



## 债市评论

2018年7月30日

### 国外重要新闻

**研究显示美国流入资金规模增加：**经济合作及发展组织发表研究显示，美国总统特朗普的税改计划，导致全球投资流动发生重大变化。自2005年以来，美国流入资金规模，首次出现超过流出规模的情况。研究发现，今年首季，全球外商直接投资资金流出规模锐减44%至1360亿美元，低于前一个季度的2420亿元。这主要是由于美国当季对外投资转为负值，意味美国企业转至投资国内的资金规模，超过他们对外投资规模。

**美国第2季国内生产总值增长4.1%：**美国商务部公布，当地第2季国内生产总值增长4.1%，略逊预期4.2%增幅，但仍为2014年以来最快增速，首季增长亦由原本2%，向上修订至2.2%，反映特朗普政府的减税效应，其中，占经济7成比重的个人消费第2季增长4%，远好过预期的3%增幅。

**欧洲央行议息后维持基准利率不变：**欧洲央行议息会议后宣布维持利率不变，符合市场预期，欧央行亦重申10至12月每月资产购买规模将缩减至150亿欧元，12月正式结束债券购买计划，惟主要利率将维持于目前水平，直至明年夏季。

**南韩第二季经济按季增长0.7%：**南韩央行公布，第二季经济按季增长0.7%；第一季修正后按季增长1%。南韩第二季经济按年增长2.9%；第一季修正后按年增长2.8%。

### 国内及香港重要新闻

**商务部：RCEP谈判部分章节取得重要进展：**中国商务部表示，《区域全面经济伙伴关系协议》(RCEP)第23轮谈判于早前在泰国曼谷举行。会议就货物、服务、投资、原产地规则、海关程序与贸易便利化等领域进行了全面磋商。各方按照首次RCEP领导人会议，以及今年7月部长会议的要求，积极推动谈判进程，完成了海关程序与贸易便利化、政府采购章节，在技术法规与合格评定程序、卫生与植物卫生措施等章节的谈判也取得重要进展，为推进谈判注入了动力。

**中国外汇市场6月成交15万亿人民币：**外汇管理局统计数据显示，6月份中国外汇市场(不包括外币对市场)总成交15万亿元人民币。其中，银行对客户市场成交2.37万亿元人民币，银行间市场成交12.63万亿元人民币；即期市场累计成交5.7万亿元人民币，衍生品市场累计成交9.3万亿元人民币。

**香港外汇基金上半年投资收入273亿按年下跌：**香港金融管理局公布，截至今年6月底，外汇基金上半年投资收入273亿元，按年减少79.96%。其中，债券投资收益195亿元，按年增18.18%；香港股票投资亏损34亿元，去年同期为收益278亿元；其他股票投资亏损27亿元，去年同期收益401亿元；外汇收入50亿元，按年大跌85.42%；其他投资收益89亿元，按年跌49.14%。

