

债市评论

2018年6月11日

国外重要新闻

美国计划在美朝峰会后发表联合声明：美国国务卿蓬佩奥指出，美国将于美朝峰会后与朝鲜发布联合声明，这将是65年前朝鲜战争结束以来美朝领导人的首次会晤。发表声明将是衡量峰会成功的标准，美朝双方已在最近几周在较低级别的外交层面努力就联合声明中可能包含的要点达成一致。

欧元区首季国内生产总值超预期：欧盟统计局公布，欧元区首季国内生产总值(GDP)终值按年增长2.5%，符合预期。若按季计，GDP则增长0.4%，与预期相同。

瑞士公投否决禁止银行扩大信贷：瑞士政府公布，超过三分之二有效投票的民众，都不支持政府禁止商业银行扩大信贷，公投因此未能过关。公投涉及瑞士是否引入主权货币体系，即允许银行的可用资金，全部转为法定发行的货币，剥夺银行「制造」货币的能力。若公投法案获通过，商业银行未来在扩大信贷方面将变得比现时困难，银行或只能将其所管理的储蓄账户中的资金用来放贷，而不能像现时般，透过电子化途径「创造」更多信贷，而央行将成为唯一有权印刷货币、提供新资金的机构。

阿根廷比索兑美元创历史新低：阿根廷与国际货币基金组织签定500亿美元备用信贷之后，当地股市和债市周五反弹，不过，由于阿根廷央行连续一周停止干预汇市，阿根廷比索兑美元汇率最多跌至1美元兑25.55比索，创历史新低。

国内及香港重要新闻

《证券日报》指出中国存款准备金率仍有进一步下调空间：《证券日报》发表头版文章，文章指出，「降准可能会迟到，但绝不会缺席」。高企的存款准备金率仍有进一步下调空间，但人行下调的过程将是谨慎的。目前内地经济稳中向好的态势，以及金融市场生态环境的改善，都需要人行在货币政策层面给予适时适度的支持。

人行上周公开市场操作：央行上周五未开展公开市场操作。当日有400亿元逆回购到期，净回笼400亿元。而在上周三，央行超量续作4630亿元MLF，均为1年期，中标利率3.3%，与上次持平，对冲当日到期的2595亿元MLF后，MLF余额新增2035亿元。按逆回购口径计算，当周净回笼3000亿元；按包括MLF在内的全口径计算，当周净回笼965亿元。

港元1个月拆息升穿1.4厘：香港银行公会周五公布港元拆息持续上升，与楼按相关的1个月拆息升至近1.4568，连续9个交易日上升。另外，3个月拆息亦升至近1.9625，为十年高位。

将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
12-06-2018	英国 5 月失业金申请人数变动(万人)	3.12	--
12-06-2018	德国 6 月 ZEW 经济景气指数	-8.2	-13.8
12-06-2018	美国 5 月 CPI 环比	0.20%	0.20%
13-06-2018	英国 5 月 CPI 环比	0.40%	0.40%
13-06-2018	美国 6 月 8 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数周环比	4.10%	--
13-06-2018	美国 5 月 PPI 环比	0.10%	0.30%
13-06-2018	美国 6 月 8 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	207.2	--
14-06-2018	美国 FOMC 利率决策(上限)	1.75%	2.00%
14-06-2018	澳大利亚 5 月就业人口变动(万人)	2.26	1.9
14-06-2018	中国 1 至 5 月城镇固定资产投资(今年迄今)同比	7.00%	6.90%
14-06-2018	中国 1 至 5 月规模以上工业增加值(今年迄今)同比	6.90%	6.80%
14-06-2018	日本 4 月工业产出环比终值	0.30%	--
14-06-2018	德国 5 月 CPI 环比终值	0.50%	0.50%
14-06-2018	法国 5 月 CPI 环比终值	0.40%	0.40%
14-06-2018	欧元区欧洲央行存款便利利率	-0.40%	-0.40%
14-06-2018	美国 6 月 9 日当周首次申请失业救济人数(万人)	22.2	--
15-06-2018	欧元区 5 月调和 CPI 同比终值	1.20%	1.90%
15-06-2018	美国 5 月工业产出环比	0.70%	0.30%

新发行的美元债 (04-06-2018 至 08-06-2018)

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	
中国光大银行/香港	6/6/2018	USD	300MM	13/6/2021	3.176	-	-	-	BBB	-
中国工商银行/伦敦	5/6/2018	USD	500MM	14/6/2023	3.156	-	A1	-	-	-
中国工商银行/伦敦	5/6/2018	USD	500MM	14/6/2021	3.056	-	A1	-	-	-

