

债市评论

2019年3月18日

国外重要新闻

美国2月通胀按月升0.2%: 美国2月消费者物价指数(CPI)按月上升0.2%，符合市场预期；按年则上涨1.5%，低于预期的上涨1.6%。期内，核心CPI按月上升0.1%，市场预期上升0.2%；按年则上涨2.1%，市场预期上涨2.2%。美国2月民间部门每周平均实质收入上升0.1%。

日本央行维持利率不变: 日本央行公布，维持利率在负0.1厘不变，并维持10年期国债收益率目标在0%附近不变，符合市场的普遍预期。日本央行以7对2的投票结果同意维持利率不变，其中审议委员片冈刚士和原田泰投反对票。不过，该行下调对当地出口和产出的预估，承认海外风险升温可能威胁到该国脆弱的经济复苏。日本央行称，最近出口显示疲弱迹象，该行1月评估中曾表示，出口呈现「趋势性增长」。

英国1月GDP按年增1.4%: 英国国家统计局公布，英国1月国内生产总值按月增长0.5%，为2016年12月以来最大按月升幅，预期为增长0.2%；按年则增长1.4%，亦高于预期增长1.2%。期内，制造业产出按月上升0.8%，预期为上升0.2%；按年下降1.1%，预期为下降1.9%。工业生产按月升0.6%，预期为上升0.2%；按年下降0.9%，预期为下降1.3%。另外，英国1月全球商品贸易逆差130.84亿英镑，预期为逆差122亿英镑。英国1月对非欧盟地区贸易逆差为49.77亿英镑，预期为逆差37亿英镑。

国内及香港重要新闻

中国首两月工业增速逊预期、社会零售和固投符预期: 国家统计局公布，1至2月份，全国规模以上工业增加值按年增长5.3%，逊于市场预期增长5.6%，增速比上年12月份回落0.4个百分点。据测算，剔除春节因素，1至2月份工业增加值按年增长6.1%。中国1至2月发电量按年增长2.9%全国固定资产投资4.48万亿元人民币，按年增长6.1%，符合市场预期。全国房地产开发投资1.21万亿元人民币，按年增长11.6%；基础设施投资增长4.3%。社会消费品零售总额6.61万亿元人民币，按年增长8.2%，符合市场预期，增速与上年12月份持平。

国务院总理李克强表示决心进行减税降费: 国务院总理李克强表示，今年下决心要进行更大规模的减税降费，是应对当前经济下行压力的重要关键性举措。李克强称，这样做有利于公平，因为按照规则各类所有制企业普遍能从减税费中受惠，而且政策效率很高，一竿子插到底，直达市场主体。4月1日就要减增值税，5月1日就要降社保费率，全面推开。他认为还没有其他办法比这种办法给企业带来的感受更公平、更有效。

港元拆息再创下自2019年1月8日后新高: 港元拆息普遍走高，其中与楼按相关的1个月港元拆息于上周五升穿1.55厘水平，报1.55214厘，较周四高0.03321厘，连升7日，再创下自2019年1月8日后新高。据财资市场公会网页显示，港元隔夜拆息报0.67607厘，较周四弹0.05607厘；1星期拆息回升至0.81321厘；两星期拆息上扬至1.00571厘；3个月拆息升至1.72339厘。

将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
18-03-2019	日本 2 月季调后商品贸易帐(亿日元)	-3699.91	860
19-03-2019	英国 1 月三个月 ILO 失业率	4%	4%
19-03-2019	英国 2 月失业金申请人数变动(万人)	1.42	-
19-03-2019	美国 1 月耐用品订单环比终值	0.4%	-
20-03-2019	英国 2 月 CPI 环比	-0.8%	0.5%
20-03-2019	美国 3 月 15 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-386.2	-
21-03-2019	美国 FOMC 利率决策(上限)	2.5%	2.5%
21-03-2019	新西兰四季度 GDP 季环比	0.3%	0.6%
21-03-2019	瑞士央行活期存款利率	-0.75%	-0.75%
21-03-2019	英国 2 月核心零售销售环比	1.2%	-0.4%
21-03-2019	英国 3 月央行资产购买规模(亿英镑)	4350	4350
21-03-2019	英国央行政策利率	0.75%	0.75%
21-03-2019	美国 3 月 16 日当周首次申请失业救济人数(万人)	22.9	-
22-03-2019	德国 3 月制造业 PMI 初值	47.6	48.1
22-03-2019	欧元区 3 月制造业 PMI 初值	49.3	49.5
22-03-2019	美国 2 月成屋销售总数年化(万户)	494	510
23-03-2019	美国 2 月政府预算(亿美元)	87	-2300

