

国外重要新闻

美国宣布将对墨所有商品加征 5%关税：美国总统特朗普在 5 月 31 日宣布将自 6 月 10 日起对进口自墨西哥的所有商品征收 5% 的关税，他还威胁称，税率会从 7 月 1 日起逐月上调，“如果危机持续，到 10 月 1 日对墨西哥的关税税率将上调至 25%，并保持这一水平，直到非法移民问题得到解决。” 墨西哥比绍兑美元在当日急速贬值，一度跌超 3%。

意大利或面临欧盟 40 亿美元“天价”罚款：欧盟预算规则规定，成员国的预算赤字占 GDP 比重不得高于 3%、债务占 GDP 比重不得高于 60%。如果国家债务超过这一上限，需要用“令人满意的”速度来减少债务占比。目前意大利债务占 GDP 比重高达 132%，严重程度仅次于希腊，不仅是欧盟上限标准的两倍，债务规模缩减的速度也不够快。欧盟可能因 2018 年债务问题提出纪律处分流程，会在 6 月 5 日决定对意大利多达 35 亿欧元（约合 40 亿美元）的巨额罚款，因为当天欧盟要发布意大利公共财政报告，处罚最终由欧盟委员会主席容克决定。消息过后，意大利政府融资成本上升，21 点 26 分左右，基准意大利 10 年期国债收益率拉升 7 个基点至 2.62%。

日本零售销售逊预期：日本公布，4 月零售销售按年升 0.5%，低于市场预期的上升 0.8%；东京地区 5 月核心消费物价指数(CPI)按年升 1.1%，略低于市场预期的上升 1.2%。核心 CPI 包括油品但扣除生鲜食品价格。而日本总务省公布，4 月经季节调整后的失业率从 3 月的 2.5% 降至 2.4%，符合市场预期。

国内及香港重要新闻

包商银行被接管：中国人民银行 5 月 31 日公告称，包商银行出现严重信用风险，人行、银保监会会同有关方面于 5 月 24 日依法联合接管包商银行，接管期限为一年。人行、银保监会和存款保险基金对个人储蓄存款本息全额保障，个人存取自由，没有任何变化。根据中国债券信息网站统计数据，其发行且仍未到期的债券为 115 亿元人民币，分别为 65 亿元的二级资本债和 50 亿元的小微企业贷款专项债，其中后者将于 6 月 20 日到期。

锦州银行拉警报：因延迟发布 2018 年度业绩正在停牌的锦州银行（416），5 月 31 日宣布更换核数师，将委任国富浩华顶替安永。安永表示，曾其后要求锦州银行提供额外证明文件，尤其是在出现信贷风险时强制收回的抵押品，以证明客户的偿债能力及贷款实际用途，以评估贷款的可收回性。不过，直至安永正式辞任当天，安永与锦州银行依然未能就处理达成一致，因此未能完成截至 2018 年 12 月 31 日止年度的审计程序。锦州银行票息 5.5% 的 AT1 美元债下跌 3 美分至 80.7 美分，为去年 7 月以来的最大日跌幅；浙商银行票息 5.45% 的 AT1 债目前跌 1.3 美分至 94.9 美分。

港元拆息抽升：港元拆息昨日全线抽升，港美息差收窄，导致港汇日内大幅走强，至昨晚高见 7.8424，单日最多升 52 点子（1 元等如 10,000 点子），远离弱方兑换保证。隔夜拆息升幅最多，昨日报 1.97 厘，较周四升 78 点子。华侨永亨银行经济师李若凡指出，未来季节性因素较多，包括半年结、上市公司派息期及憧憬有更多新股上市，银行向市场拆借的意欲减少，以准备大额资金的需求，因此短期内港元市场将维持偏紧水平，拆息会高企，港息上升的同时美息有可能向下走，套息交易不再吸引，使港汇反弹。