## 将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
30-07-2018	德国 7 月 CPI 环比初值	0.1%	0.4%
31-07-2018	日本央行政策利率	-0.1%	-0.1%
31-07-2018	中国 7 月官方制造业 PMI	51.5	51.3
31-07-2018	澳大利亚 6 月季调后营建许可环比	-3.2%	1%
31-07-2018	法国 7 月 CPI 同比初值	2%	-
31-07-2018	德国 7 月失业人数变动(万人)	-1.5	-1
31-07-2018	欧元区二季度 GDP 季环比初值	0.4%	0.5%
31-07-2018	欧元区 7 月核心调和 CPI 同比初值	0.9%	1%
31-07-2018	意大利二季度 GDP 季环比初值	0.3%	0.3%
31-07-2018	美国 6 月个人收入环比	0.4%	0.4%
31-07-2018	美国 6 月个人消费支出(PCE)环比	0.2%	0.4%
01-08-2018	中国 7 月财新制造业 PMI	51	50.9
01-08-2018	意大利 7 月制造业 PMI	53.3	52.9
01-08-2018	法国 7 月制造业 PMI 终值	53.1	53.1
01-08-2018	德国 7 月制造业 PMI 终值	57.3	57.3
01-08-2018	欧元区 7 月制造业 PMI 终值	55.1	55.1
01-08-2018	英国 7 月制造业 PMI	54.4	54.2
01-08-2018	美国 7 月 27 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数周环比	-0.2%	-
01-08-2018	美国 7 月 ADP 就业人数变动(万人)	17.7	18
01-08-2018	美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值	55.5	-
01-08-2018	美国 7 月 ISM 制造业指数	60.2	59.2
01-08-2018	美国 7 月 27 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-614.7	-
02-08-2018	美国 FOMC 利率决策(上限)	2%	2%
02-08-2018	英国央行政策利率	0.5%	0.75%
02-08-2018	美国 7 月 28 日当周首次申请失业救济人数(万人)	21.7	-
02-08-2018	美国 6 月工厂订单环比	0.4%	1.7%
03-08-2018	澳大利亚 6 月零售销售环比	0.4%	0.3%
03-08-2018	美国 7 月失业率	4%	3.9%
03-08-2018	美国 7 月非农就业人口变动(万人)	21.3	19

## 新发行的美元债 (23-07-2018 至 27-07-2018)

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	
甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	26/7/2018	USD	350MM	2/8/2021	6.250	6.500	-	-	BBB-e	1.36X
首创巨大	26/7/2018	USD	400MM	2/8/2021	4.917	-	-	-	-	-
中国进出口银行	25/7/2018	USD	140MM	3/8/2021	2.951	-	-	-	-	-
绿地全球投资有限公司	25/7/2018	USD	300MM	26/9/2021	7.189	-	Ba2e	-	-	-
远洋集团	24/7/2018	USD	700MM	31/7/2021	4.642	-	Baa3	-	BBB-	-
融创中国	24/7/2018	USD	400MM	27/7/2020	8.625	8.625	B3	B	BB-	-
华夏幸福开曼投资有限公司	24/7/2018	USD	200MM	31/7/2021	9.000	-	-	-	-	-
工银亚洲	23/7/2018	USD	50MM	30/7/2020	3.039	-	-	-	-	-