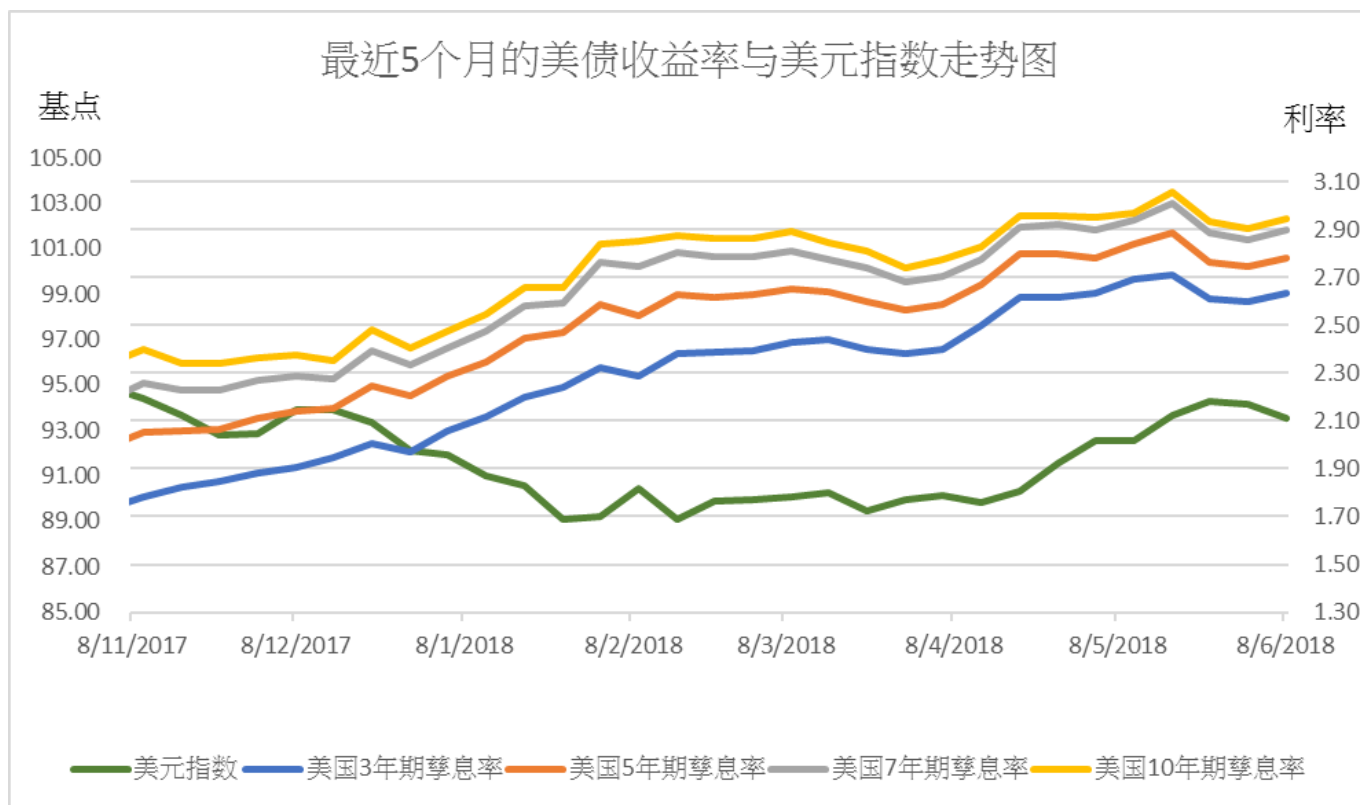
