



## 债市评论

2019年3月11日

### 国外重要新闻

**美国2月非农新增职位逊预期:** 美国劳工部公布, 美国2月非农业新增职位2万个, 远低于市场预期增加18万个; 失业率为3.8%, 预期为3.9%。另外, 美国2月私人部门职位增加2.5万个, 亦低于预期增加17万个; 制造业职位增加4000个, 预期为增加1.1万个; 政府部门职位减少5000个。期内, 每周平均工时34.4小时, 预期为34.5小时; 平均时薪按月增长0.4%, 预期为增长0.3%。

**欧洲央行维持利率不变:** 欧洲央行(ECB)维持三大关键利率不变, 预计至少到今年底利率将维持不变。该行同时调低通胀及经济增长预测。央行预计, 今年GDP增长为1.1%, 此前预估为1.7%; 明年料增长1.6%, 此前料增1.7%; 维持2021年预期增长1.5%不变。通胀方面, 欧央行预计今年通胀率为1.2%, 此前预计为1.6%, 明后两年预计为1.5%及1.6%, 前值分别为1.7%及1.8%。

**加央行维持利率不变:** 加拿大央行公布, 维持利率在1.75%不变, 符合预期, 并称未来加息时机的不确定性上升, 将密切关注家庭支出、油市表现和全球贸易政策。

**澳洲央行维持利率不变:** 澳洲央行宣布, 维持利率于1.5厘不变, 符合市场普遍预期, 早前该行已暗示近期将会保持利率稳定。该行又预期, 今年当地经济增速可能在3%附近, 失业率料将进一步降至4.75%, 同时估计今年基础通胀2%, 2020年则为2.25%。

### 国内及香港重要新闻

**人行2月开展SLF操作265亿人民币:** 人民银行公布, 2月社会融资规模增量7030亿元(人民币·下同), 比上年同期少4847亿元, 逊于市场预期的1.3万亿元。其中, 对实体经济发放的人民币贷款增加7641亿元, 按年少2558亿元; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少105亿元。2月底, 社会融资规模存量205.68万亿元, 按年增长10.1%。其中, 对实体经济发放的人民币贷款余额139.02万亿元, 按年增长13.3%; 委托贷款余额12.26万亿元, 按年下降11.4%; 信托贷款余额7.82万亿元, 按年下降8.9%。

**中国2月通胀回落:** 中国2月通胀持续回落, 国家统计局公布, 2月份, 居民消费价格指数(CPI)按年升1.5%, 较上月1.7%, 回落0.2个百分点, 但符合市场预期。2月份, 工业生产者出厂价格指数(PPI)按年升0.1%, 持平上月, 升幅为28个月来最低, 低于市场预期升0.2%, 按月亦下降0.1%。

**香港金管局买入15.07亿港元:** 港元汇价触发7.85弱方兑换保证, 香港金管局在市场买入15.07亿港元, 以捍卫汇率机制, 为去年8月以来首次再入市承接港元。

## 将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
11-03-2019	德国 1 月工业产出环比	-0.4%	0.4%
11-03-2019	美国 1 月零售销售环比	-1.2%	0%
11-03-2019	中国 2 月实际使用外资(FDI)同比	4.8%	-
12-03-2019	英国 1 月 GDP 环比	-0.4%	0.2%
12-03-2019	英国 1 月制造业产出环比	-0.7%	-0.1%
12-03-2019	英国 1 月工业产出环比	-0.5%	-0.1%
12-03-2019	英国 1 月整体商品和服务贸易帐(亿英镑)	-32.29	-33.71
12-03-2019	美国 2 月核心 CPI 同比	2.2%	2.2%
13-03-2019	日本 2 月国内企业商品物价指数同比	0.6%	0.7%
13-03-2019	美国 1 月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值	-	-0.1%
13-03-2019	美国 2 月核心 PPI 同比	2.6%	2.6%
13-03-2019	美国 3 月 8 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	706.9	-
14-03-2019	中国 2 月城镇调查失业率	4.9%	-
14-03-2019	中国 1 至 2 月社会消费品零售总额同比	9%	8.1%
14-03-2019	中国 1 至 2 月规模以上工业增加值同比	6.2%	5.5%
14-03-2019	中国 1 至 2 月城镇固定资产投资同比	5.9%	6%
14-03-2019	德国 2 月调和 CPI 同比终值	1.7%	1.7%
14-03-2019	法国 2 月调和 CPI 同比终值	1.5%	1.5%
14-03-2019	美国 3 月 9 日当周首次申请失业救济人数(万人)	22.3	-
14-03-2019	美国 1 月新屋销售(万户)	62.1	62.8
15-03-2019	日本央行政策利率	-0.1%	-
15-03-2019	欧元区 2 月调和 CPI 同比终值	1.4%	1.5%
15-03-2019	美国 2 月工业产出环比	-0.6%	0.4%
15-03-2019	美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值	93.8	95.8