新发行的美元债 (11-03-2019 至 15-03-2019)

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	
中国进出口银行	15/3/2019	USD	250MM	26/3/2024	3.325	-	-	-	-	-
中国农业银行/香港	15/3/2019	USD	13.7MM	20/9/2019	2.790	-	-	-	-	-
交通银行/香港分行	14/3/2019	USD	800MM	21/3/2022	3.405	-	A2	-	-	-
中国旅游集团	14/3/2019	USD	500MM	21/3/2022	3.500	3.516	A3	-	-	13.6X
阳光开曼投资有限公司	14/3/2019	USD	150MM	21/9/2020	11.875	12.750	-	-	Be	-
新疆金融投资有限公司	14/3/2019	USD	200MM	21/3/2022	7.500	7.500	-	-	BB+e	-
中国东方资产	13/3/2019	USD	400MM	20/3/2024	3.875	3.919	-	-	A-	22X
中国东方资产	13/3/2019	USD	300MM	20/3/2029	4.500	4.616	-	-	A-	31.7X
重庆市能源投资集团有限公司	11/3/2019	USD	500MM	18/3/2022	5.625	5.780	-	-	BBB+	3.2X
响水县灌江控股集团有限公司	11/3/2019	USD	30MM	12/3/2020	7.500	-	-	-	-	-