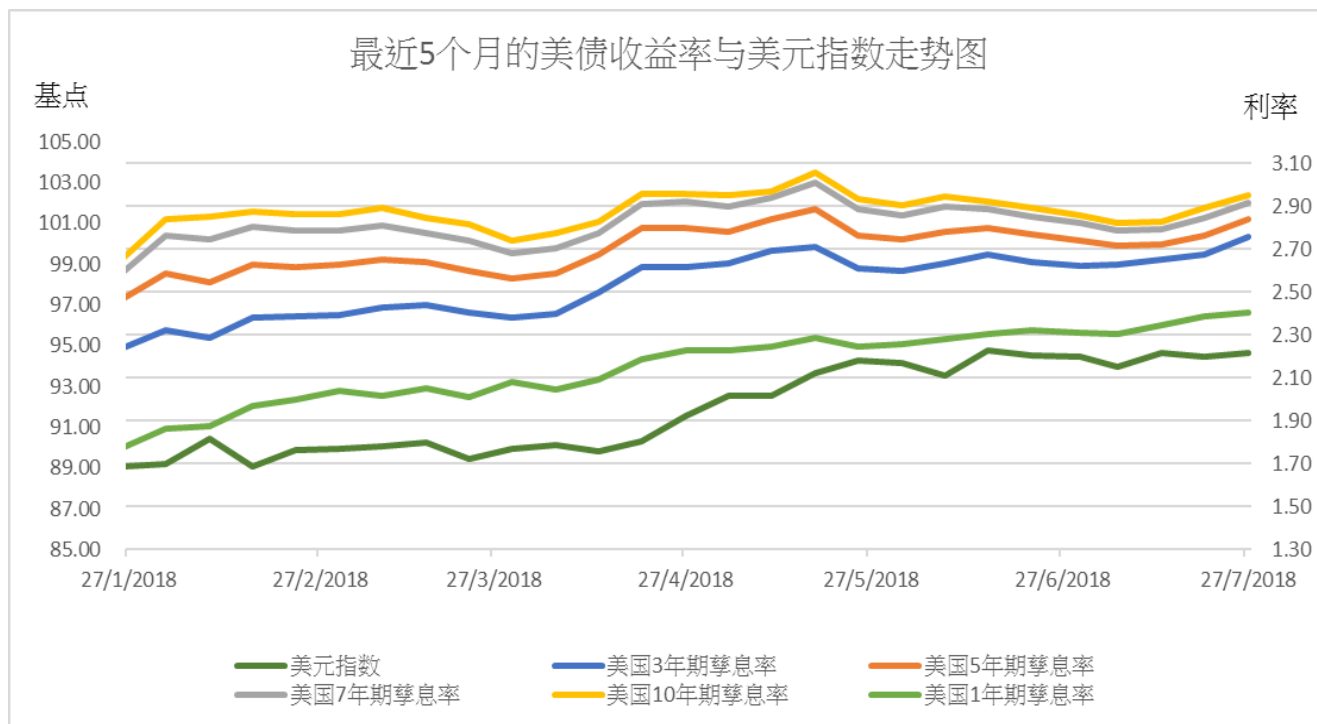
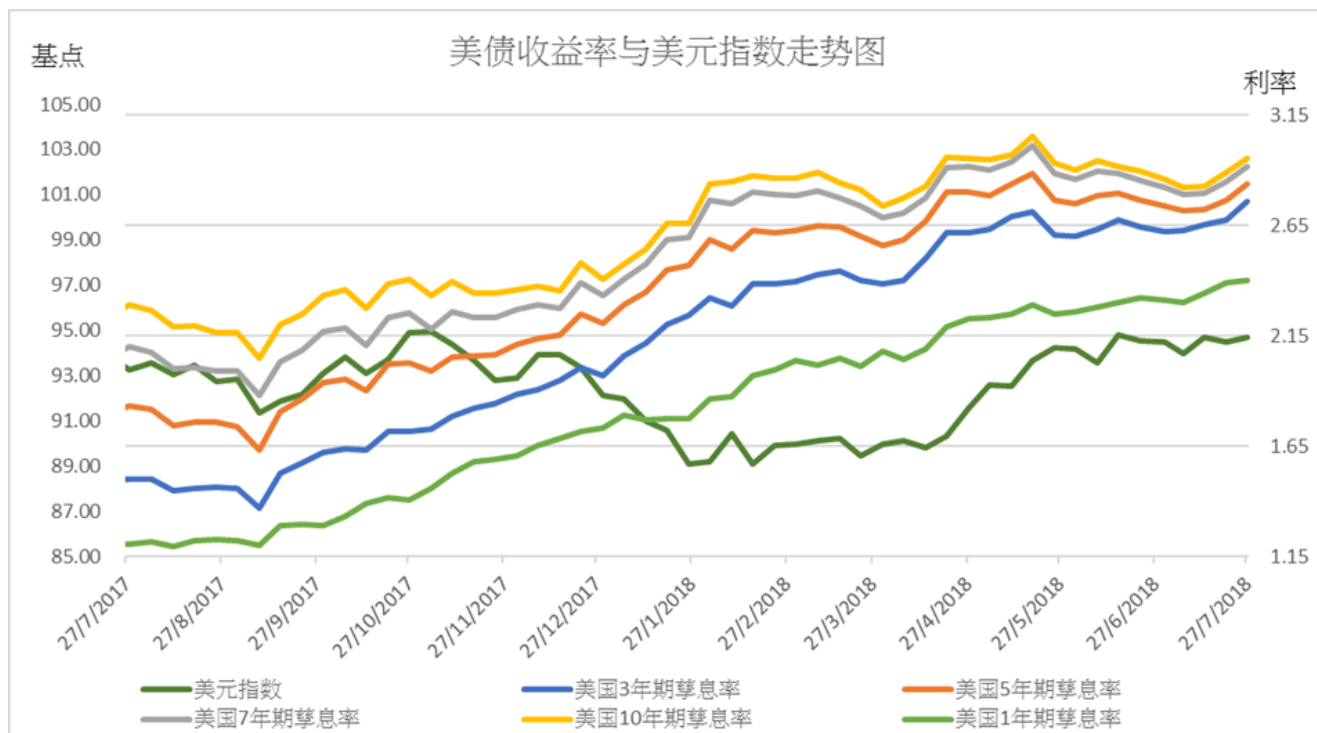
## 部分中资美元债券买价收益率（27/07/2018）