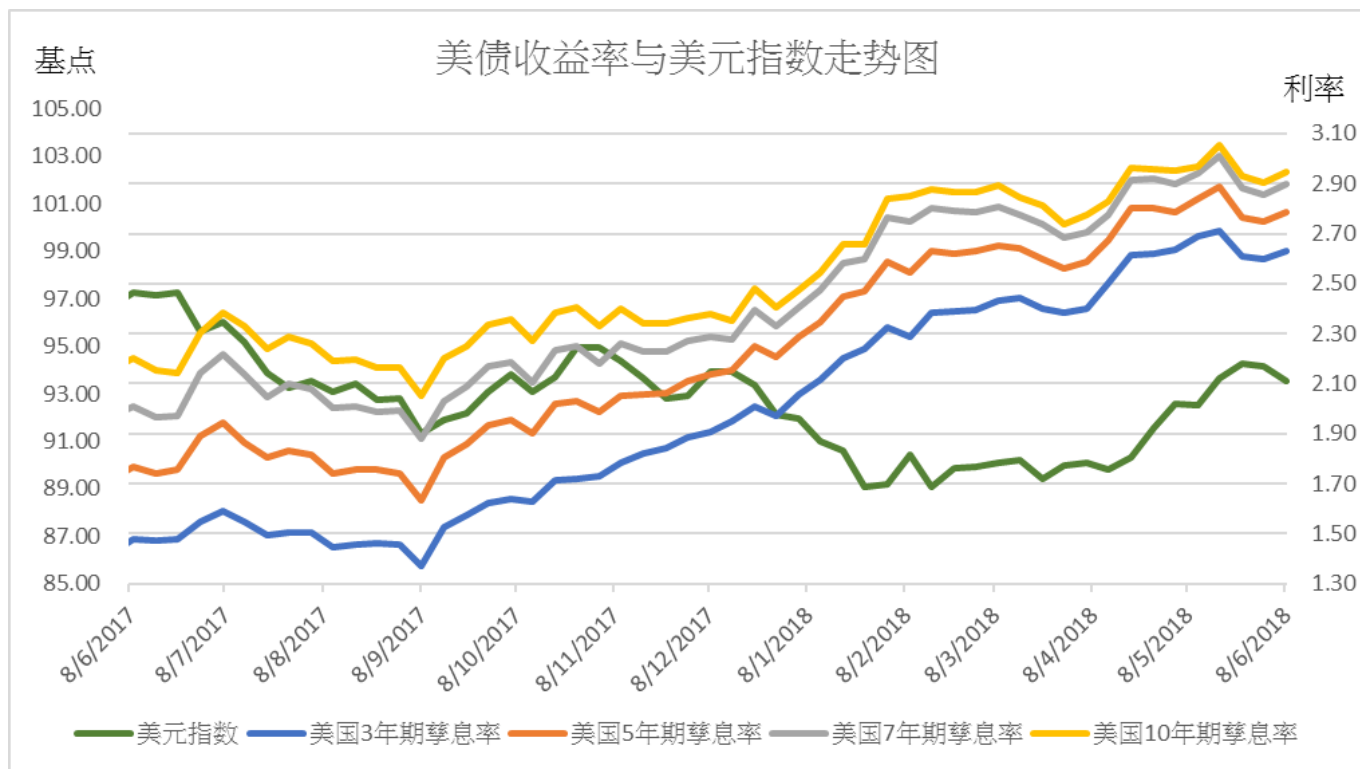
部分中资美元债券买价收益率（08/06/2018）