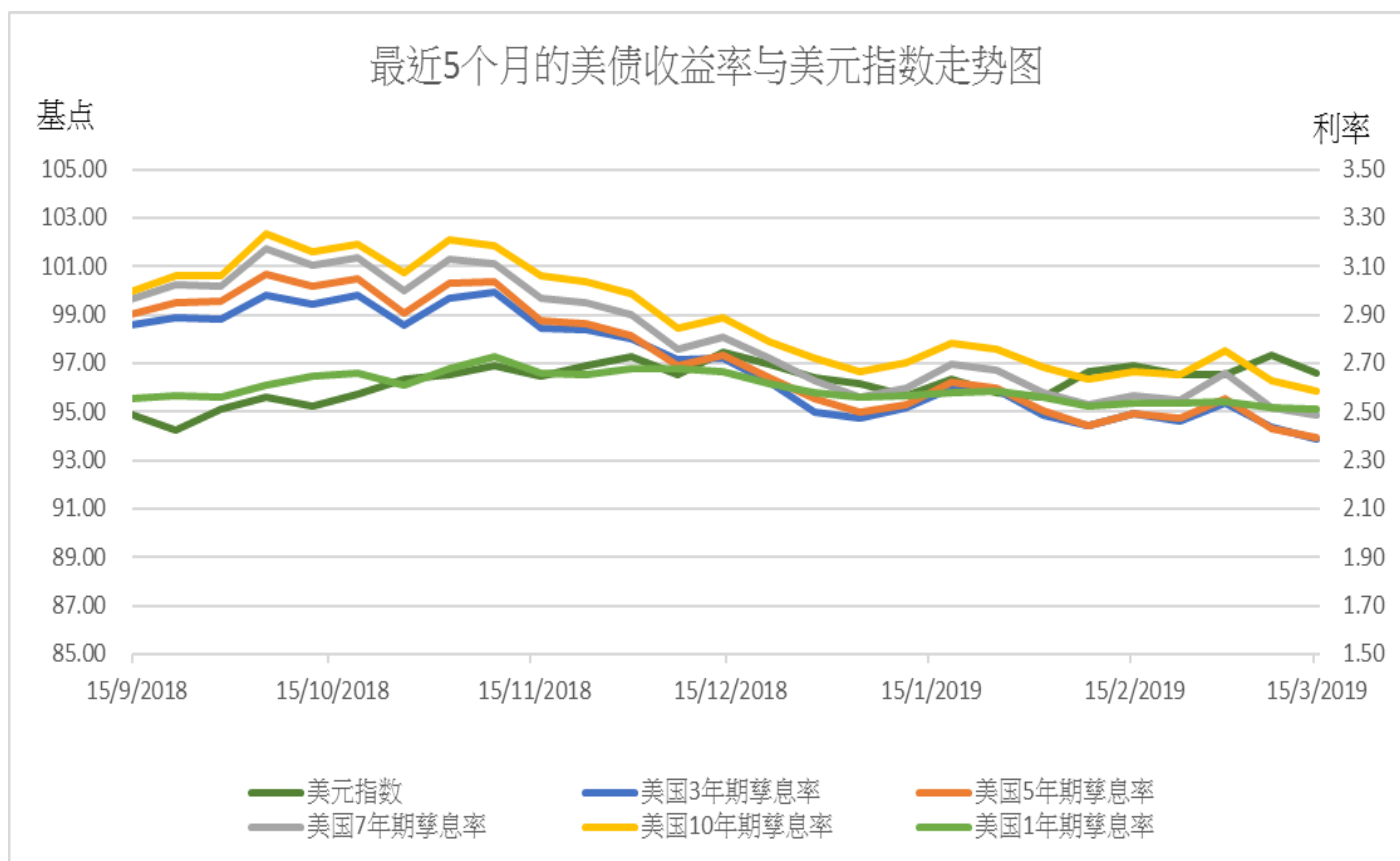
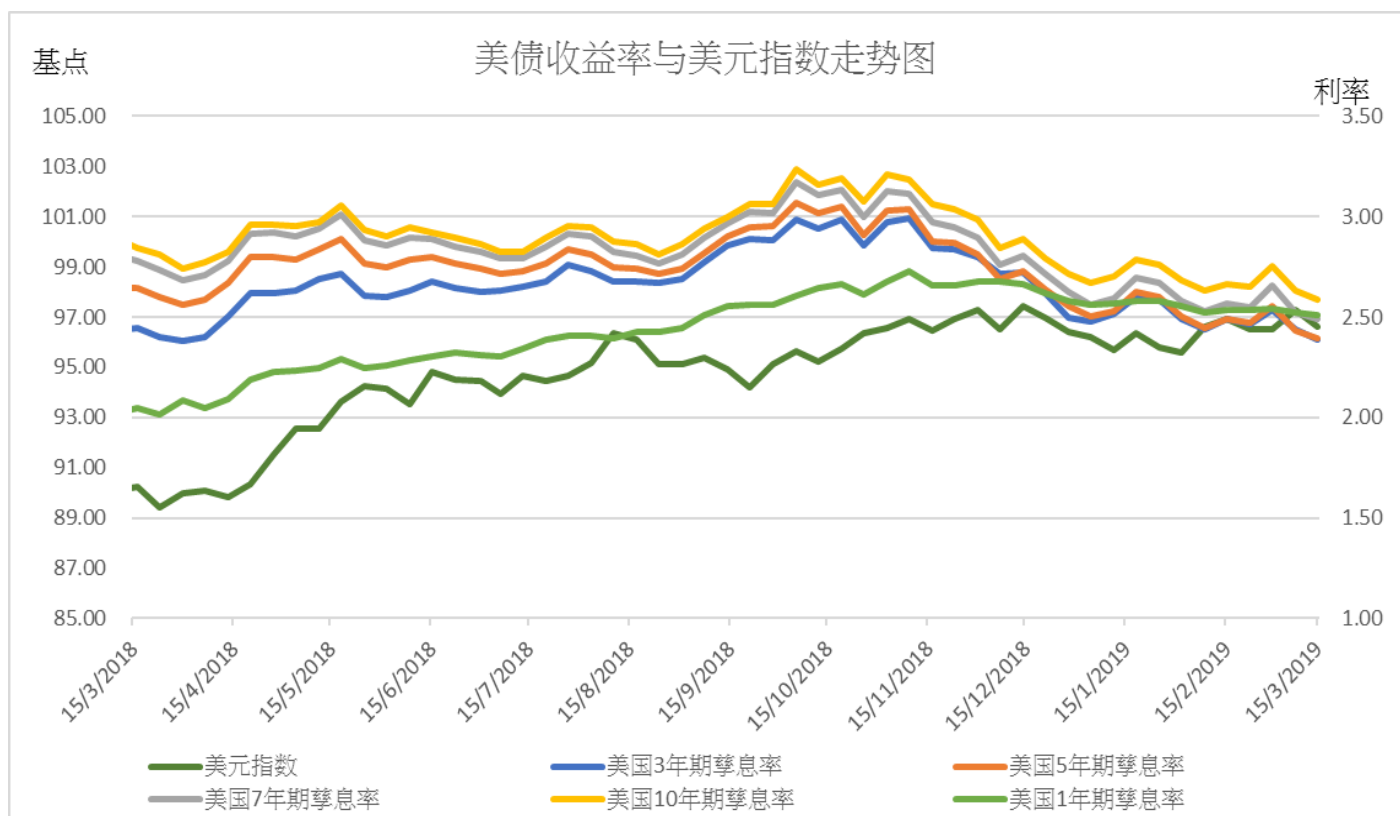
部分中资美元债券买价收益率（15/03/2019）

