



## 债市评论

2018年7月3日

### 国外重要新闻

**美首季经济增长逊预期:** 美国商务部经济分析局公布, 第一季国内生产总值按季年率终值为增长 2%, 低于预期的增长 2.2%, 前值为增长 2.2%。首季消费者支出终值为增加 0.9%, 前值为增加 1.0%。同期的最终销售终值为增加 2%, 与前值相同, 预期为增加 2.2%。期内, 个人消费支出物价指数终值为上涨 2.5%, 前值为上涨 2.6%; 核心个人消费支出(PCE)物价指数终值为上涨 2.3%, 前值为上涨 2.3%。

**美元占国际货币储备份额续降:** 国际货币基金组织数据显示, 美元在国际货币储备中所占比重持续下跌, 欧元、英镑与人民币占比则上升。今年第一季, 美元在全球外汇储备中占比为 62.48%, 连续第五个季度下跌, 创 4 年新低, 但仍然是占比最重。其次则是欧元, 占比升至 20.39, 是 3 年多来高; 英镑占比升至 4.68%, 而日元占比则跌至 4.8%。人民币占比连升第三个季度, 升至 1.39%。

**英首季 GDP 终值跌至近 6 年低:** 英国统计局公布, 今年首季国内生产总值(GDP)终值按年增长 1.2%, 创 2012 年次季以来的最低增幅; 按季增长 0.2%, 是 2012 年末季以来的最低增幅, 但已连增第 21 季。期内, 企业投资终值按季减少 0.4%, 是 2016 年末季以来最大跌幅; 按年则增长 2%。

**欧元区 6 月通胀达 2%:** 欧盟统计局公布, 欧元区 6 月通胀率升至 2%, 符合市场预期, 5 月为 1.9%。上一次通胀率达到 2%是在 2017 年 2 月。不包括能源和未加工食品价格的通胀率为 1.2%, 略低于市场预期的 1.3%。另一项核心通胀指标, 即不包括能源、食品和烟酒的通胀率为 1%, 符合预期; 5 月为 1.1%。期内, 能源价格按年上涨 8%, 未加工的食品价格上涨 3%

### 国内及香港重要新闻

**人民币中间价上半年贬 1.26%:** 2018 年上半年的最后一个交易日, 人民币兑美元汇率中间价未能止跌, 29 日较前一交易日(28 日)下调 2.06 分, 报 1 美元兑人民币 6.6166 元。这也是人民币中间价连续 8 个交易日来遭到下挫。人民币中间价上半年累计贬值 1.26%。

**内地 5 月 QFII 获批额度增至 1004 亿美元:** 中国国家外汇管理局数据显示, 截至昨日, QFII(合格境外机构投资者)合计获批投资额度, 增至 1004.59 亿美元, 较上月末的 994.59 亿美元, 增加 10 亿美元。期内, QDII(合格境内机构投资者)获批额度为 1033.33 亿美元, 较上月末 1015.03 亿美元, 增加 18.3 亿美元; RQFII(人民币合格境外机构投资者)获批额度为 6220.72 亿元人民币, 较上月末为 6158.52 亿元人民币, 增加 62.2 亿元人民币。

**香港 5 月外汇基金总资产减 1126:** 香港金管局公布, 截至 5 月底, 外汇基金总资产达 40554 亿元, 较 4 月底减少 1126 亿元, 其中外币资产减少 618 亿元, 港元资产减少 508 亿元。外币资产减少, 主要是因为已购入但未结算的证券减少, 及根据货币发行局制度出售美元。港元资产减少, 主要是因为获认购而未交收的外汇基金票据及债券减少及财政储备提取存款。5 月底的货币基础 16441 亿元, 较 4 月底减少 265 亿元, 减幅 1.6%。货币基础减少, 主要是由于银行体系结余及负债证明书总额减少。

