

债市评论

2019年4月8日

国外重要新闻

美国3月非农新增职位19.6万个：美国劳工部公布，美国3月非农新增职位19.6万个，高于市场预期17.7万个；失业率为3.8%，符合预期。另外，美国3月私人部门职位增加18.2万个，高于预期增加17.7万个；制造业职位减少6000个，市场预期为增加1万个。期内，每周平均工时34.5小时，符合预期；平均时薪按月增长0.1%，市场预期为增长0.3%。

国际金融协会表示去年全球债务增速放缓：国际金融协会表示，去年全球债务增长明显减速，增加约3.3万亿美元，远低于2017年同期的增21万亿美元。报告指出，截至去年底止，全球债务总计约243.2万亿美元，仅小幅高于2017年底的239.9万亿美元。债务与全球国内生产总值的比率较2017年变动不大，为317%，但按历史标准来看依然很高。其中，发达或成熟市场的债务按年增加2.2%，但债务与GDP之比仍基本上维持在390%左右。至于新兴市场债务增幅创2001年以来最慢，增加约1万亿美元，低于之前5年25%的平均增幅，债务与GDP之比持稳于212%左右。

俄罗斯增加其外汇储备中人民币占比：俄罗斯央行表示，截至2018年9月30日，人民币占其外汇储备14.4%，大幅高于2017年9月30日的1%。同期，美元在其外汇储备的占比则由上年同期的46.2%降至22.6%。俄罗斯央行储备变动的报告延迟6个月公布。该央行指，同一期间，欧元的占比从23.9%上升至32.1%。黄金在其储备中的占比几乎持平，仅由2017年9月30日的16.7%下滑至16.6%。

澳洲央行维持利率不变：澳洲央行维持利率1.5厘不变，符合市场预期。澳洲央行表示，全球经济前景依然良好，尽管增长放缓且下行风险增加。国际贸易增长减慢，对一些国家的投资意愿趋弱。在中国，当局已采取一些举措缓和金融环境，部分是为了应对经济增长减速。

国内及香港重要新闻

债券通3月成交额按月增逾15%：中国外汇交易中心公布，3月「债券通」继续保持良好的发展态势，新增92家境外机构投资者，交易量达1124亿元人民币，较2月的972亿元增长15.6%。当月全球投资者净买入中国债券222亿元。外汇交易中心于微信公众号公布数据并显示，截至3月底，共有711家境外主体通过「债券通」渠道进入银行间债券市场，75%以上是全球资管公司和基金公司的产品。同时，3月「债券通」日均交易量超过53.5亿元。全球投资者持续净买入中国债券，其中，政策性金融债成交617亿元，同业存单成交301亿元，分别占月交易量的55%、27%；待偿期方面，主要集中在1年以内、1至3年和7至10年。

中国3月外储增近86亿美元：中国外汇储备连升5个月，并高于市场预期。人民银行公布，中国3月外汇储备30987.61亿美元，较上月30901.8亿美元，增加85.81亿美元，略高于市场预期30900亿美元。中国3月底黄金储备6062万盎司，较2月底的6026万盎司，增加36万盎司。

香港PMI跌至48：日经公布，3月份日经香港采购经理指数(PMI)经季节调整后降至48，终止之前三个月的升势，并连续一年处于收缩区间。2月份时，日经香港PMI为48.4。