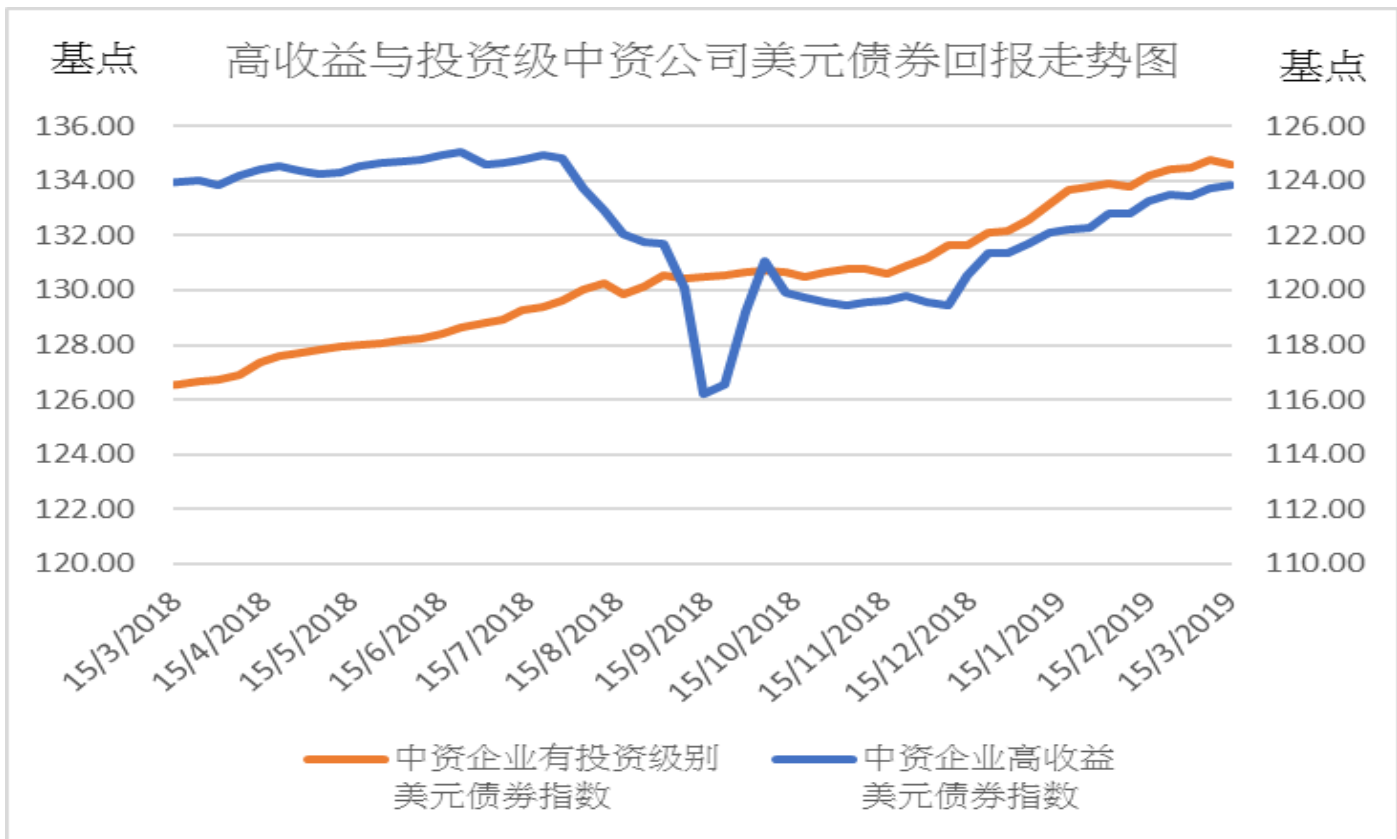
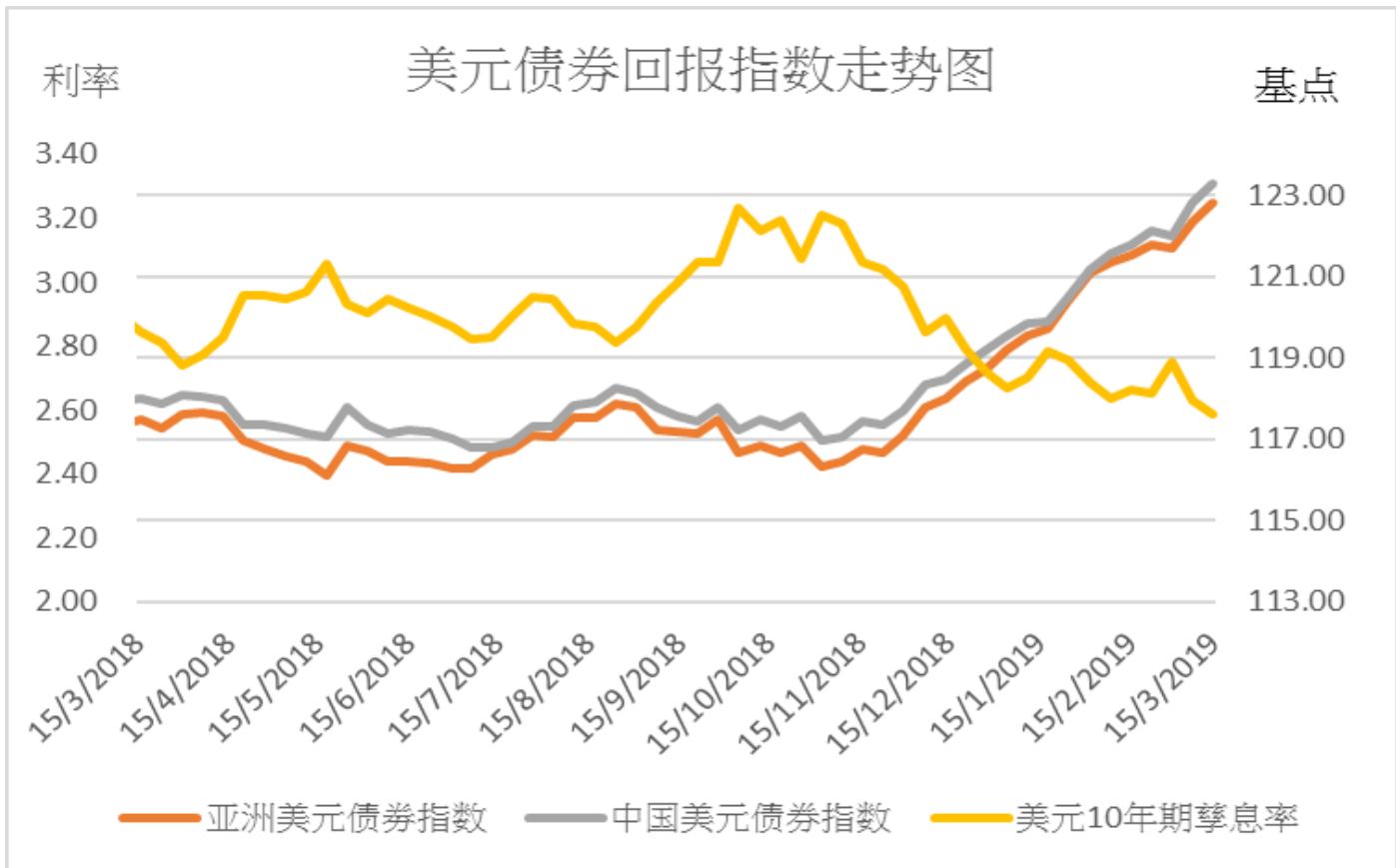
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买价收益	当周收益率变动	二周收益率变动
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)	率(%)	动(bp)	动(bp)
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	3.9	3.0	7.303	-38	-57
GRNLHK 3.875 07/28/19	绿地香港	Ba3/B+	0.4	4.5	6.648	-2	-54
MINMET 7 PERP	五矿地产	NR/NR	永续	2.0	6.333	-21	-31
POLHON 5.2 04/10/21	保利置业集团	NR/NR	2.1	5.0	4.948	1	-4
CRHZCH 6 02/27/24	华润置地	Baa1/BBB+	4.9	7.0	3.543	-5	-25
VNKRLE 4.5 06/04/19	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	0.2	4.0	3.601	-12	-21
MOLAND 6.875 10/20/19	当代置业	B2/NR	0.6	5.0	8.224	-69	-94
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	7.4	2.0	6.996	-13	-21
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	4.044	-5	-14
TJNCON 2.75 06/15/19	天津城市基础设施建设	NR/NR	0.2	5.0	3.480	-24	-21
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	0.7	5.0	3.875	-112	-112
HERINT 5.95 01/13/20	山东高速	NR/NR	0.8	6.0	4.756	-18	-30
BEIPRO 9 08/16/20	北京建设	NR/NR	1.4	2.5	8.161	-22	-27
SHLGED 4.625 09/05/21	上海临港	Baa1/BBB+	2.5	3.0	4.233	-2	-14
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	2.2	5.0	3.575	-9	-17
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	1.1	6.7	3.734	-5	-20
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	2.7	5.0	3.679	-3	-13
HRAM 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	1.7	5.0	3.817	-12	-24
CICCHK 2.75 5/18/19	中金香港	NR/BBB+	0.2	5.0	3.294	-6	18
CHIYBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	9.041	2	-39
CHINAM 4.4 PERP	招商银行	Ba1/-	永续	10.0	5.128	1	-2
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	2.1	5.0	3.665	-6	-15
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	0.9	11.0	2.879	-3	-11
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	3.0	5.0	4.671	-11	-27
SANYPH 6 1/23/20	海航集团国际	NR/NR	0.9	2.0	14.650	-27	9
FOUIHK 6.25 10/17/20	北大方正	NR/NR	1.6	4.9	6.703	-27	-29
TSINGH 6 12/10/20	清华紫光	NR/NR	1.7	4.5	5.765	0	-14
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	1.0	3.0	10.671	-47	-102