## 新发行的美元债 (04-03-2019 至 08-03-2019)

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	
诺熙资本有限公司	8/3/2019	USD	200MM	28/1/2022	7.500	-	-	-	-	-
尚乘集团有限公司	8/3/2019	USD	18.285MM	8/3/2022	5.000	-	-	-	-	-
尚乘集团有限公司	8/3/2019	USD	92.085MM	8/9/2022	5.000	-	-	-	-	-
香港一联科技有限公司	5/3/2019	USD	150MM	5/3/2020	6.600	-	-	-	-	-
绿地全球投资有限公司	5/3/2019	USD	350MM	12/3/2022	7.250	7.250	Ba2	-	-	-
中国农业银行/新加坡	5/3/2019	USD	92MM	11/9/2019	2.905	-	-	-	-	-
国泰君安证券	4/3/2019	USD	500MM	11/3/2022	3.875	4.016	-	BBB+	-	-
国银租赁	4/3/2019	USD	700MM	11/3/2022	3.750	3.786	A2	-	A+	-
新世界发展有限公司	4/3/2019	USD	500MM	永续	6.250	6.250	-	-	-	-

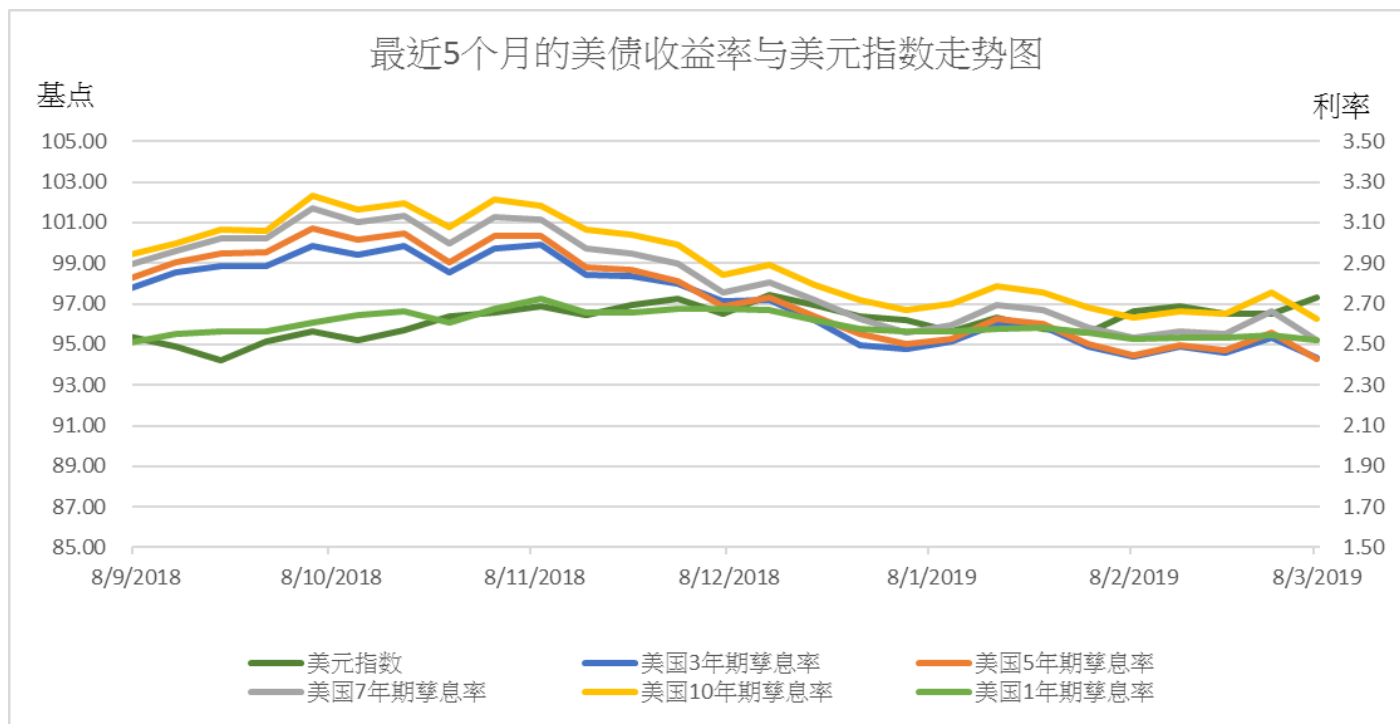
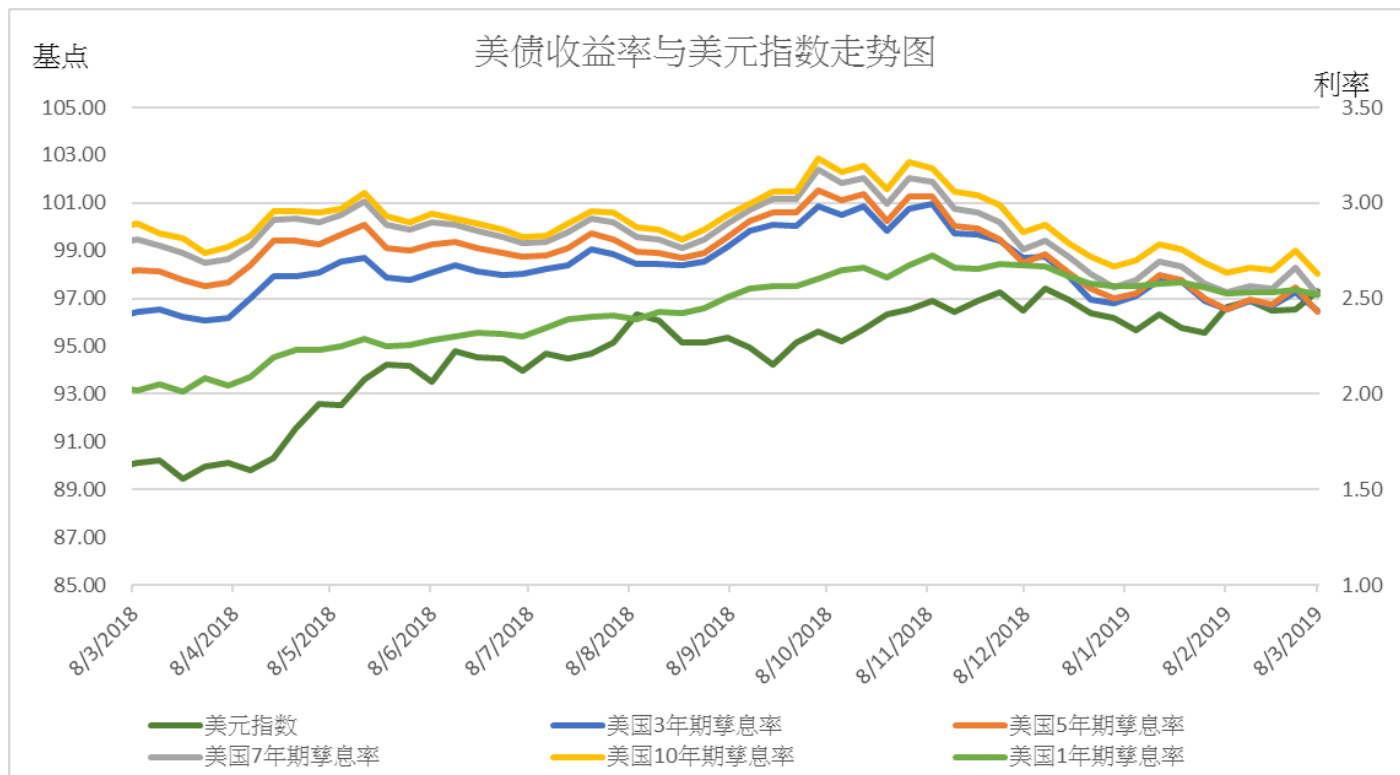
## 部分中资美元债券买价收益率（08/03/2019）