将公布的全球经济指标

| 时间 | 指标内容 | 前值 | 预测值 |
|------------|---------------------------------|-------|-------|
| 03-06-2019 | 法国 5 月 Markit/CDAF 制造业采购经理人指数终值 | 50.6 | 50.5 |
| 03-06-2019 | 德国 5 月 Markit/BME 制造业采购经理人指数终值 | 44.3 | 44.3 |
| 03-06-2019 | 欧元区 5 月 Markit 制造业采购经理人指数终值 | 47.7 | 47.7 |
| 03-06-2019 | 英国 5 月 Markit/CIPS 制造业采购经理人指数 | 53.1 | 52.2 |
| 03-06-2019 | 美国 4 月营建支出(月率) | -0.9% | 0.4% |
| 03-06-2019 | 美国 5 月 ISM 制造业采购经理人指数 | 52.8 | 53 |
| 04-06-2019 | 澳大利亚 4 月季调后零售销售(月率) | 0.3% | 0.2% |
| 04-06-2019 | 澳大利亚澳洲联储现金利率(至 0604) | 1.5% | 1.25% |
| 04-06-2019 | 欧元区 5 月消费者物价指数(年率)初值 | 1.7% | 1.3% |
| 04-06-2019 | 欧元区 4 月失业率 | 7.7% | 7.7% |
| 04-06-2019 | 美国 4 月耐用品订单(月率)终值 | -2.1% | |
| 05-06-2019 | 澳大利亚第一季度国内生产总值年率 | 2.3% | 1.8% |
| 05-06-2019 | 欧元区 4 月生产者物价指数(年率) | 2.9% | 3.1% |
| 05-06-2019 | 欧元区 4 月零售销售月率 | 0% | -0.5% |
| 05-06-2019 | 美国 5 月 ADP 就业人数变动(千人) | 275 | 185 |
| 06-06-2019 | 欧元区第一季度 GDP(年率)终值 | 1.2% | 1.2% |
| 06-06-2019 | 欧元区欧洲央行再融资利率(至 0606) | 0% | 0% |
| 06-06-2019 | 加拿大 4 月贸易帐(十亿加元) | -3.21 | -2.80 |
| 06-06-2019 | 美国 4 月贸易帐(十亿美元) | -50.0 | -50.6 |
| 06-06-2019 | 美国上周季调后初请失业金人数(千人)(至 0601) | 215 | 215 |
| 07-06-2019 | 德国 4 月季调后贸易帐(十亿欧元) | 22.7 | |
| 07-06-2019 | 美国 5 月季调后非农就业人口变动(千人) | 263 | 190 |
| 07-06-2019 | 美国 5 月失业率 | 3.6% | 3.6% |

新发行的美元债 (27-05-2019 至 31-05-2019)

| 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 | |
| 中渝置地 | 30/5/2019 | USD | 250MM | 6/6/2022 | 6.350 | 6.350 | - | - | - | - |
| 和骏顺泽投资有限公司 | 30/5/2019 | USD | 220MM | 25/4/2021 | 12.000 | 11.125 | - | - | - | 3.86x |
| 新疆中泰(集团)有限责任公司 | 30/5/2019 | USD | 380MM | 6/6/2022 | 7.000 | 7.250 | - | BB+ | BB+e | - |
| 南京扬子国资投资集团有限责任公司 | 29/5/2019 | USD | 500MM | 5/6/2024 | 4.300 | 4.430 | - | - | A-e | - |
| 重庆市南岸区城市建设发展 | 28/5/2019 | USD | 500MM | 4/6/2024 | 4.660 | 4.800 | - | BBB | BBB+ | - |
| 雅居乐集团 | 27/5/2019 | USD | 600MM | 永续 | 8.375 | 8.375 | Ba3 | - | - | - |