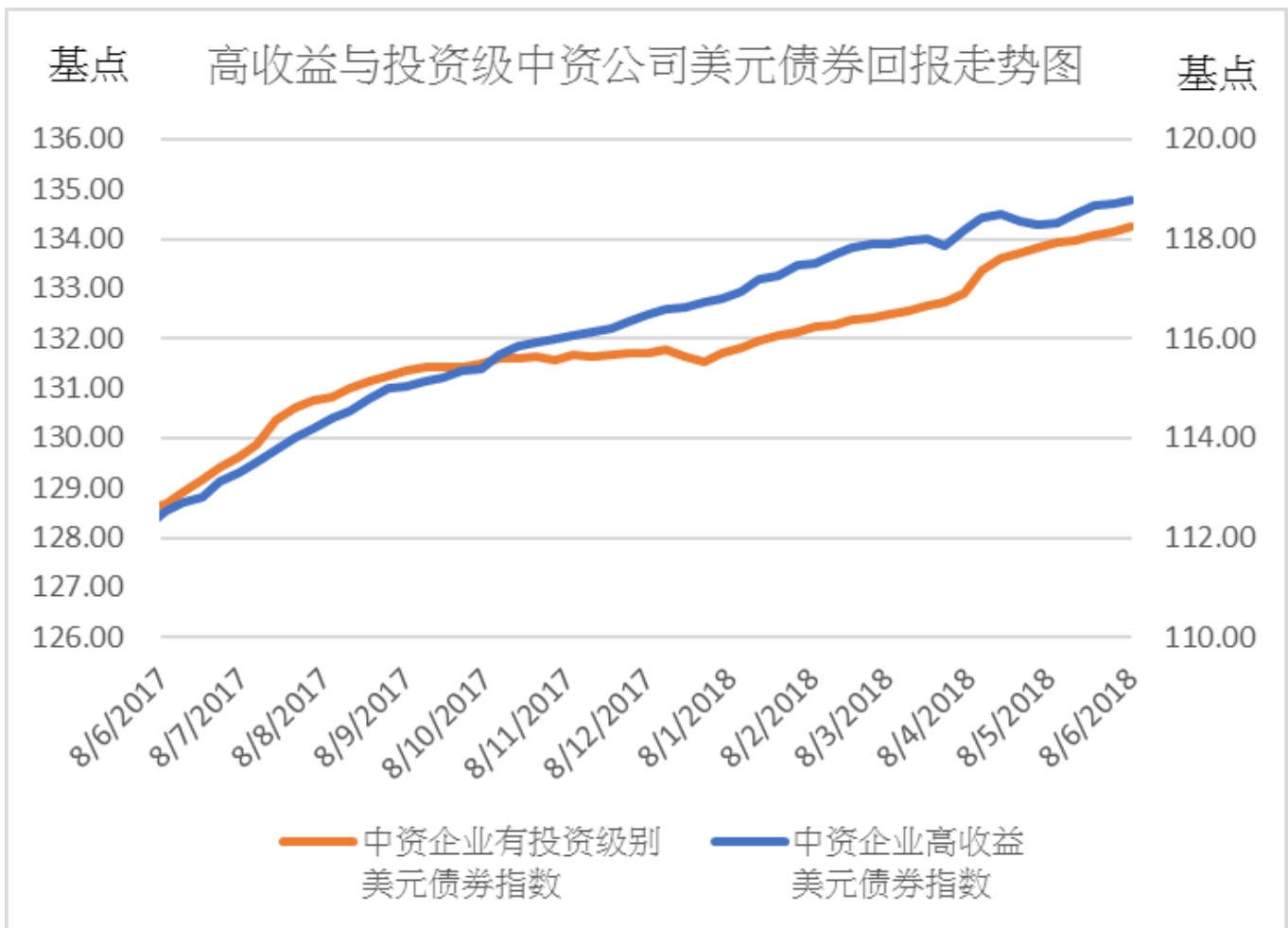
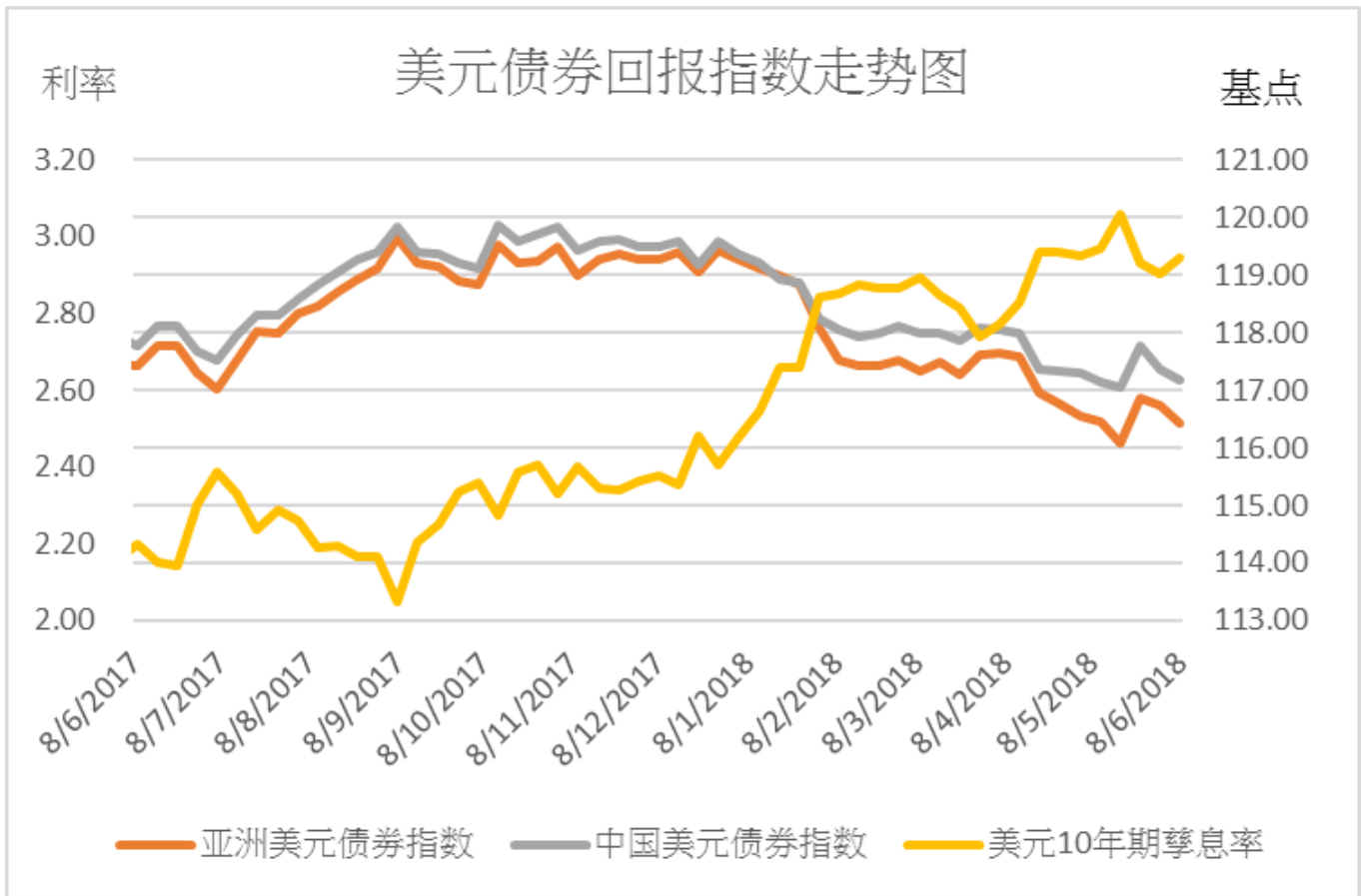
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买价收益率	当周收益率变动	二周收益率变动
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)	(%)	(bp)	(bp)
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	4.7	3	7.442	-8	2
GRNLHK 3.875 07/28/19	绿地香港	Ba3/B+	1.1	4.5	6.648	26	46
MINMET 7 PERP Corp	五矿地产	NR/NR	永续	2	6.925	-6	-15
POLHON 5.2 04/10/21	保利置业集团	NR/NR	2.8	3.5	5.406	-3	6
CRHZCH 4.375 02/27/19	华润置地	Baa1/BBB+	0.7	8	3.340	70	66
VNKRLE 4.5 06/04/19	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	1.0	4	3.700	0	0
PWRLNG 7.625 11/26/18	宝龙地产	B2/B-	0.5	2	5.576	6	109
MOLAND 6.875 10/20/19	当代置业	B2/NR	1.4	5	8.223	97	125
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	8.2	2	5.996	72	65
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	5.342	5	1
TJNCON 2.75 06/15/19	天津城市基础设施建设	NR/NR	1.0	3	4.197	31	34
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	1.4	5	4.558	20	30
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	2.9	5	3.854	9	11
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	1.9	6.7	3.926	7	14
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	3.5	5	3.911	7	9
HRAM 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	2.4	5	3.987	6	6
CICCHK 2.75 5/18/19	中金香港	NR/BBB+	0.9	5	3.415	55	52
CHIBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	7.262	4	20
CHINAM 4.4 PERP Corp	招商银行	Ba1/-	永续	10	6.119	-3	-8
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	2.9	5	3.958	8	8
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	1.7	11	3.135	0	0
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	3.8	5	5.546	31	0
SANYPH 5.2 12/03/18	海航集团国际	NR/NR	0.5	0.3	12.012	-6	240
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	1.8	3	11.431	59	188