## 将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
03-07-2018	澳大利亚政策利率	1.5%	1.5%
03-07-2018	美国 5 月耐用品订单环比终值	-0.6%	-0.5%
03-07-2018	美国 5 月工厂订单环比	-0.8%	0%
04-07-2018	澳大利亚 5 月零售销售环比	0.4%	0.3%
04-07-2018	中国 6 月财新综合 PMI	52.3	--
04-07-2018	意大利 6 月综合 PMI	52.9	53.2
04-07-2018	法国 6 月综合 PMI 终值	55.6	55.6
04-07-2018	德国 6 月综合 PMI 终值	54.2	54.2
04-07-2018	欧元区 6 月综合 PMI 终值	54.8	54.8
04-07-2018	英国 6 月综合 PMI	54.5	54.5
05-07-2018	德国 5 月季调后工厂订单环比	-2.5%	1.1%
05-07-2018	美国 6 月 ADP 就业人数变动(万人)	17.8	19
05-07-2018	美国 6 月 29 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-989.1	--
06-07-2018	德国 5 月工业产出环比	-1%	0.3%
06-07-2018	美国 6 月失业率	3.8%	3.8%
06-07-2018	美国 6 月非农就业人口变动(万人)	22.3	19.5
06-07-2018	加拿大 6 月失业率	5.8%	5.8%

## 新发行的美元债 (25-06-2018 至 29-06-2018)

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	
新疆华凌工贸(集团)有限公司	25/6/2018	USD	200MM	25/6/2021	8.500	-	-	-	-	-
华融金融有限公司(2017)	26/6/2018	USD	400MM	3/7/2021	3.511	-	Baa1	-	Ae	-
华融金融有限公司(2017)	26/6/2018	USD	550MM	3/7/2023	3.661	-	Baa1	-	Ae	-
远东宏信	25/6/2018	USD	400MM	3/7/2021	4.336	-	-	-	-	2.45X