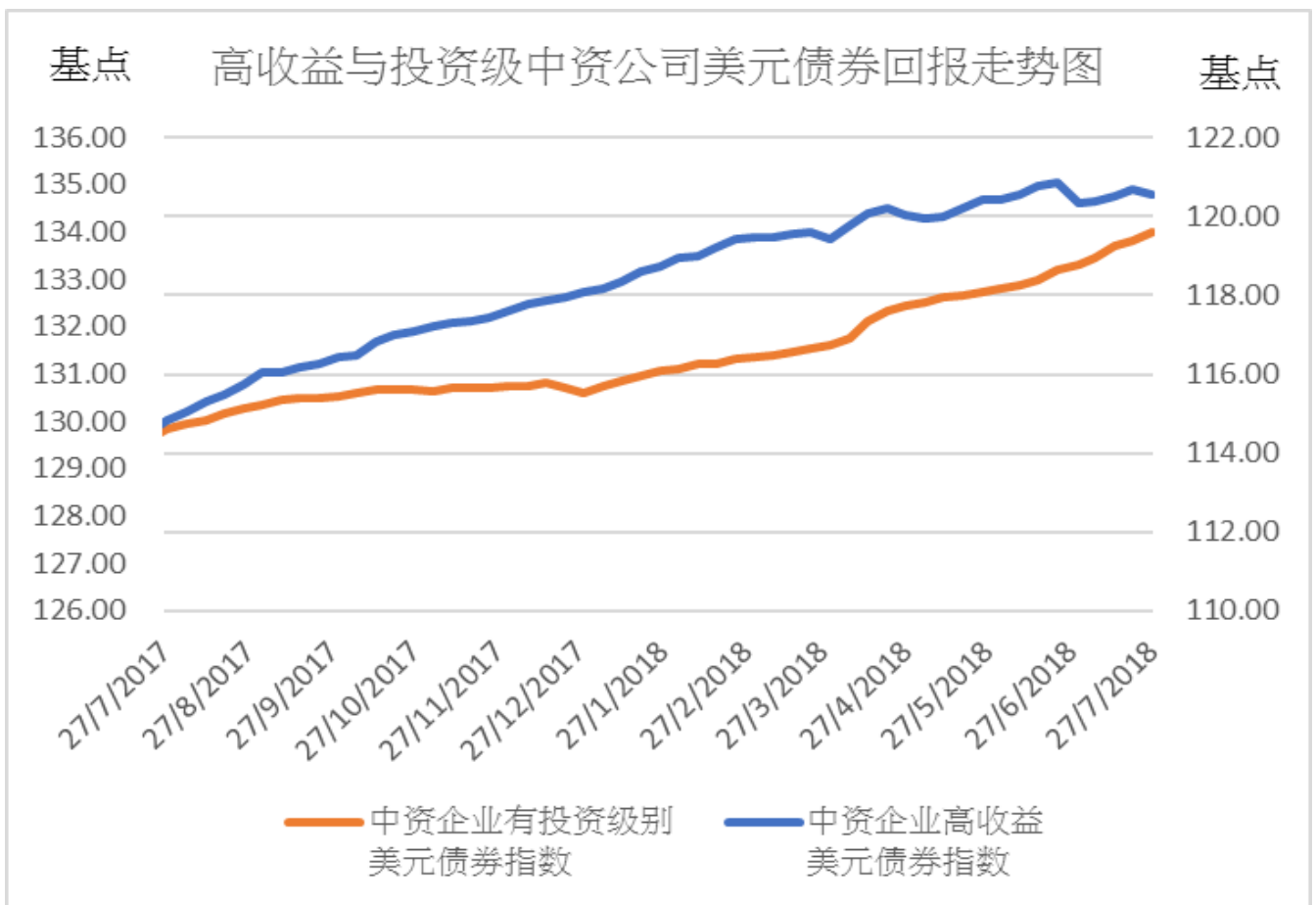
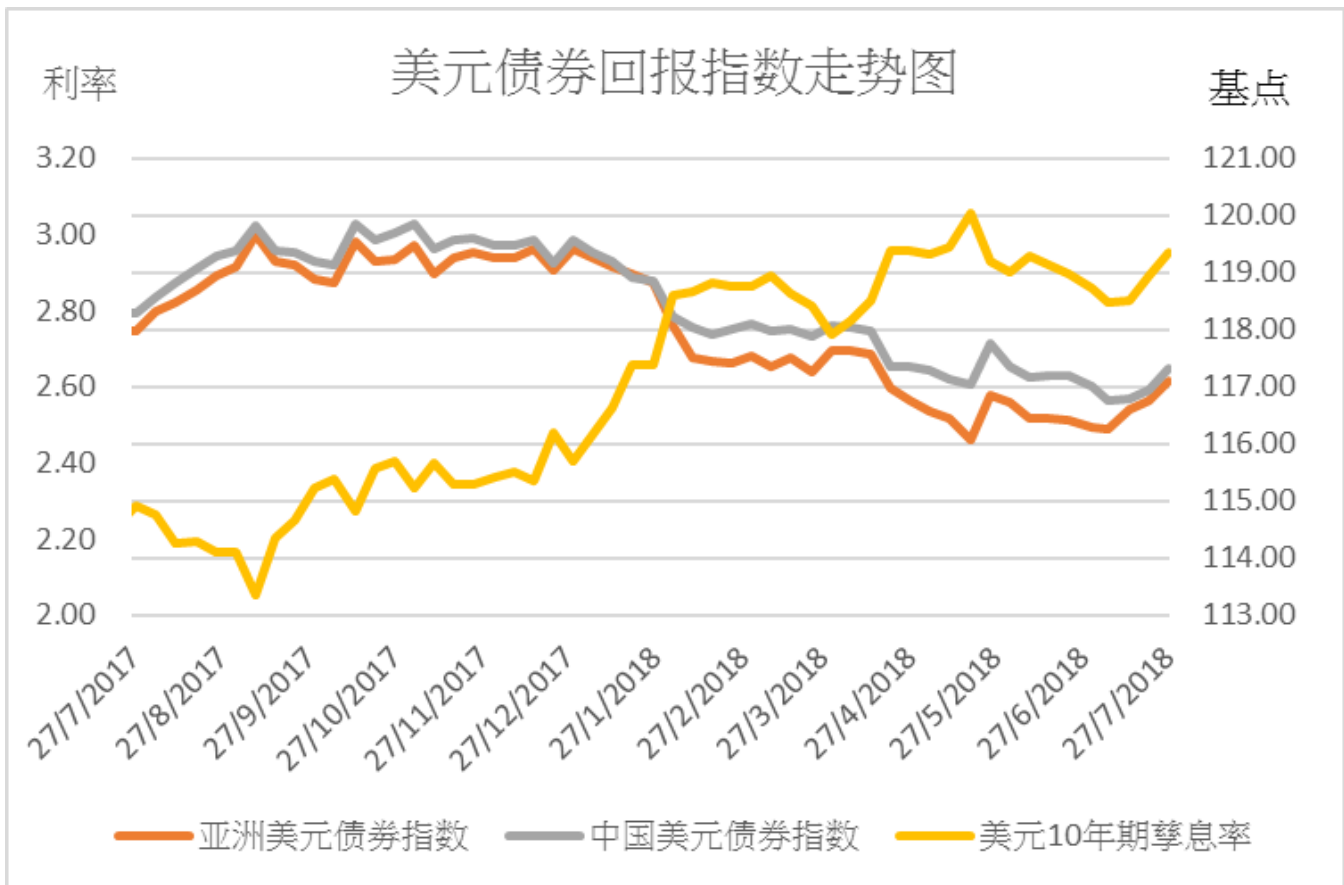
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买价收益率(%)	当周收益率变动(bp)	二周收益率变动(bp)
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)			
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	4.5	3	8.369	8	-14
GRNLHK 3.875 07/28/19	绿地香港	Ba3/B+	1.0	4.5	7.761	-42	-27
MINMET 7 PERP Corp	五矿地产	NR/NR	永续	2	7.204	-10	-23
POLHON 5.2 04/10/21	保利置业集团	NR/NR	2.7	3.5	5.659	-12	-28
CRHZCH 4.375 02/27/19	华润置地	Baa1/BBB+	0.6	8	3.453	6	4
VNKRL 4.5 06/04/19	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	0.8	4	3.880	3	7
PWRLNG 7.625 11/26/18	宝龙地产	B2/B-	0.3	2	6.538	7	-31
MOLAND 6.875 10/20/19	当代置业	B2/NR	1.2	5	11.390	-20	31
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	8.1	2	6.563	14	29
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	5.478	-16	-19
TJNCON 2.75 06/15/19	天津城市基础设施建设	NR/NR	0.9	3	4.509	-40	-17
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	1.3	5	5.462	-44	-59
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	2.8	5	4.032	6	10
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	1.7	6.7	4.076	5	7
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	3.4	5	4.028	5	3
HRAM 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	2.3	5	4.146	6	8
CICCHK 2.75 5/18/19	中金香港	NR/BBB+	0.8	5	3.498	5	5
CHIYBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	7.601	-23	-12
CHINAM 4.4 PERP Corp	招商银行	Ba1/-	永续	10	6.184	-27	-21
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	2.8	5	4.057	4	3
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	1.5	11	3.257	6	4
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	3.6	5	5.944	1	0
SANYPH 5.2 12/03/18	海航集团国际	NR/NR	0.3	0.3	11.149	-21	-69
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	1.7	3	17.726	-2254	-1072

