



债市评论

2018年12月24日

国外重要新闻

美国联邦储备局议息后宣布加息 0.25 厘：美国联邦储备局议息后宣布加息 0.25 厘，符合市场预期，并暗示明年将加息两次，较 9 月时的预测减少一次。联储局会后声明称，就业市场继续增强，经济活动一直以强劲的步伐增长，家庭支出继续强劲增长，但企业固定资产投资增长已较今年初段放缓。整体通胀及核心通胀率保持在接近 2%，较长期通胀预期指数变动不大。

英央行维持利率不变：英伦银行公布，维持指标利率在 0.75 厘不变，符合预期。英央行表示，预计通胀将在 1 月低于 2%，国内通胀压力将继续累积，而主要的挑战是评估脱欧的影响，自 11 月以来脱欧的不确定性已经增强。

日央行维持货币政策不变：日本央行宣布，维持短期利率目标在负 0.1% 不变；维持 10 年期公债孳息率目标在近乎水平不变；维持以灵活方式购买日债的承诺不变，因此其持仓以每年约 80 万亿日圆的速度增长。日本央行维持利率前瞻指引不变，称将在更长一段时间内维持当前超低利率。

国内及香港重要新闻

中国 11 月银行结售汇逆差扩至 1241 亿元人民币：国家外汇管理局公布，内地 11 月银行结售汇逆差 1241 亿元人民币，等值 179 亿美元，10 月为逆差 203 亿元人民币。其中，银行代客结售汇逆差 1394 亿元人民币。期内，银行结汇 1.07 万亿元人民币，售汇 1.2 万亿元人民币；银行代客结汇 9751 亿元人民币，售汇 1.11 万亿元人民币。今年首 11 个月，银行累计结售汇逆差 3412 亿元人民币，等值 489 亿美元。

中国 11 月货币市场成交增 24%：人民银行公布 11 月金融市场运行情况，银行间货币市场成交 85.5 万亿元人民币，按年增长 24.47%，按月增长 24.19%。期内，银行间债券市场现券成交 18 万亿元人民币，日均成交 8195 亿元人民币，按年增长 69.66%，按月增长 9.82%。上月沪市日均交易量 1530 亿元人民币，按月增长 12.11%，深市日均交易量 2021 亿元人民币，按月增 30.72%。

中国 11 月社融增量 1.52 万亿：中国财政部公布，截至 11 月底止，全国地方政府债务余额约 18.29 万亿元人民币，控制在全国人大批准的限额之内。11 月份，全国发行地方政府债券 459 亿元人民币。按用途划分，新增债券 42 亿元人民币，置换债券和再融资债券 417 亿元人民币。今年首 11 月累计，全国发行地方政府债券 4.1 万亿元人民币，平均发行期限 6.1 年

香港四大银行维持最优惠利率不变：汇丰银行率先宣布维持最优惠利率 5.125 厘。同时，汇丰给予港元储蓄存款户口的利率维持不变，当中户口结余 5000 元或以上的年利率均为 0.125 厘；5000 元以下则维持零息。中银香港宣布，港元最优惠利率及活期储蓄存款利率维持不变，分别为 5.125 厘及 0.125 厘。恒生银行宣布，港元最优惠年利率维持 5.125 厘不变；同时，港元储蓄存款年利率亦维持不变，5000 元或以上利率为 0.125 厘。渣打香港最优惠贷款利率维持 5.375 厘不变；港元储蓄户口利率亦维持 0.125 厘。

将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
24-12-2018	美国 11 月芝加哥联储全国活动指数	0.24	-
25-12-2018	日本 10 月领先指标终值	100.5	-
26-12-2018	美国 10 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比	0.33%	0.35%
27-12-2018	美国 12 月 22 日当周首次申请失业救济人数(万人)	21.4	-
27-12-2018	美国 11 月新屋销售(万户)	54.4	56.7
28-12-2018	日本 12 月东京 CPI(除生鲜食品)同比	1%	0.9%
28-12-2018	日本 11 月失业率	2.4%	2.4%
28-12-2018	日本 11 月工业产出环比初值	2.9%	-1.7%
28-12-2018	德国 12 月 CPI 环比初值	0.1%	0.3%