将公布的全球经济指标

| 时间 | 指标内容 | 前值 | 预测值 |
|------------|-----------------------------|--------|-------|
| 08-04-2019 | 美国 2 月耐用品订单环比终值 | -1.6% | -1.6% |
| 09-04-2019 | 意大利 2 月零售销售环比 | 0.6% | -0.2% |
| 10-04-2019 | 中国 3 月新增人民币贷款(亿人民币) | 8858 | 12330 |
| 10-04-2019 | 中国 3 月社会融资规模增量(亿人民币) | 7030 | 18100 |
| 10-04-2019 | 法国 2 月工业产出环比 | 1.3% | -0.5% |
| 10-04-2019 | 英国 2 月 GDP 环比 | 0.5% | 0% |
| 10-04-2019 | 欧元区欧洲央行主要再融资利率 | 0% | 0% |
| 10-04-2019 | 美国 3 月 CPI 环比 | 0.2% | 0.4% |
| 10-04-2019 | 美国 4 月 5 日当周 EIA 原油库存变动(万桶) | 723.8 | 250 |
| 11-04-2019 | 中国 3 月 PPI 同比 | 0.1% | 0.4% |
| 11-04-2019 | 中国 3 月 CPI 同比 | 1.5% | 2.3% |
| 11-04-2019 | 美国 4 月 6 日当周首次申请失业救济人数(万人) | 20.2 | 21 |
| 11-04-2019 | 美国 3 月 PPI 同比 | 1.9% | 1.9% |
| 12-04-2019 | 中国 3 月进口同比(按美元计) | -5.2% | 0.2% |
| 12-04-2019 | 中国 3 月贸易帐(按美元计)(亿美元) | 41.2 | 75.5 |
| 12-04-2019 | 中国 3 月出口同比(按美元计) | -20.7% | 6.5% |
| 12-04-2019 | 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值 | 98.4 | 98.1 |

新发行的美元债 (01-04-2019 至 05-04-2019)

| 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 | |
| 鑫苑置业有限公司 | 4/4/2019 | USD | 200MM | 15/10/2021 | 14.200 | - | - | - | Be | - |
| 新城发展控股 | 3/4/2019 | USD | 200MM | 15/4/2023 | 6.150 | - | - | - | BBe | - |
| 腾讯控股 | 3/4/2019 | USD | 500MM | 11/4/2026 | 3.575 | - | A1 | A+ | A+e | - |
| 腾讯控股 | 3/4/2019 | USD | 750MM | 11/4/2024 | 3.502 | - | A1 | A+ | A+e | - |
| 腾讯控股 | 3/4/2019 | USD | 3MMM | 11/4/2029 | 3.975 | - | A1 | A+ | A+e | - |
| 腾讯控股 | 3/4/2019 | USD | 1.25MMM | 11/4/2024 | 3.280 | - | A1 | A+ | A+e | - |
| 腾讯控股 | 3/4/2019 | USD | 500MM | 11/4/2049 | 4.525 | - | A1 | A+ | A+e | - |
| 新疆交通建设投资控股有限公司 | 3/4/2019 | USD | 160MM | 11/4/2022 | 7.800 | 7.800 | - | - | - | - |
| 酒泉钢铁 | 2/4/2019 | USD | 300MM | 10/4/2022 | 7.000 | 7.300 | - | - | BBB-e | - |
| 友邦保险 | 2/4/2019 | USD | 1MMM | 9/4/2029 | 3.600 | 3.661 | A2 | A | - | - |
| 友邦保险 | 2/4/2019 | USD | 1MMM | 9/4/2029 | 3.600 | 3.661 | A2 | A | - | - |
| 优美商业管理有限公司 | 2/4/2019 | USD | 100MM | 10/4/2022 | 7.200 | 7.200 | - | - | - | - |
| 景瑞控股 | 1/4/2019 | USD | 200MM | 4/10/2021 | 10.875 | 11.200 | - | - | - | - |
| 中骏集团控股 | 1/4/2019 | USD | 350MM | 9/4/2024 | 7.375 | 7.375 | B2 | - | - | - |
| 佳兆业集团 | 1/4/2019 | USD | 350MM | 9/4/2022 | 11.250 | 11.375 | - | - | - | 4.0X |

