60%	-0.75%	-2.13%	-2.12%
美元 10 年期孳息率	3.056	0.086	9 bps	18 bps	18 bps	71 bps	65 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	0.184	0.14%	-0.05%	0.61%	1.80%	1.34%
中资企业有投资级 别美元债券回报指数	117.981	0.040	0.03%	0.43%	1.47%	2.02%	2.11%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元 债券收益率	5.460	0.030	46 bps	46 bps	70 bps	120 bps	103 bps
亚洲金融公司 美元债券收益率	4.290	0.030	3 bps	21 bps	48 bps	102 bps	86 bps
亚洲房地产公司 美元债券收益率	6.940	0.020	2 bps	71 bps	87 bps	157 bps	138 bps
亚洲公路基建公司 美元债券收益率	5.000	0.060	6 bps	33 bps	51 bps	103 bps	85 bps

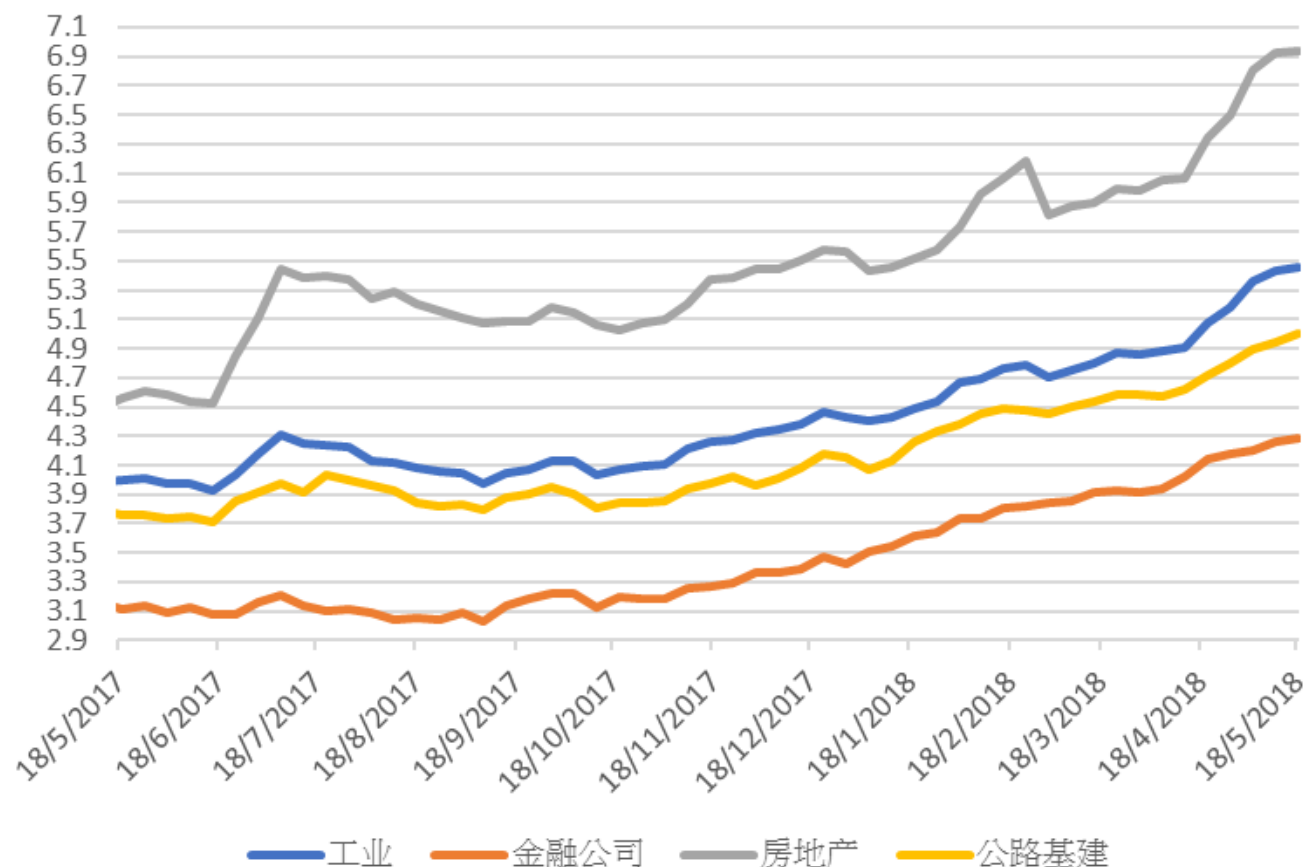
主要债券市场回报历史走势图





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。