新发行的美元债 (17-12-2018 至 21-12-2018)

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	
龙光地产	21/12/2018	USD	50MM	3/1/2022	5.750	-	-	-	-	-
铁岭公共资产投资运营集团有限公司	20/12/2018	USD	100MM	24/12/2021	10.040	-	-	-	-	-
常德城市建设投资集团有限公司	20/12/2018	USD	100MM	27/12/2020	7.200	7.200	-	-	BB+e	-
陕西省西咸新区沣西新城开发建设	20/12/2018	USD	100MM	27/12/2021	7.500	7.800	-	-	-	-
当代置业	20/12/2018	USD	150MM	2/7/2020	15.500	15.500	B3	-	-	-
青岛胶州湾发展有限公司	20/12/2018	USD	80MM	14/6/2021	6.500	7.200	-	-	-	-
绍兴市城市建设投资集团有限公司	19/12/2018	USD	150MM	18/12/2021	5.875	-	-	-	BBB+e	-
包钢股份	19/12/2018	USD	100MM	27/12/2020	7.950	-	-	-	-	-
融信中国	19/12/2018	USD	200MM	3/7/2020	11.500	12.875	-	-	B+	-
中国工商银行/迪拜	19/12/2018	USD	75MM	24/12/2020	3.422	-	-	-	-	-
中国工商银行/迪拜	18/12/2018	USD	70MM	21/12/2021	3.572	-	-	A	-	-
阳光城嘉世国际有限公司	18/12/2018	USD	120MM	2/7/2020	12.000	12.000	B3	-	-	-
陕西省西咸新区泾河新城开发建设	18/12/2018	USD	120MM	21/12/2021	8.490	-	-	-	-	-
中国建设银行/香港	18/12/2018	USD	160MM	24/12/2020	3.522	-	Aa1e	-	Ae	-
铁岭公共资产投资运营集团有限公司	17/12/2018	USD	100MM	19/12/2021	9.860	-	-	-	-	-
武汉金融控股(集团)有限公司	17/12/2018	USD	142MM	27/12/2021	5.800	5.800	-	-	-	-