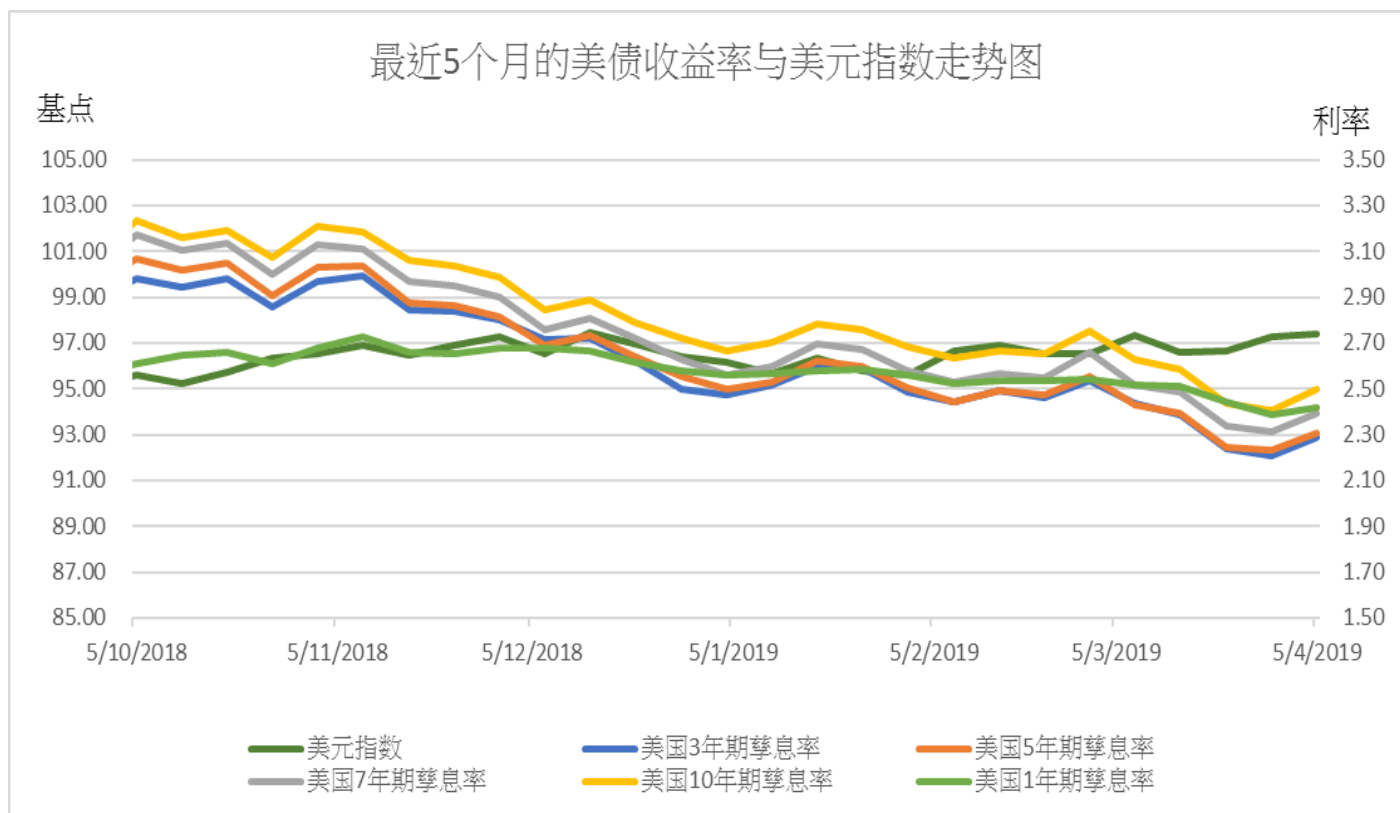