主要债券市场回报列表

	08/6/2018	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	2.633	0.033	3 bps	-1 bps	22 bps	73 bps	66 bps
美国 5 年期孳息率	2.784	0.036	4 bps	-3 bps	15 bps	64 bps	58 bps
美国 7 年期孳息率	2.897	0.040	4 bps	-3 bps	12 bps	61 bps	56 bps
美国 10 年期孳息率	2.946	0.044	4 bps	-3 bps	9 bps	57 bps	54 bps
美元指数	93.535	-0.621	-0.66%	0.45%	3.72%	-0.39%	1.53%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	116.434	-0.287	-0.25%	0.20%	-0.88%	-2.38%	-2.50%
中国美元债券回报指数	117.158	-0.199	-0.17%	0.03%	-0.80%	-1.95%	-2.02%
美元 10 年期孳息率	2.946	0.044	4 bps	-3 bps	9 bps	57 bps	54 bps
中资企业债券回报							
中资企业高收益 美元债券回报指数	134.783	0.080	0.06%	0.36%	0.67%	1.73%	1.54%
中资企业有投资级 别美元债券回报指数	118.259	0.106	0.09%	0.32%	1.55%	2.20%	2.35%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元 债券收益率	5.610	0.030	17 bps	17 bps	86 bps	127 bps	118 bps
亚洲金融公司 美元债券收益率	4.240	0.050	5 bps	0 bps	38 bps	87 bps	81 bps
亚洲房地产公司 美元债券收益率	7.320	-0.090	-9 bps	37 bps	144 bps	187 bps	176 bps
亚洲公路基建公司 美元债券收益率	5.130	0.110	11 bps	20 bps	63 bps	112 bps	98 bps

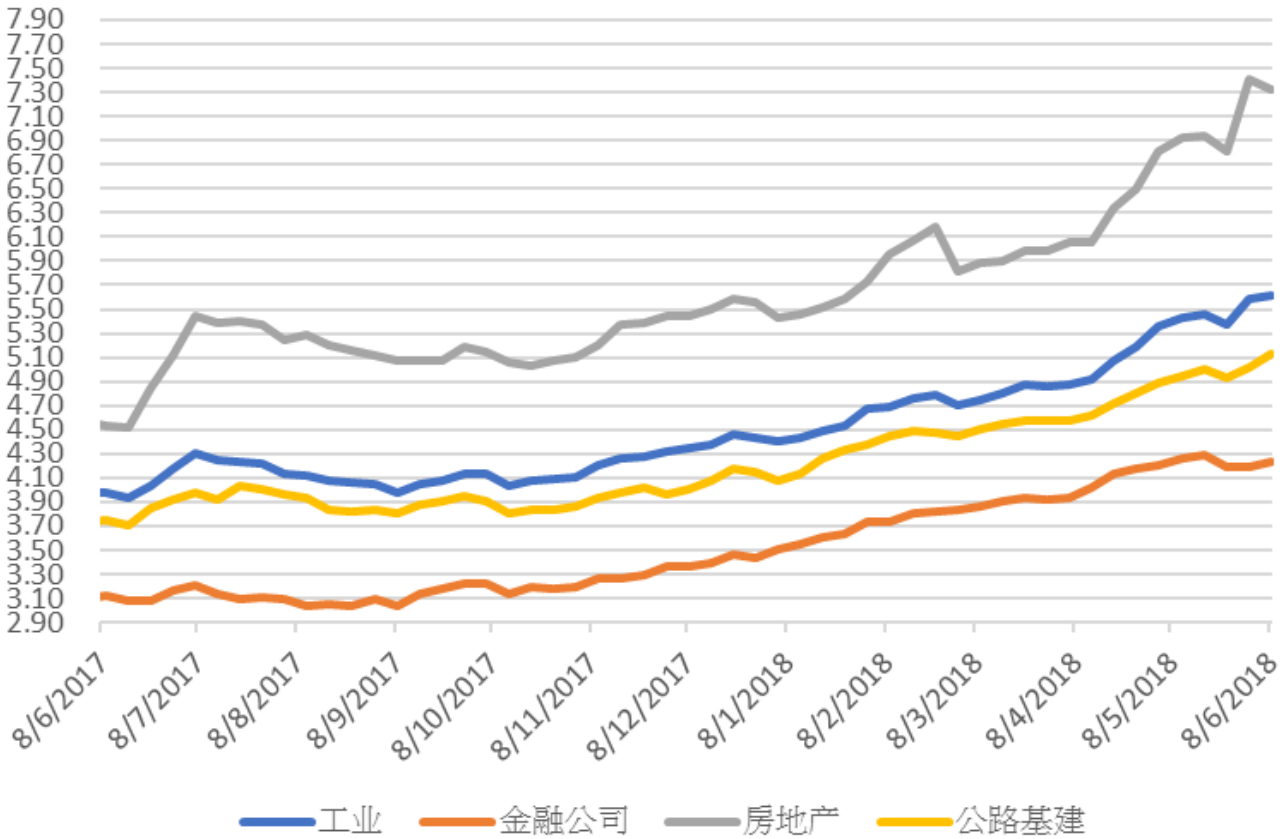
主要债券市场回报历史走势图





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。