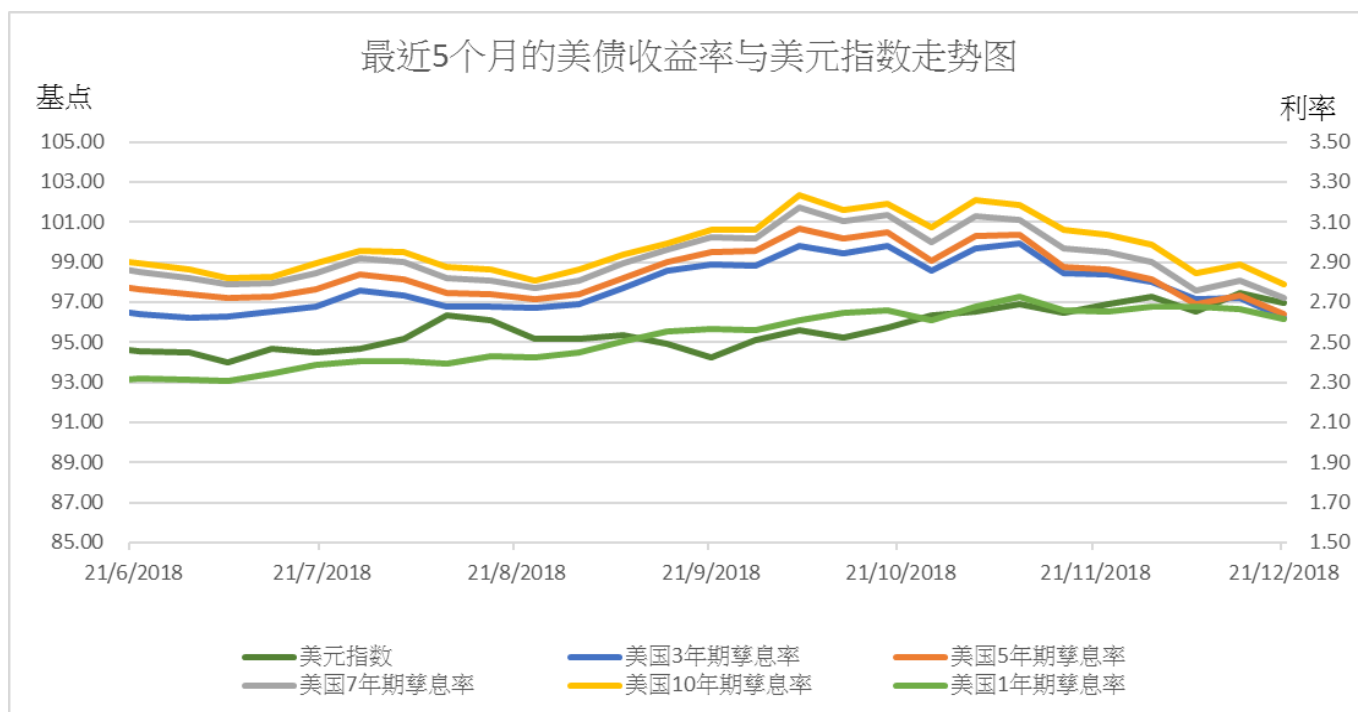