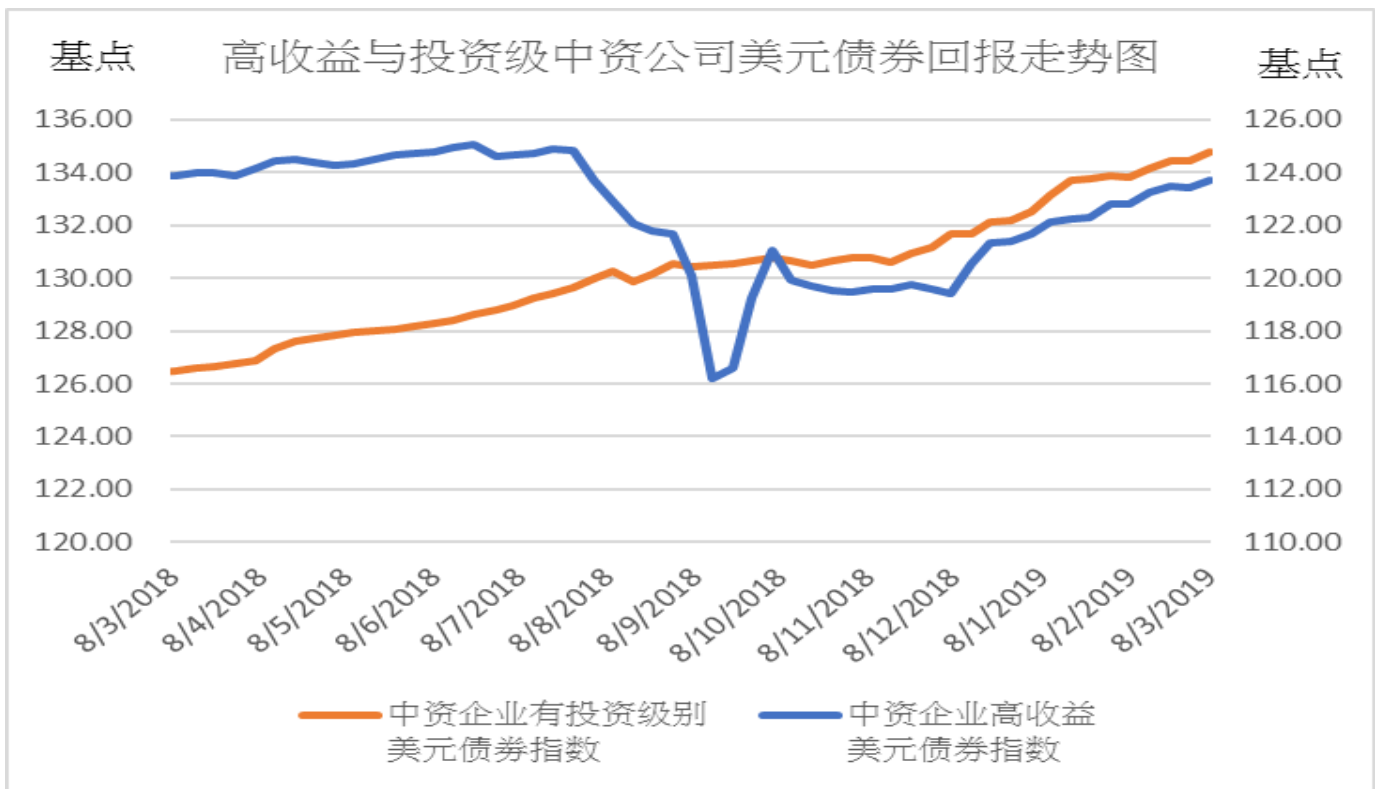
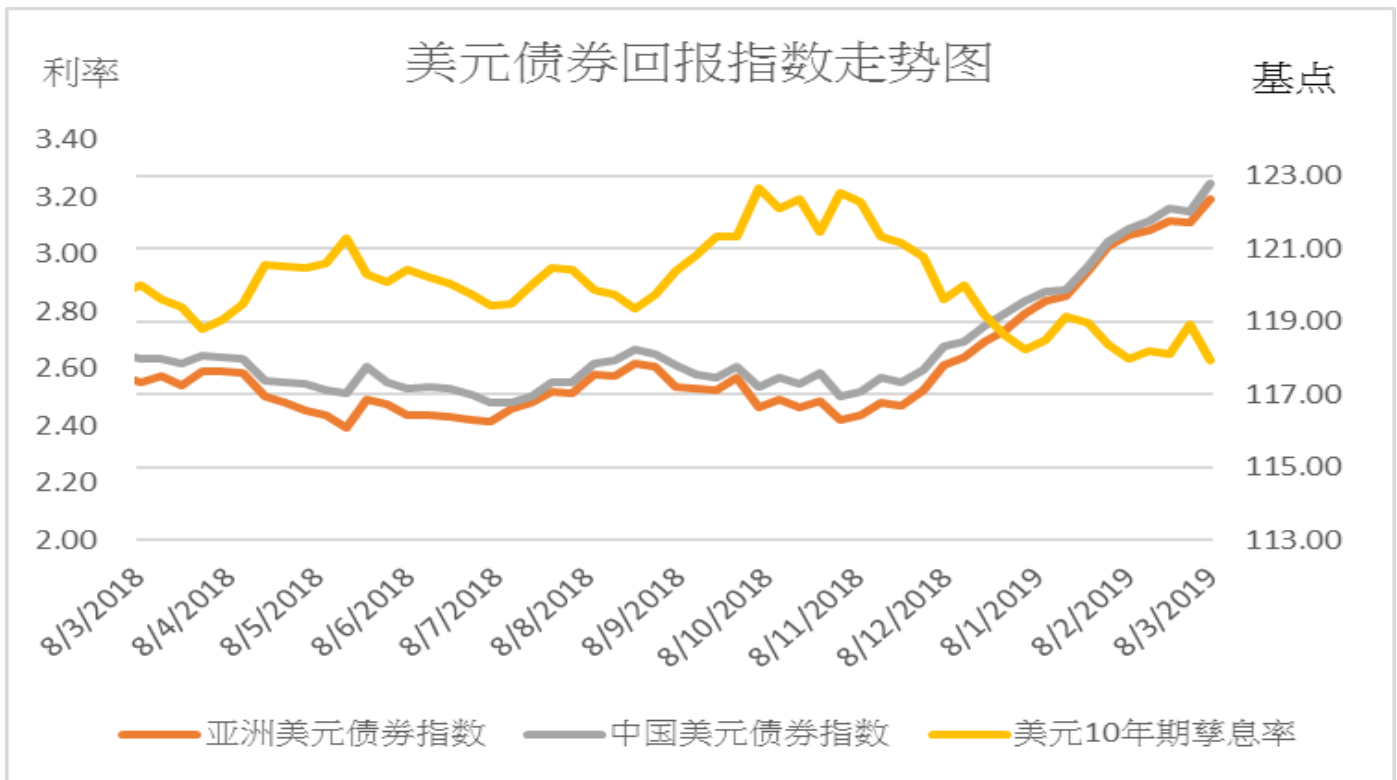
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买价收益	当周收益率变动	二周收益率变动
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)	率(%)	动(bp)	动(bp)
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	3.9	3	7.679	-19	-31
GRNLHK 3.875 07/28/19	绿地香港	Ba3/B+	0.4	4.5	6.663	-52	-51
MINMET 7 PERP Corp	五矿地产	NR/NR	永续	2	6.544	-10	-13
POLHON 5.2 04/10/21	保利置业集团	NR/NR	2.1	3.5	4.942	-4	-9
CRHZCH 6 02/27/24	华润置地	Baa1/BBB+	5.0	7	3.598	-20	-14
VNKRL 4.5 06/04/19	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	0.2	6.9	3.716	-9	-3
MOLAND 6.875 10/20/19	当代置业	B2/NR	0.6	5	8.911	-26	-10
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	7.4	2	7.122	-9	-2
SXXXFX 5.75 12/05/19	陕西省西咸新区沣西新城开发建设	NR/NR	0.7	1.2	4.089	-9	-12
TJNCON 2.75 06/15/19	天津城市基础设施建设	NR/NR	0.3	3	3.720	3	372
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	0.7	5	3.618	-133	362
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	2.2	5	3.670	-8	367
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	1.1	6.7	3.787	-14	379
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	2.8	5	3.709	-10	-6
HRAM 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	1.7	5	3.932	-12	-21
CICCHK 2.75 5/18/19	中金香港	NR/BBB+	0.2	5	3.356	25	28
CHIBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	9.023	-40	-38
CHINAM 4.4 PERP Corp	招商银行	Ba1/-	永续	10	5.114	-4	-31
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	2.1	5	3.724	-9	-24
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	0.9	11	2.909	-8	-13
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	3.0	5	4.781	-16	-68
SANYPH 6 1/23/20	海航集团国际	NR/NR	0.9	2	14.919	36	29
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	1.1	3	11.144	-55	-38