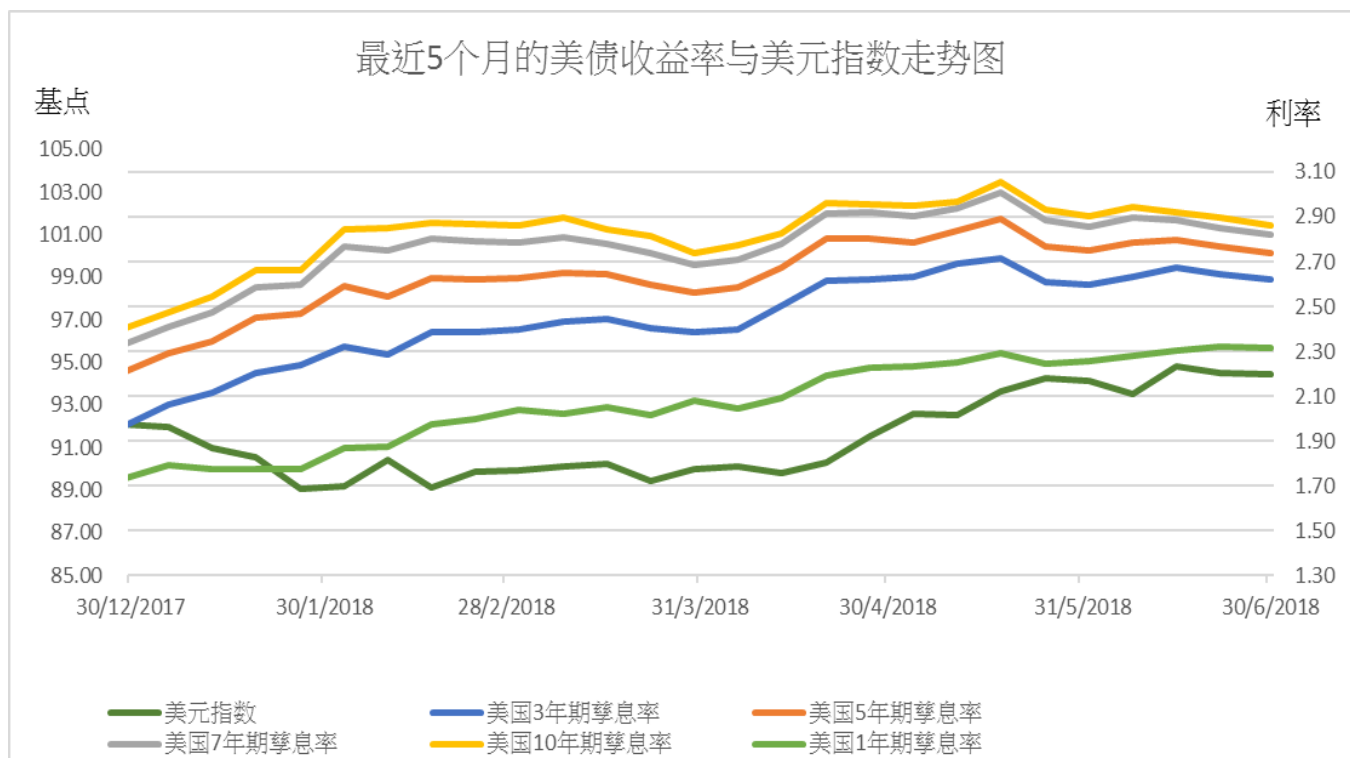
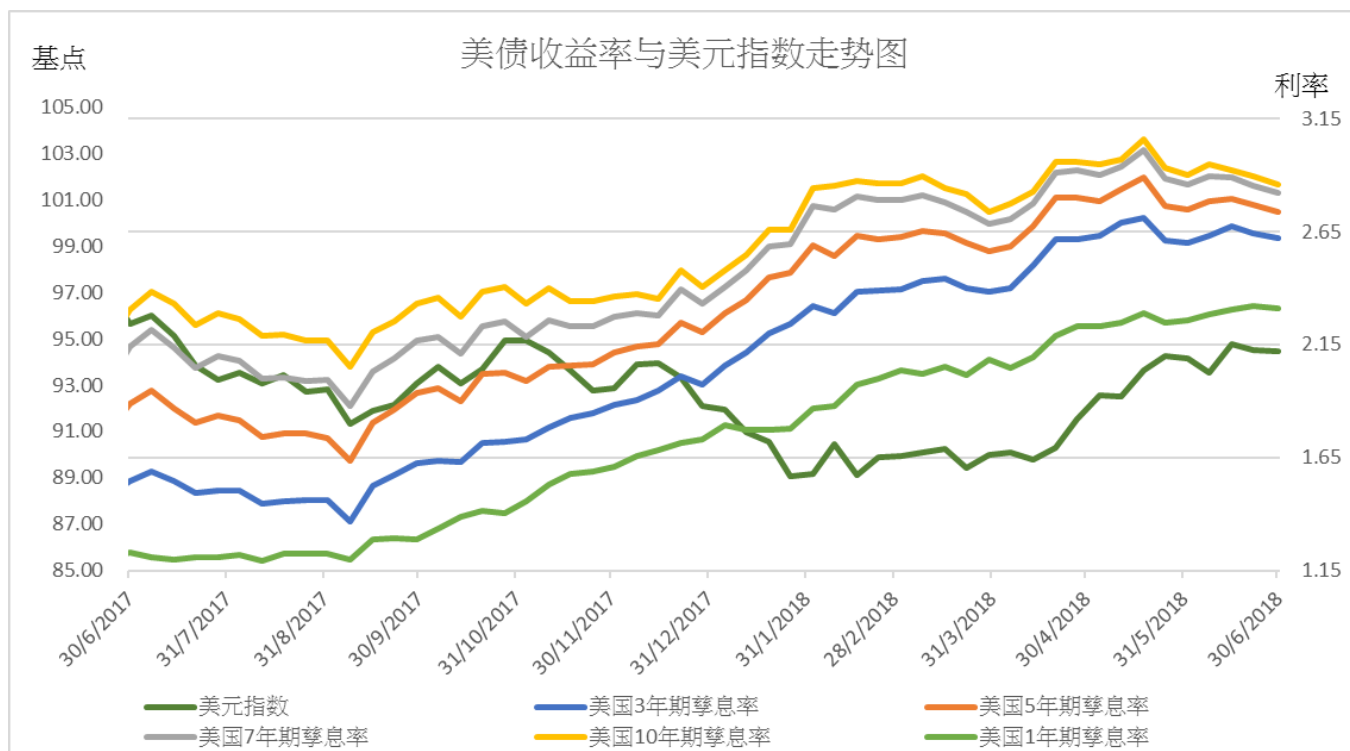
## 部分中资美元债券买价收益率（29/06/2018）