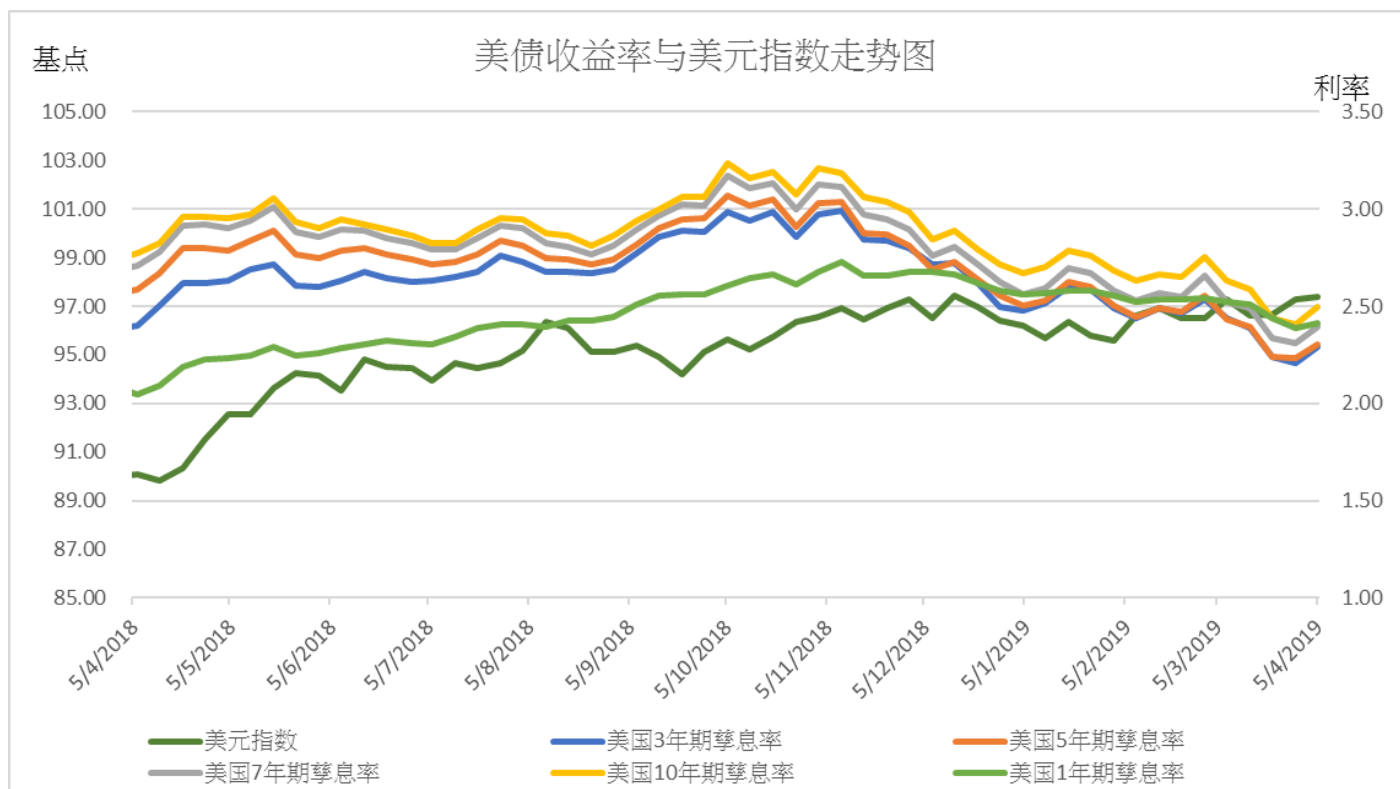
部分中资美元债券买价收益率（05/04/2019）