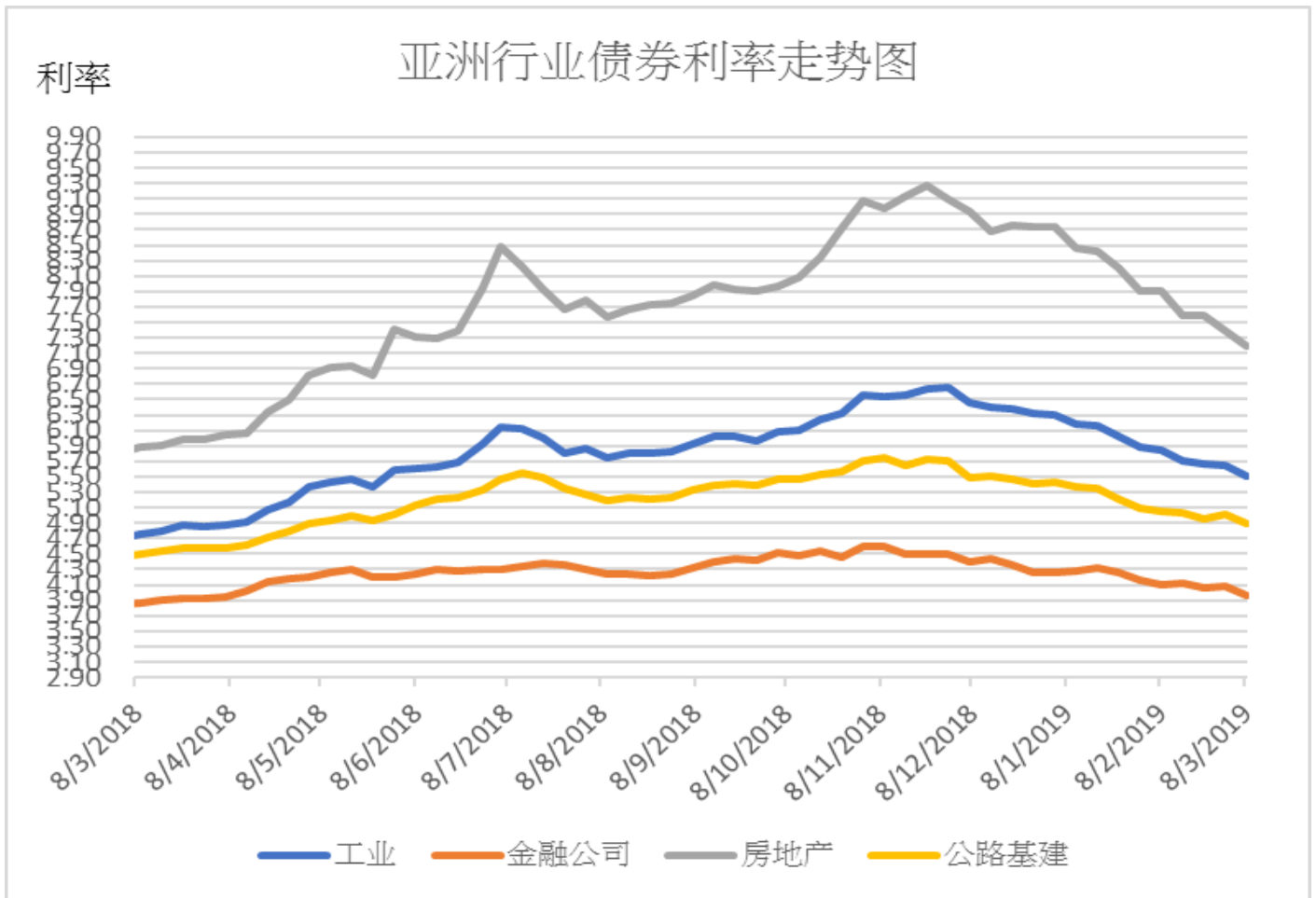
## 主要债券市场回报列表

	8/3/2019	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	2.519	-0.025	-2 bps	-1 bps	-16 bps	1 bps	-8 bps
美国 3 年期孳息率	2.436	-0.097	-10 bps	0 bps	-28 bps	-34 bps	-2 bps
美国 5 年期孳息率	2.430	-0.126	-13 bps	-1 bps	-26 bps	-39 bps	-8 bps
美国 7 年期孳息率	2.520	-0.141	-14 bps	-1 bps	-24 bps	-37 bps	-7 bps
美国 10 年期孳息率	2.629	-0.125	-12 bps	-1 bps	-22 bps	-31 bps	-6 bps
美元指数	97.306	0.779	0.81%	0.69%	0.82%	2.04%	1.18%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	122.352	0.647	0.53%	0.82%	3.86%	4.38%	2.85%
中国美元债券回报指数	122.815	0.799	0.65%	1.02%	3.80%	4.26%	2.81%
美元 10 年期孳息率	2.629	-0.125	-12 bps	-1 bps	-22 bps	-31 bps	-6 bps
中资企业债券回报							
中资企业高收益美元债券回报指数	133.699	0.276	0.21%	0.66%	3.29%	2.79%	1.72%
中资企业有投资级别美元债券回报指数	124.790	0.323	0.26%	0.80%	2.58%	3.61%	2.10%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元债券收益率	5.500	-0.150	-35 bps	-35 bps	-96 bps	-43 bps	-82 bps
亚洲金融公司美元债券收益率	3.960	-0.130	-13 bps	-15 bps	-43 bps	-36 bps	-28 bps
亚洲房地产公司美元债券收益率	7.190	-0.210	-21 bps	-72 bps	-175 bps	-66 bps	-154 bps
亚洲公路基建公司美元债券收益率	4.890	-0.120	-12 bps	-17 bps	-60 bps	-43 bps	-52 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。