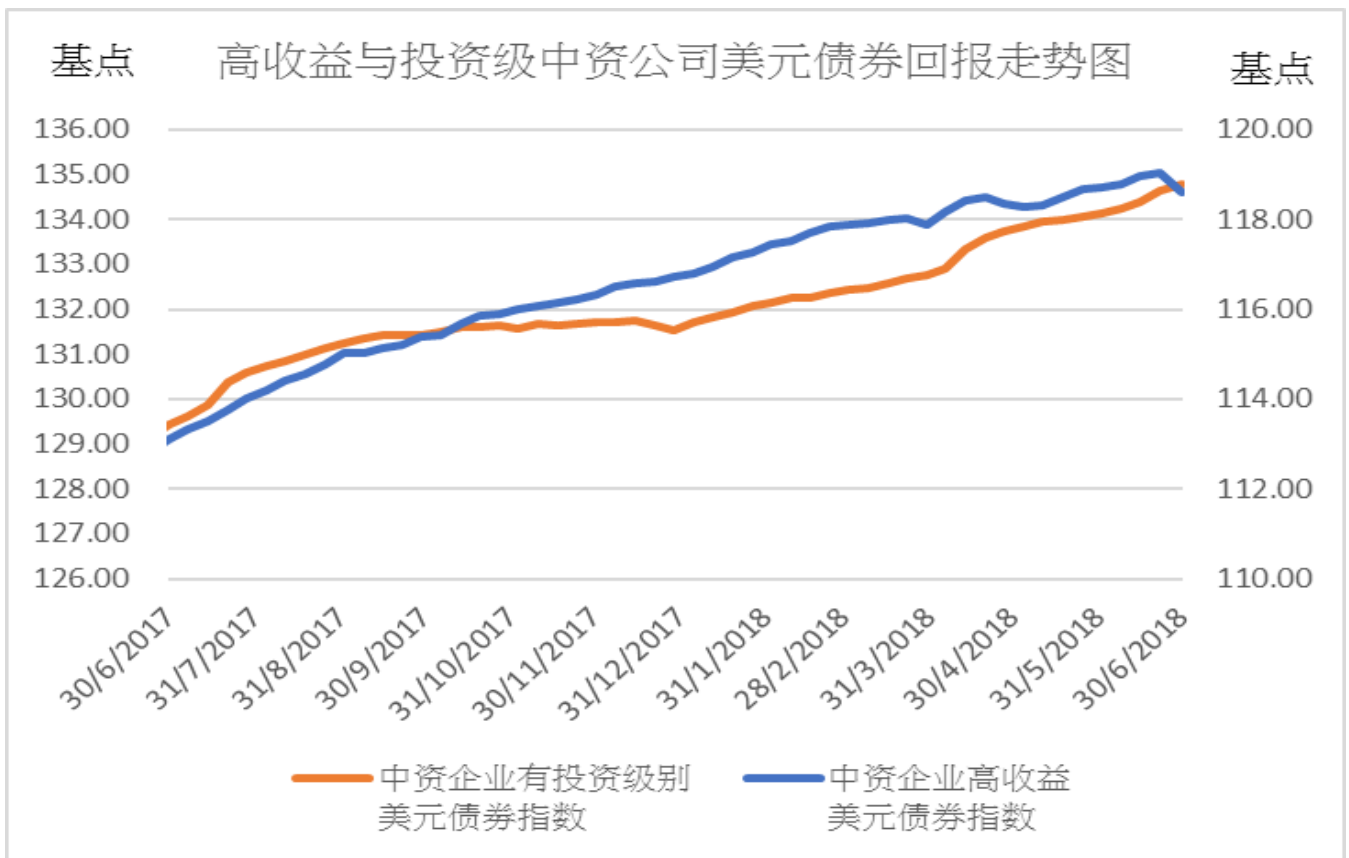
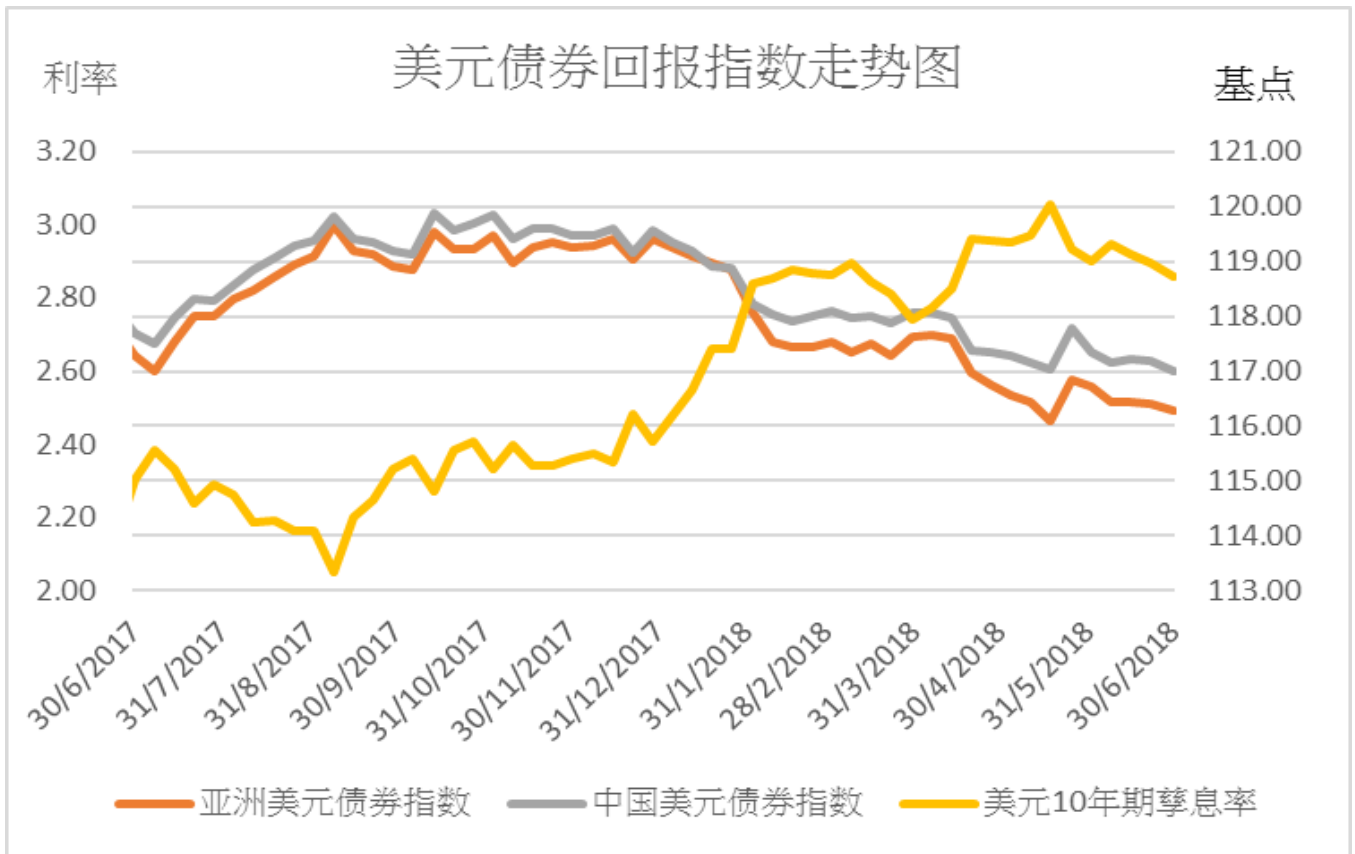
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买价收益率	当周收益率变动	二周收益率变动
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)	(%)	(bp)	(bp)
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	4.6	3	7.940	17	33
GRNLHK 3.875 07/28/19	绿地香港	Ba3/B+	1.1	4.5	7.960	11	81
MINMET 7 PERP Corp	五矿地产	NR/NR	永续	2	7.016	0	7
POLHON 5.2 04/10/21	保利置业集团	NR/NR	2.8	3.5	5.512	9	9
CRHZCH 4.375 02/27/19	华润置地	Baa1/BBB+	0.7	8	3.312	-6	-8
VNKRLE 4.5 06/04/19	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	0.9	4	3.753	0	0
PWRLNG 7.625 11/26/18	宝龙地产	B2/B-	0.4	2	6.117	39	32
MOLAND 6.875 10/20/19	当代置业	B2/NR	1.3	5	9.798	109	132
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	8.1	2	6.284	18	21
SXXXFX 5.75 12/05/19	陕西省西咸新区沣西新城开发建设	NR/NR	1.4	1.2	5.509	3	4
TJNCON 2.75 06/15/19	天津城市基础设施建设	NR/NR	1.0	3	4.748	17	12
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	1.4	5	5.595	45	72
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	2.9	5	3.883	-1	-2
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	1.8	6.7	3.952	-2	-2
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	3.4	5	3.934	0	-4
HRAM 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	2.4	5	4.011	-2	-2
CICCHK 2.75 5/18/19	中金香港	NR/BBB+	0.9	5	3.376	-3	-4
CHIYBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	7.599	33	33
CHINAM 4.4 PERP Corp	招商银行	Ba1/-	永续	10	6.086	4	16
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	2.8	5	3.982	2	-4
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	1.6	11	3.128	-2	-5
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	3.7	5	5.826	19	0
SANYPH 5.2 12/03/18	海航集团国际	NR/NR	0.4	0.3	10.352	-55	-195
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	Baa3/BBB-	1.7	3	15.342	233	382