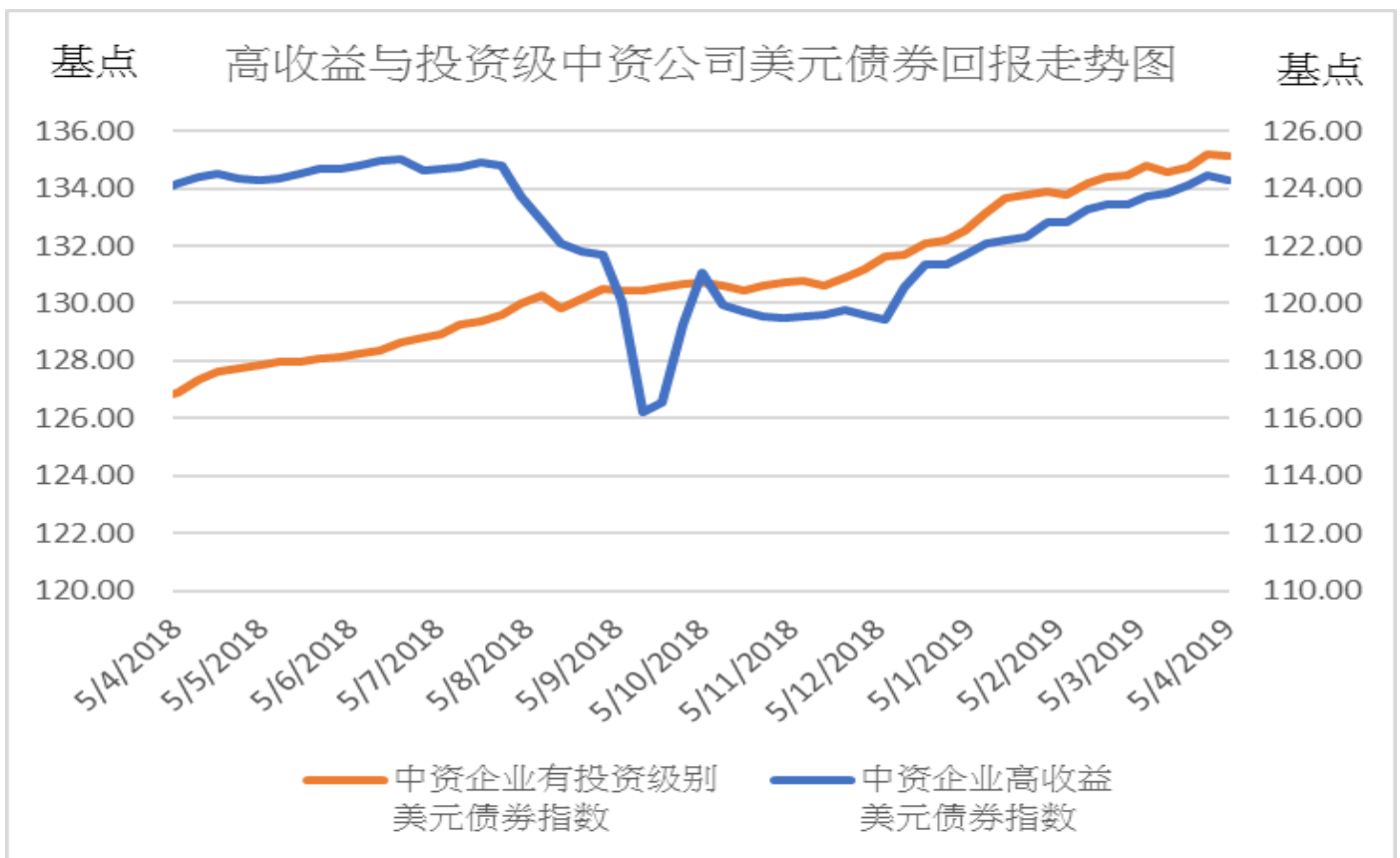
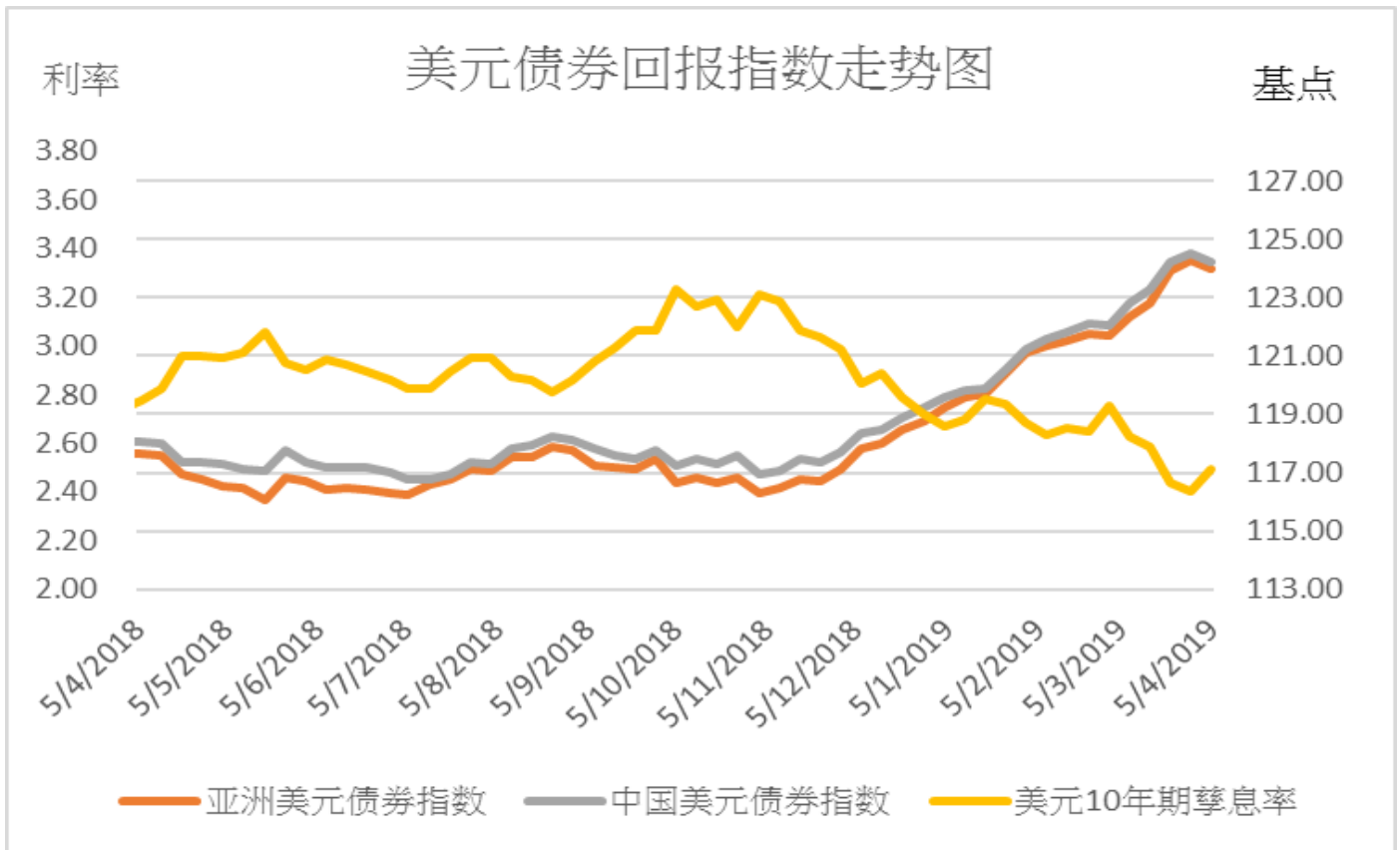
| 债券 | 名称 | 信用评级 | 剩余期限 | 规模 | 本周买价收益 | 当周收益率变动 | 二周收益率变动 |
|-----------------------|-----------------|-------------|------|------|--------|---------|---------|
| | | (Moody/S&P) | (年) | (亿) | 率(%) | 动(bp) | 动(bp) |
| 房地产 | | | | | | | |
| GRNLGR 5.9 02/12/23 | 绿地全球投资 | Ba2/- | 3.8 | 3.0 | 6.686 | -8 | -15 |
| GRNLHK 3.875 07/28/19 | 绿地香港 | Ba3/B+ | 0.3 | 4.5 | 5.853 | 6 | 9 |
| MINMET 7 PERP | 五矿地产 | NR/NR | 永续 | 2.0 | 6.309 | 5 | -2 |
| POLHON 5.2 04/10/21 | 保利置业集团 | NR/NR | 2.0 | 5.0 | 4.899 | 0 | -3 |
| CRHZCH 6 02/27/24 | 华润置地 | Baa1/BBB+ | 4.9 | 7.0 | 3.425 | 7 | 7 |
| VNKRLE 4.5 06/04/19 | 万科地产(香港)有限公司 | Baa2/BBB | 0.2 | 4.0 | 3.495 | 9 | 3 |
| MOLAND 6.875 10/20/19 | 当代置业 | B2/NR | 0.5 | 5.0 | 7.520 | 18 | -14 |