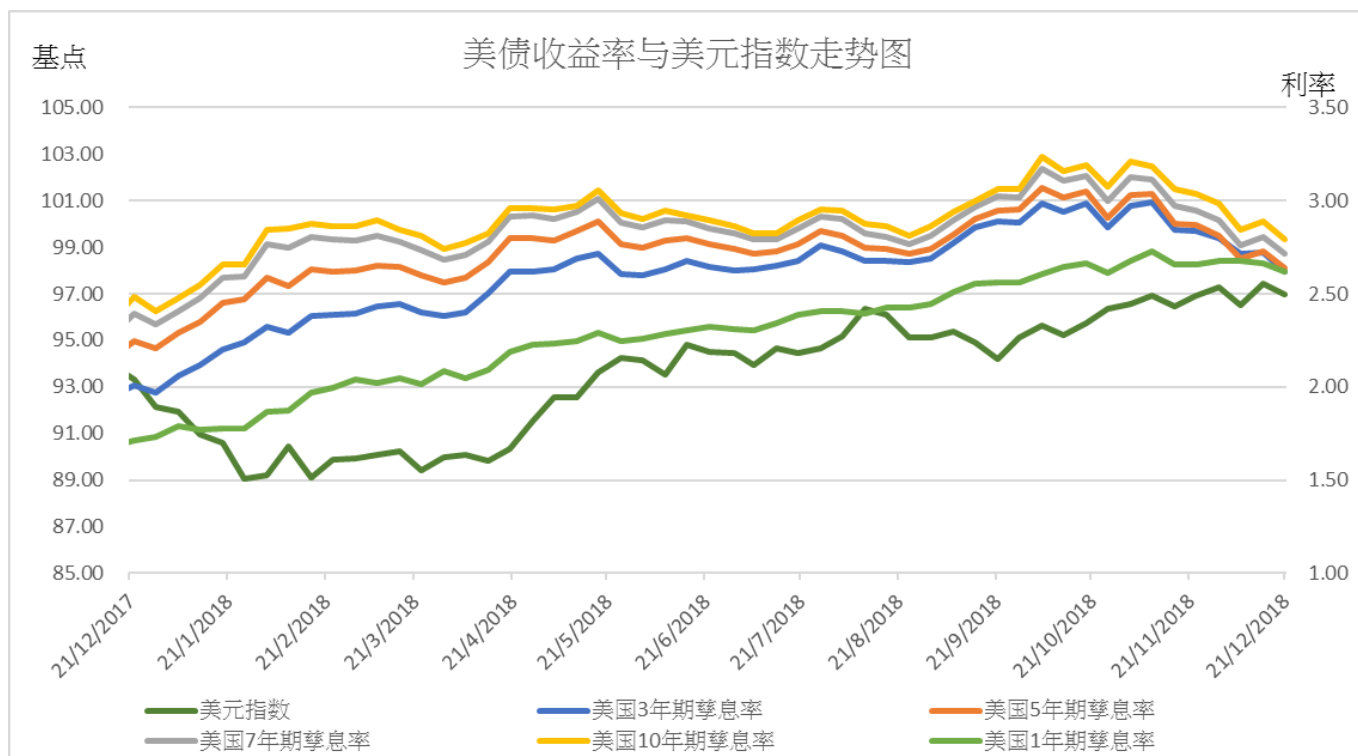
部分中资美元债券买价收益率（21/12/2018）