主要债券市场回报列表

	15/3/2019	升跌	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	2.510	-0.009	-1 bps	-2 bps	-16 bps	-4 bps	-9 bps
美国 3 年期孳息率	2.389	-0.047	-5 bps	-10 bps	-33 bps	-47 bps	-7 bps
美国 5 年期孳息率	2.395	-0.035	-4 bps	-10 bps	-34 bps	-51 bps	-12 bps
美国 7 年期孳息率	2.488	-0.032	-3 bps	-8 bps	-32 bps	-48 bps	-10 bps
美国 10 年期孳息率	2.587	-0.041	-4 bps	-8 bps	-30 bps	-41 bps	-10 bps
美元指数	96.595	-0.711	-0.73%	-0.32%	-0.87%	1.76%	0.44%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	122.812	0.460	0.38%	1.08%	4.07%	4.81%	3.23%
中国美元债券回报指数	123.275	0.460	0.37%	1.22%	4.07%	4.85%	3.20%
美元 10 年期孳息率	2.587	-0.041	-4 bps	-8 bps	-30 bps	-41 bps	-10 bps
中资企业债券回报							
中资企业高收益美元债券回报指数	133.859	0.160	0.12%	0.45%	2.52%	6.05%	1.84%
中资企业有投资级别美元债券回报指数	124.575	-0.215	-0.17%	0.32%	2.39%	3.40%	1.92%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元债券收益率	5.320	-0.180	-39 bps	-39 bps	-107 bps	-70 bps	-100 bps
亚洲金融公司美元债券收益率	3.890	-0.070	-7 bps	-24 bps	-54 bps	-50 bps	-35 bps
亚洲房地产公司美元债券收益率	6.770	-0.420	-42 bps	-82 bps	-190 bps	-121 bps	-196 bps
亚洲公路基建公司美元债券收益率	4.800	-0.090	-9 bps	-23 bps	-70 bps	-59 bps	-61 bps