| 城投 | | | | | | | |
| CQNANA 4.5 08/17/26 | 重庆市南岸区城市建设 | NR/BBB+ | 7.4 | 2.0 | 6.908 | 3 | 0 |
| 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 | 3.810 | 7 | -2 |
| TJNCON 2.75 06/15/19 | 天津城市基础设施建设 | NR/NR | 0.2 | 5.0 | 2.863 | 1 | -36 |
| GSHIAV 3 11/18/19 | 甘肃省公路航空旅游 | NR/BBB- | 0.6 | 5.0 | 3.985 | 3 | 3 |
| HERINT 5.95 01/13/20 | 山东高速 | NR/NR | 0.8 | 6.0 | 4.498 | 3 | 0 |
| BEIPRO 9 08/16/20 | 北京建设 | NR/NR | 1.4 | 2.5 | 7.904 | 13 | -8 |
| SHLGED 4.625 09/05/21 | 上海临港 | Baa1/BBB+ | 2.4 | 3.0 | 4.100 | -5 | -7 |
| 金融类 | | | | | | | |
| ICBCIL 2.75 05/19/21 | 工银租赁 | NR/A- | 2.1 | 5.0 | 3.450 | 7 | 0 |
| HAISEC 3.5 4/21/20 | 海通国际 | NR/BBB | 1.0 | 6.7 | 3.540 | 11 | -4 |
| CITLTD 2.8 12/14/21 | 中信股份 | A3/A- | 2.7 | 5.0 | 3.535 | 3 | 2 |