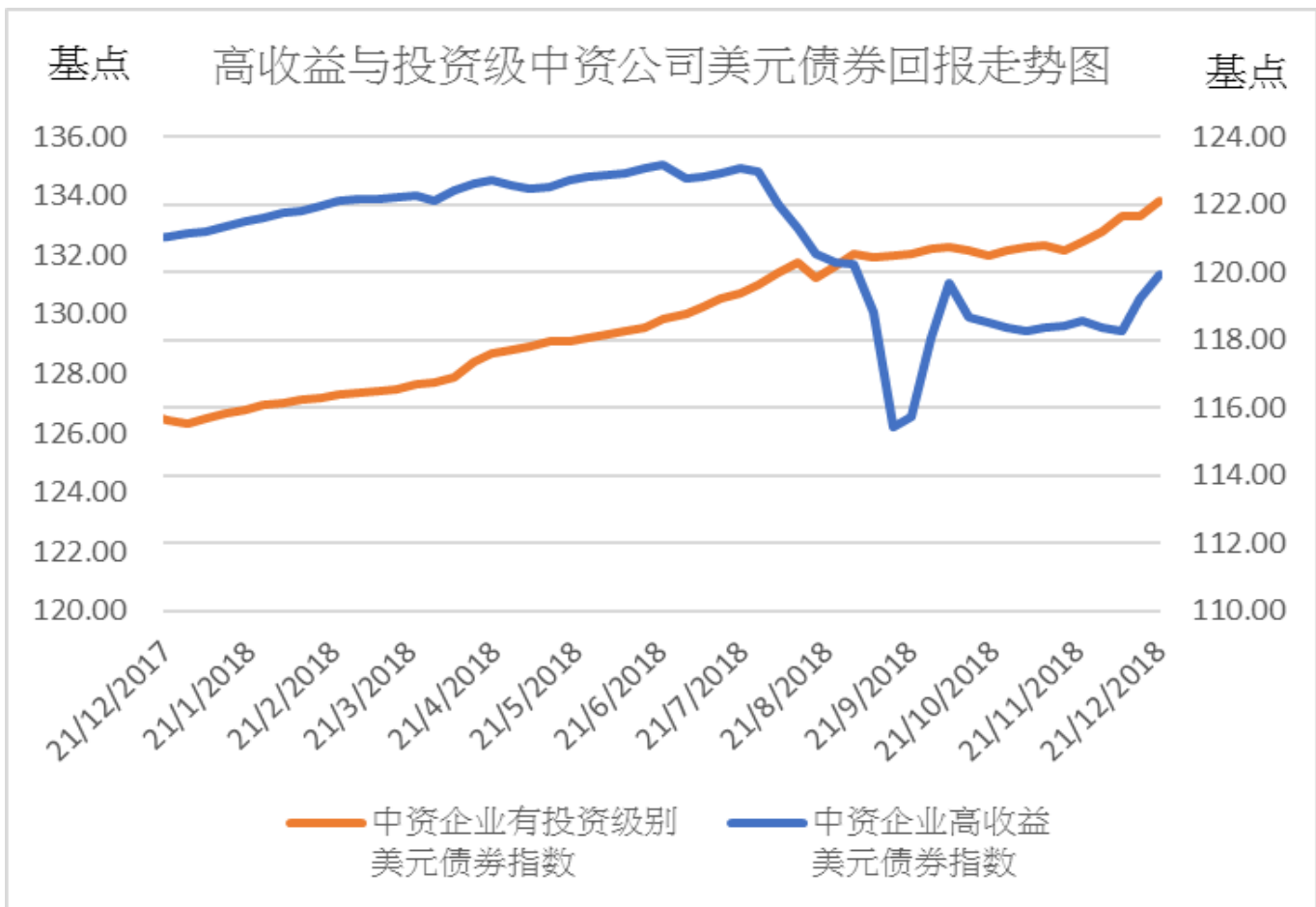
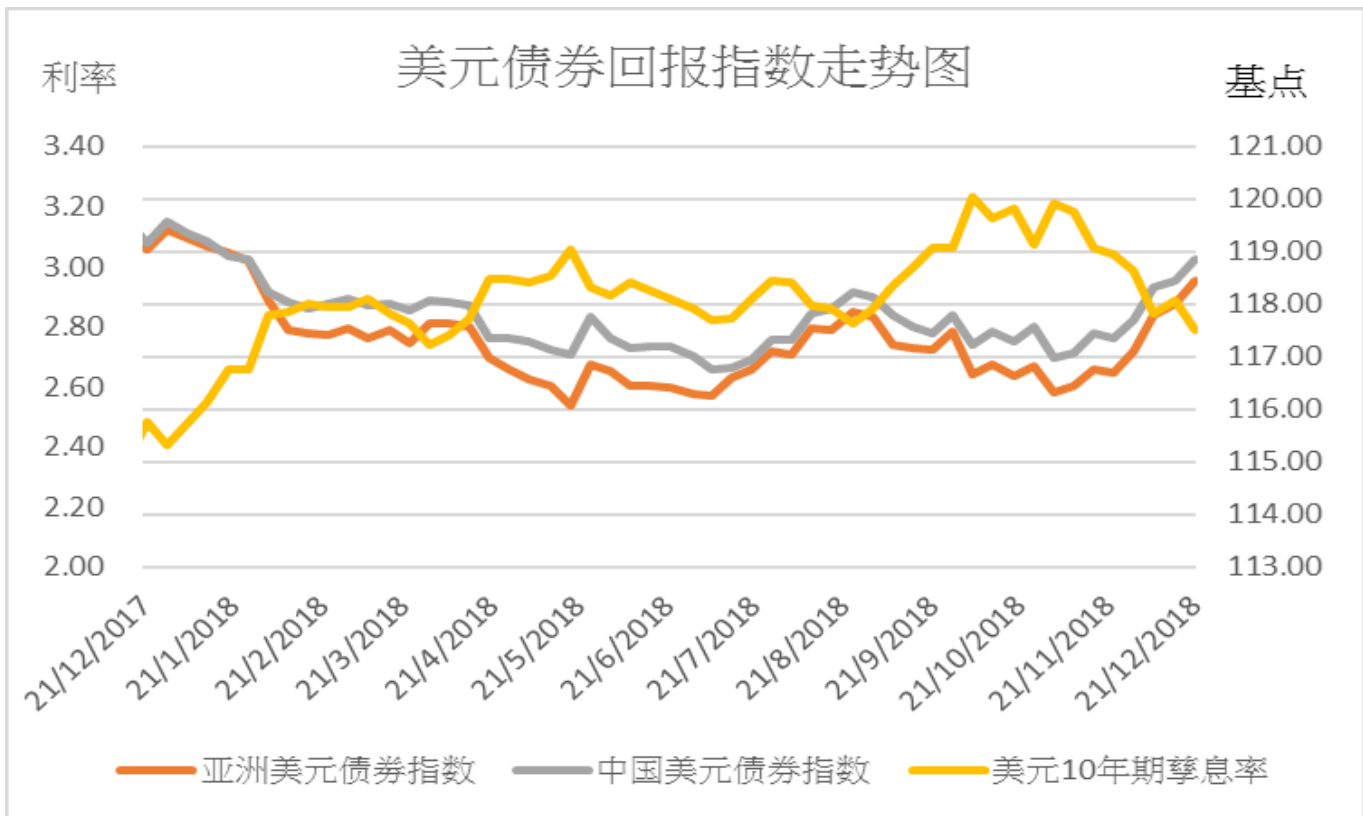
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买价收益	当周收益率变动	二周收益率变动
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)	率(%)	动(bp)	动(bp)
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	4.1	3	9.887	-3	-13
GRNLHK 3.875 07/28/19	绿地香港	Ba3/B+	0.6	4.5	7.591	-6	-48
MINMET 7 PERP Corp	五矿地产	NR/NR	永续	2	7.196	4	-1
POLHON 5.2 04/10/21	保利置业集团	NR/NR	2.3	3.5	5.439	4	1
CRHZCH 4.375 02/27/19	华润置地	Baa1/BBB+	0.2	8	3.089	-13	-15
VNKRLE 4.5 06/04/19	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	0.4	4	3.890	-9	-8
MOLAND 6.875 10/20/19	当代置业	B2/NR	0.8	5	12.617	48	-164
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	7.6	2	7.187	0	4
SXXXFX 5.75 12/05/19	陕西省西咸新区沣西新城开发建设	NR/NR	1.0	1.2	5.012	-6	-1
TJNCON 2.75 06/15/19	天津城市基础设施建设	NR/NR	0.5	3	4.642	0	4
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	0.9	5	5.035	0	-1
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	2.4	5	3.949	-10	-4
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	1.3	6.7	4.049	-9	-6
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	3.0	5	3.998	-8	2
HRAM 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	1.9	5	4.463	-9	-4
CICCHK 2.75 5/18/19	中金香港	NR/BBB+	0.4	5	3.389	-11	-9
CHIBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	8.779	21	30
CHINAM 4.4 PERP Corp	招商银行	Ba1/-	永续	10	6.628	10	10
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	2.3	5	4.705	-7	Baa3/BBB-
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	1.1	11	3.337	-4	A2/A+
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	3.2	5	6.081	-7	NR/NR
SANYPH 6 1/23/20	海航集团国际	NR/NR	1.1	2	16.524	22	NR/NR
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	1.3	3	17.323	0	B3/B-