## 主要债券市场回报列表

	27/7/2018	升降	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	2.404	0.015	1 bps	9 bps	17 bps	63 bps	67 bps
美国 3 年期孳息率	2.760	0.083	8 bps	18 bps	14 bps	52 bps	79 bps
美国 5 年期孳息率	2.839	0.075	7 bps	14 bps	4 bps	37 bps	63 bps
美国 7 年期孳息率	2.917	0.070	7 bps	13 bps	0 bps	32 bps	58 bps
美国 10 年期孳息率	2.954	0.061	6 bps	13 bps	0 bps	29 bps	55 bps
美元指数	94.669	0.193	0.20%	-0.65%	3.42%	6.29%	2.76%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	117.090	0.317	0.27%	0.48%	0.28%	-1.47%	-1.95%
中国美元债券回报指数	117.331	0.391	0.33%	0.01%	-0.01%	-1.29%	-1.88%
美元 10 年期孳息率	2.954	0.061	6 bps	13 bps	0 bps	29 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	134.814	-0.104	-0.08%	-0.06%	0.34%	1.16%	1.57%
中资企业有投资级 别美元债券回报指数	119.615	0.226	0.19%	0.75%	1.60%	3.05%	3.53%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元 债券收益率	5.810	-0.190	4 bps	4 bps	63 bps	128 bps	138 bps
亚洲金融公司 美元债券收益率	4.360	-0.010	-1 bps	10 bps	18 bps	72 bps	93 bps
亚洲房地产公司 美元债券收益率	7.660	-0.270	-27 bps	6 bps	114 bps	208 bps	210 bps
亚洲公路基建公司 美元债券收益率	5.340	-0.150	-15 bps	10 bps	56 bps	101 bps	119 bps