| HRAM 3.75 11/19/20 | 华融 | Baa1/BBB+ | 1.6 | 5.0 | 3.585 | 6 | 1 |
| CICCHK 2.75 5/18/19 | 中金香港 | NR/BBB+ | 0.1 | 5.0 | 3.117 | 6 | -11 |
| CHIYBK 5.25 PERP | 集友银行 | Baa1/- | 永续 | 2.5 | 9.524 | 17 | 39 |
| CHINAM 4.4 PERP | 招商银行 | Ba1/- | 永续 | 10.0 | 5.401 | -8 | 21 |
| 其他 | | | | | | | |
| JD 3.125 4/29/21 | 京东 | Baa3/BBB- | 2.1 | 5.0 | 3.452 | 3 | 1 |
| TENCENT 2.875 2/11/20 | 腾讯控股 | A2/A+ | 0.8 | 11.0 | 2.857 | 4 | -2 |
| LENOVO 3.875 3/16/22 | 联想集团 | NR/NR | 2.9 | 5.0 | 4.481 | 4 | 1 |
| SANYPH 6 1/23/20 | 海航集团国际 | NR/NR | 0.8 | 2.0 | 12.951 | -203 | -175 |
| FOUIHK 6.25 10/17/20 | 北大方正 | NR/NR | 1.5 | 4.9 | 6.365 | 3 | -5 |
| TSINGH 6 12/10/20 | 清华紫光 | NR/NR | 1.7 | 4.5 | 5.515 | -2 | -1 |
| GUANGH 7.875 3/30/20 | 新疆广汇实业投资 | B3/B- | 1.0 | 3.0 | 9.444 | -6 | -74 |