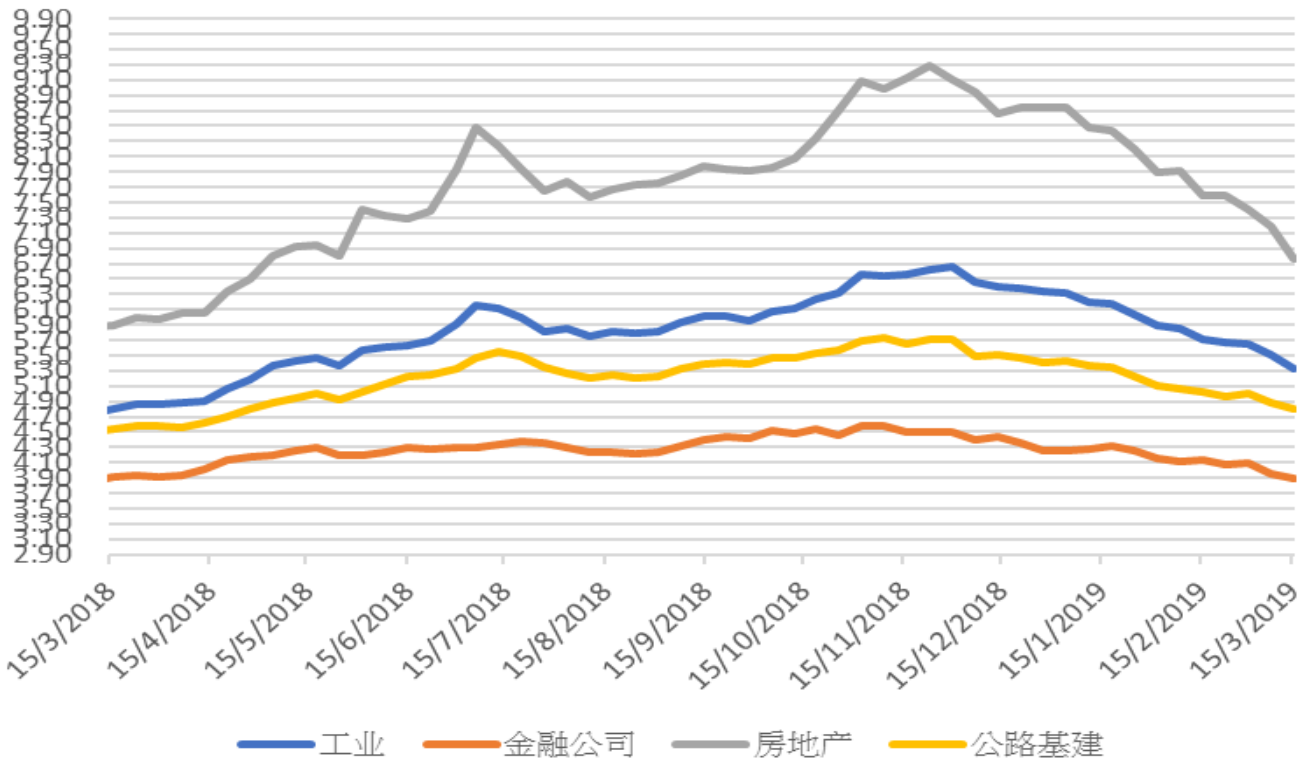
主要债券市场回报历史走势图





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。