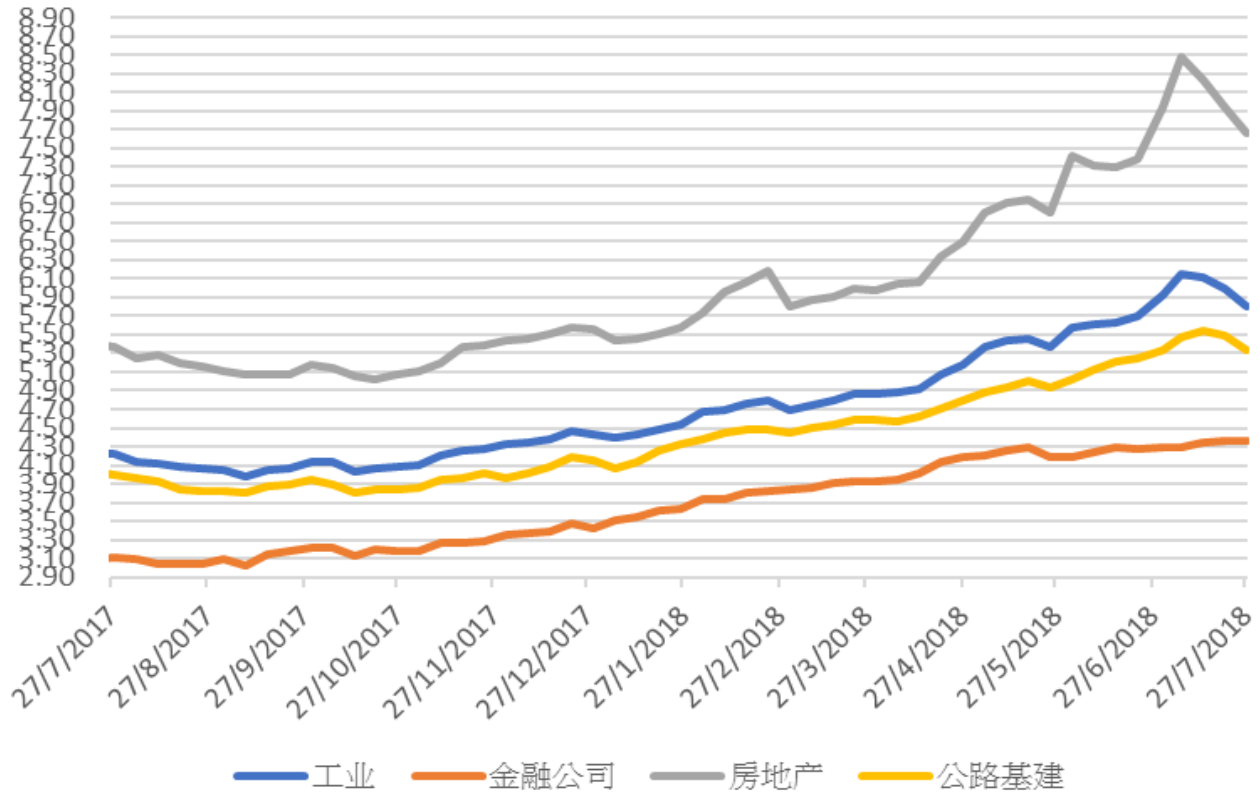
## 主要债券市场回报历史走势图





### 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。