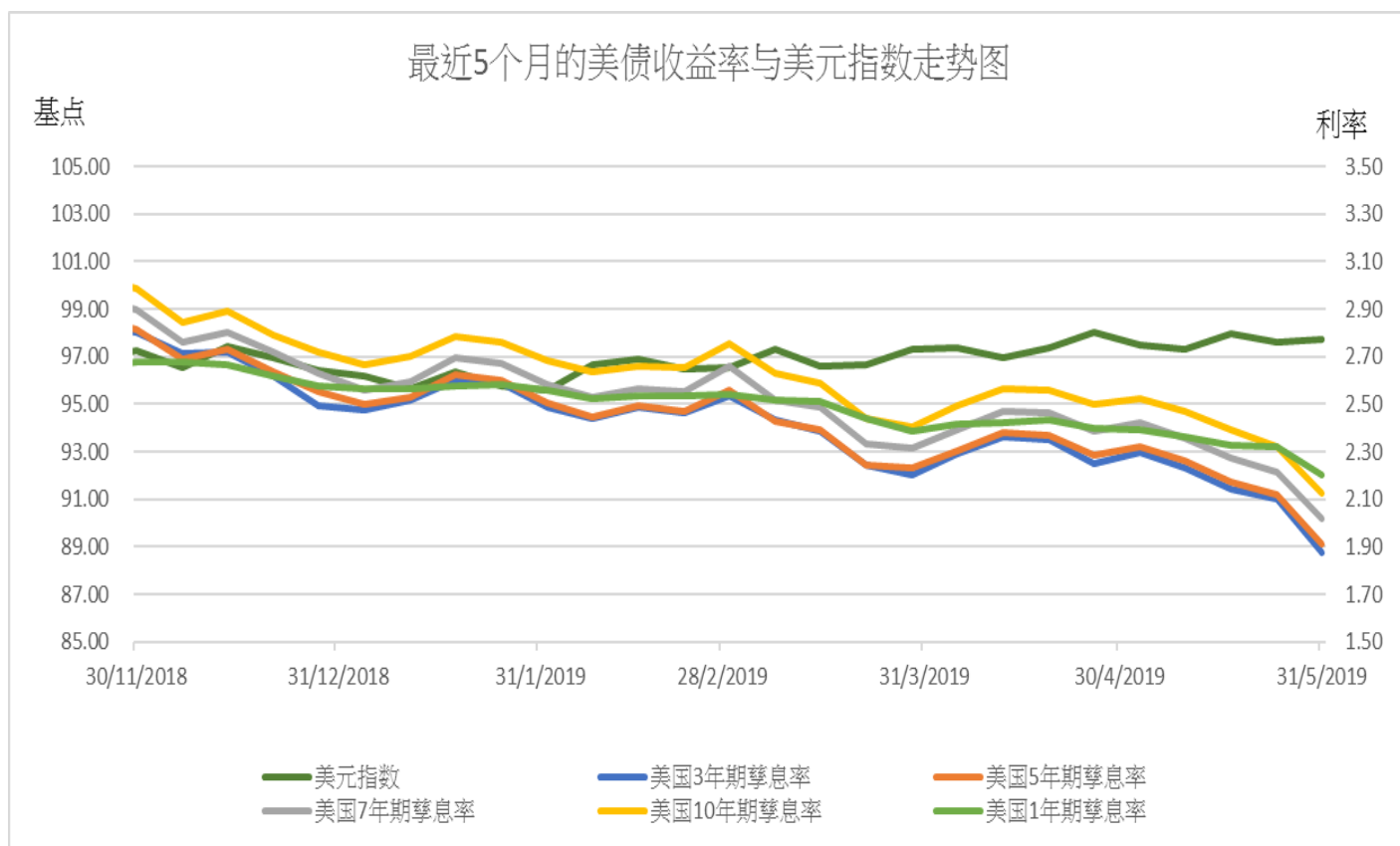
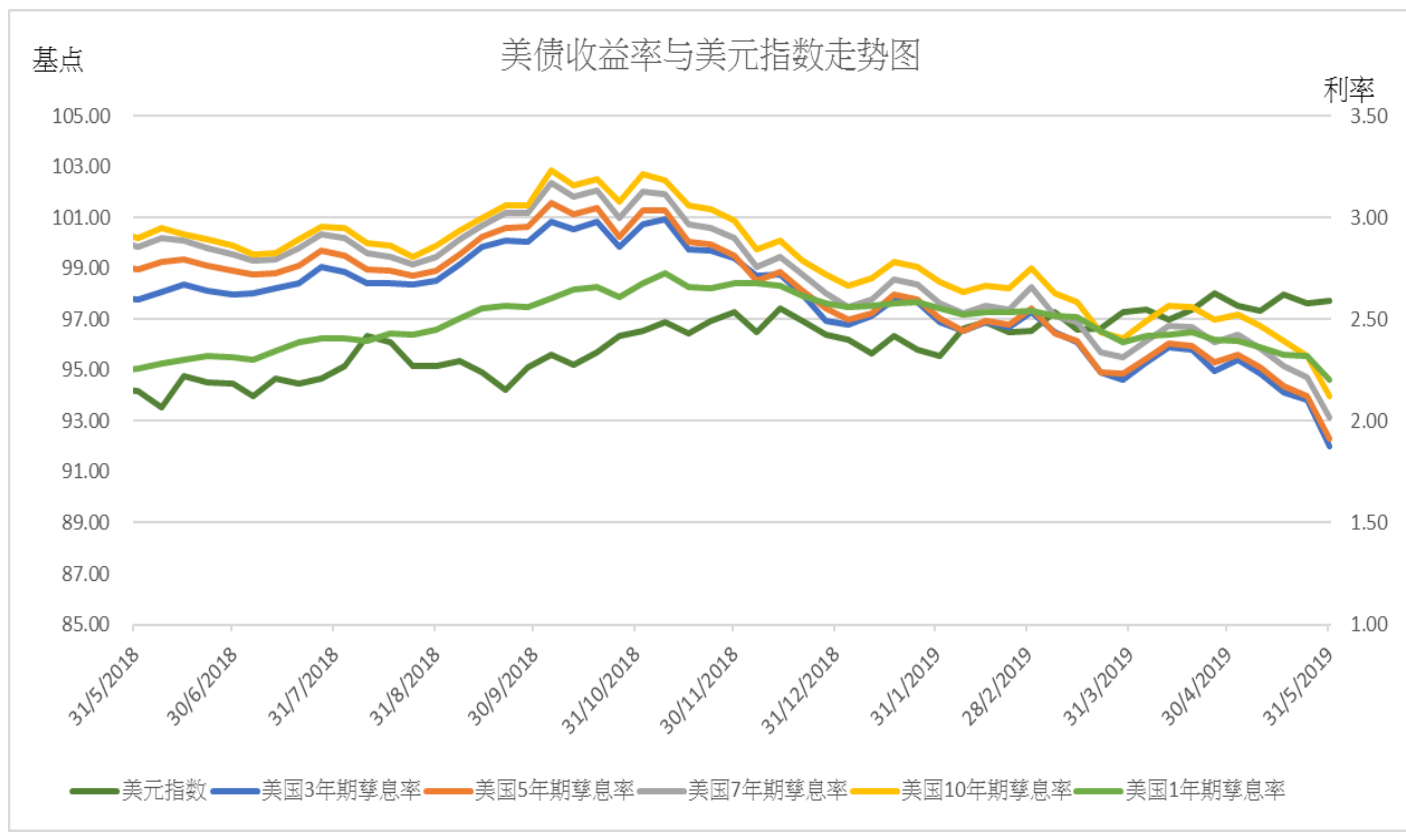
部分中资美元债券买价收益率（31/05/2019）