## 主要债券市场回报列表

	29/6/2018	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 1 年期孳息率	2.312	-0.009	-1 bps	15 bps	23 bps	58 bps	58 bps
美国 3 年期孳息率	2.622	-0.019	-2 bps	19 bps	24 bps	65 bps	65 bps
美国 5 年期孳息率	2.738	-0.029	-3 bps	15 bps	18 bps	53 bps	53 bps
美国 7 年期孳息率	2.822	-0.031	-3 bps	11 bps	14 bps	49 bps	49 bps
美国 10 年期孳息率	2.860	-0.035	-3 bps	8 bps	12 bps	45 bps	45 bps
美元指数	94.470	-0.050	-0.05%	-0.37%	4.79%	2.55%	2.55%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	116.295	-0.113	-0.10%	-0.96%	-1.13%	-2.62%	-2.62%
中国美元债券回报指数	117.001	-0.188	-0.16%	-0.98%	-0.91%	-2.15%	-2.15%
美元 10 年期孳息率	2.860	-0.035	-3 bps	8 bps	12 bps	45 bps	45 bps
中资企业债券回报							
中资企业高收益 美元债券回报指数	134.607	-0.435	-0.32%	-0.13%	0.57%	1.41%	1.41%
中资企业有投资级 别美元债券回报指数	118.791	0.155	0.13%	0.53%	1.76%	2.81%	2.81%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元 债券收益率	5.920	0.210	63 bps	63 bps	106 bps	149 bps	149 bps
亚洲金融公司 美元债券收益率	4.300	0.010	1 bps	23 bps	38 bps	87 bps	87 bps
亚洲房地产公司 美元债券收益率	7.940	0.510	51 bps	110 bps	196 bps	238 bps	238 bps
亚洲公路基建公司 美元债券收益率	5.330	0.100	10 bps	49 bps	75 bps	118 bps	118 bps