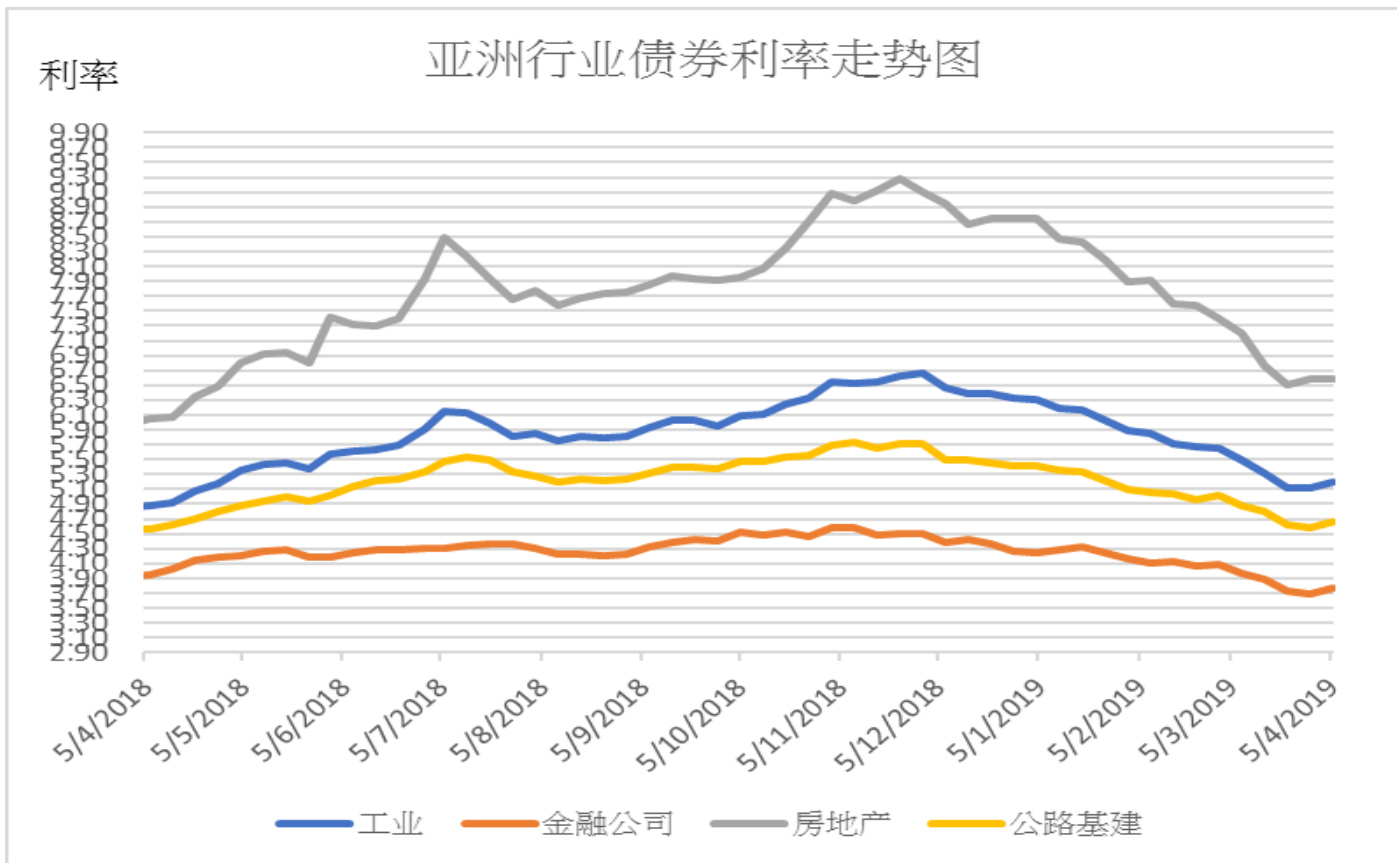
主要债券市场回报列表

| | 05/4/2019 | 升降 | 一周变动 | 1 个月 | 3 个月 | 6 个月 | 年初至今 |
|-------------------|-----------|--------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 美国国债回报 | | | | | | | |
| 美国 1 年期孳息率 | 2.416 | 0.028 | 3 bps | -12 bps | -15 bps | -19 bps | -18 bps |
| 美国 3 年期孳息率 | 2.289 | 0.084 | 8 bps | -24 bps | -19 bps | -69 bps | -17 bps |
| 美国 5 年期孳息率 | 2.305 | 0.072 | 7 bps | -22 bps | -20 bps | -76 bps | -21 bps |
| 美国 7 年期孳息率 | 2.394 | 0.081 | 8 bps | -23 bps | -17 bps | -78 bps | -19 bps |
| 美国 10 年期孳息率 | 2.495 | 0.090 | 9 bps | -22 bps | -17 bps | -74 bps | -19 bps |
| 美元指数 | 97.395 | 0.111 | 0.11% | 0.55% | 1.26% | 1.85% | 1.27% |
| 亚洲美元债券回报 | | | | | | | |
| 亚洲美元债券回报指数 | 124.008 | -0.271 | -0.22% | 1.69% | 4.02% | 6.30% | 4.24% |
| 中国美元债券回报指数 | 124.227 | -0.283 | -0.23% | 1.55% | 3.90% | 5.98% | 3.99% |
| 美元 10 年期孳息率 | 2.495 | 0.090 | 9 bps | -22 bps | -17 bps | -74 bps | -19 bps |
| 中资企业债券回报 | | | | | | | |
| 中资企业高收益美元债券回报指数 | 134.304 | -0.132 | -0.10% | 0.58% | 1.99% | 2.49% | 2.18% |
| 中资企业有投资级别美元债券回报指数 | 125.145 | -0.037 | -0.03% | 0.51% | 2.12% | 3.65% | 2.39% |
| 主要行业亚洲美元债券收益率 | | | | | | | |
| 亚洲工业美元债券收益率 | 5.190 | 0.080 | -36 bps | -36 bps | -112 bps | -89 bps | -113 bps |
| 亚洲金融公司美元债券收益率 | 3.780 | 0.080 | 8 bps | -26 bps | -47 bps | -74 bps | -46 bps |
| 亚洲房地产公司美元债券收益率 | 6.590 | 0.010 | 1 bps | -60 bps | -215 bps | -137 bps | -214 bps |
| 亚洲公路基建公司美元债券收益率 | 4.670 | 0.090 | 9 bps | -29 bps | -75 bps | -80 bps | -74 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。