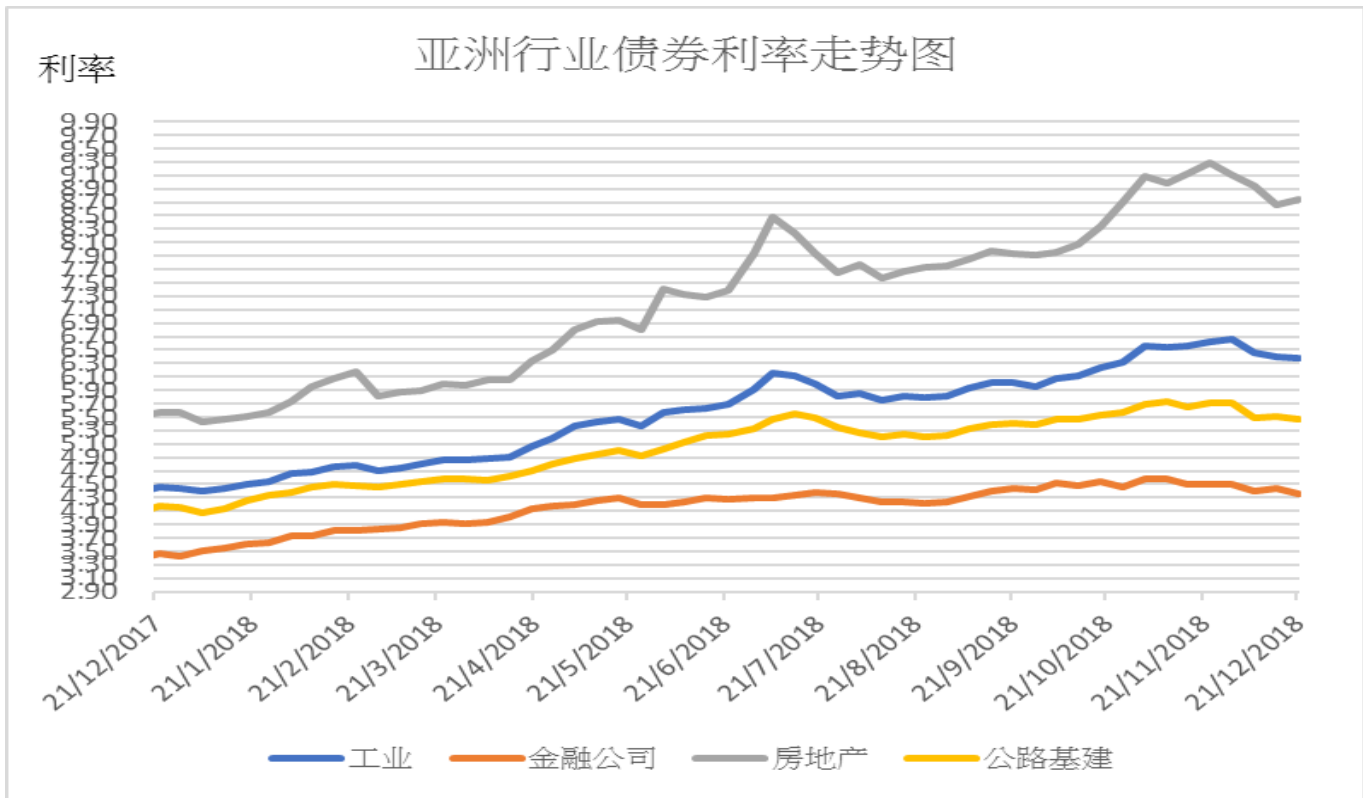
主要债券市场回报列表

	21/12/2018	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	2.618	-0.048	-5 bps	-4 bps	5 bps	30 bps	89 bps
美国 3 年期孳息率	2.619	-0.101	-10 bps	-23 bps	-27 bps	-2 bps	65 bps
美国 5 年期孳息率	2.639	-0.092	-9 bps	-25 bps	-31 bps	-13 bps	43 bps
美国 7 年期孳息率	2.718	-0.087	-9 bps	-26 bps	-31 bps	-14 bps	39 bps
美国 10 年期孳息率	2.790	-0.099	-10 bps	-27 bps	-27 bps	-11 bps	38 bps
美元指数	96.956	-0.487	-0.50%	0.25%	2.90%	2.21%	5.25%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	118.442	0.436	0.37%	1.57%	1.12%	1.75%	-0.82%
中国美元债券回报指数	118.871	0.414	0.35%	1.36%	1.20%	1.42%	-0.59%
美元 10 年期孳息率	2.790	-0.099	-10 bps	-27 bps	-27 bps	-11 bps	38 bps
中资企业债券回报							
中资企业高收益美元债券回报指数	131.348	0.785	0.60%	1.20%	3.78%	-2.72%	-1.04%
中资企业有投资级别美元债券回报指数	122.107	0.433	0.36%	1.03%	1.30%	2.99%	5.68%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元债券收益率	6.380	-0.010	-27 bps	-27 bps	36 bps	69 bps	195 bps
亚洲金融公司美元债券收益率	4.360	-0.070	-7 bps	-15 bps	-7 bps	8 bps	93 bps
亚洲房地产公司美元债券收益率	8.750	0.080	8 bps	-56 bps	82 bps	136 bps	319 bps
亚洲公路基建公司美元债券收益率	5.460	-0.040	-4 bps	-26 bps	6 bps	22 bps	131 bps

主要债券市场回报历史走势图







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。