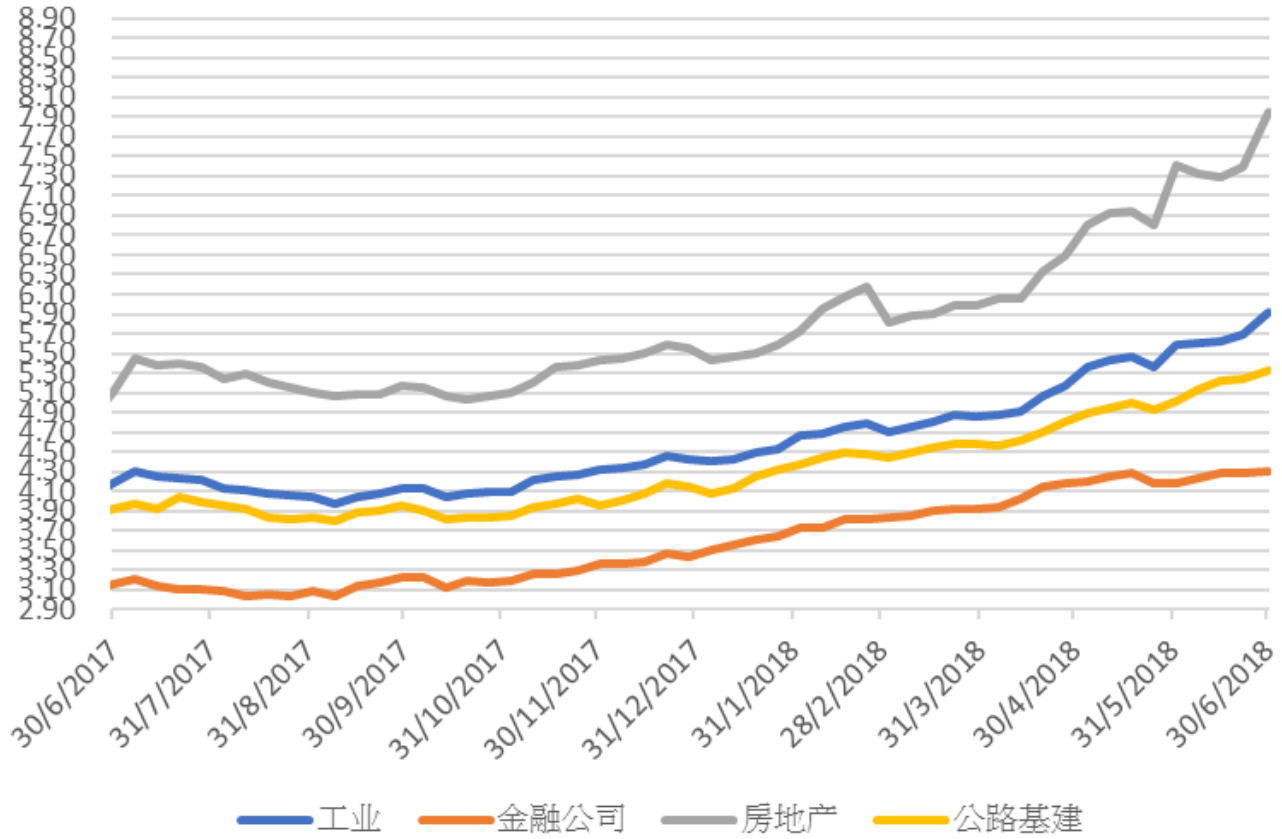
## 主要债券市场回报历史走势图





### 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。