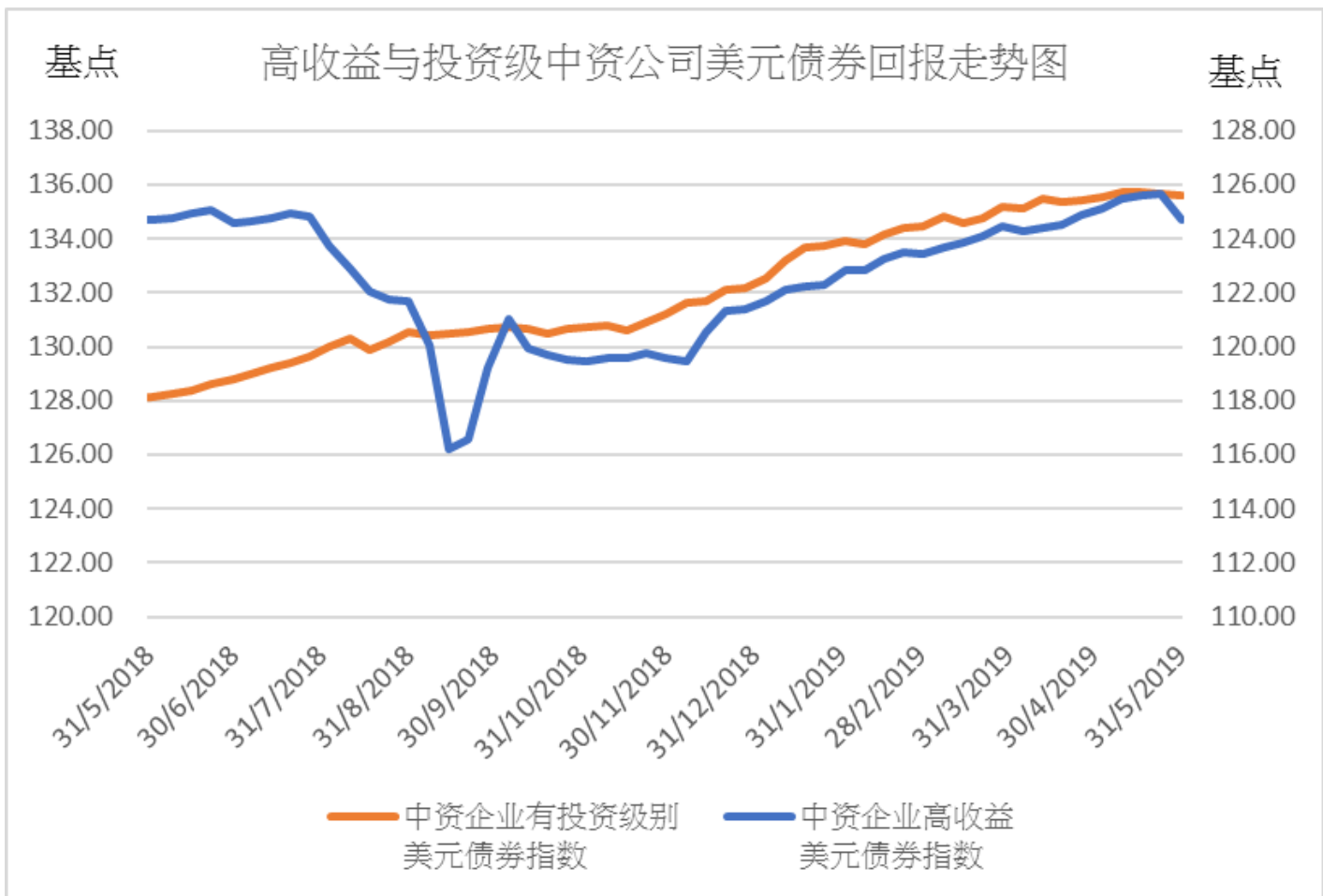
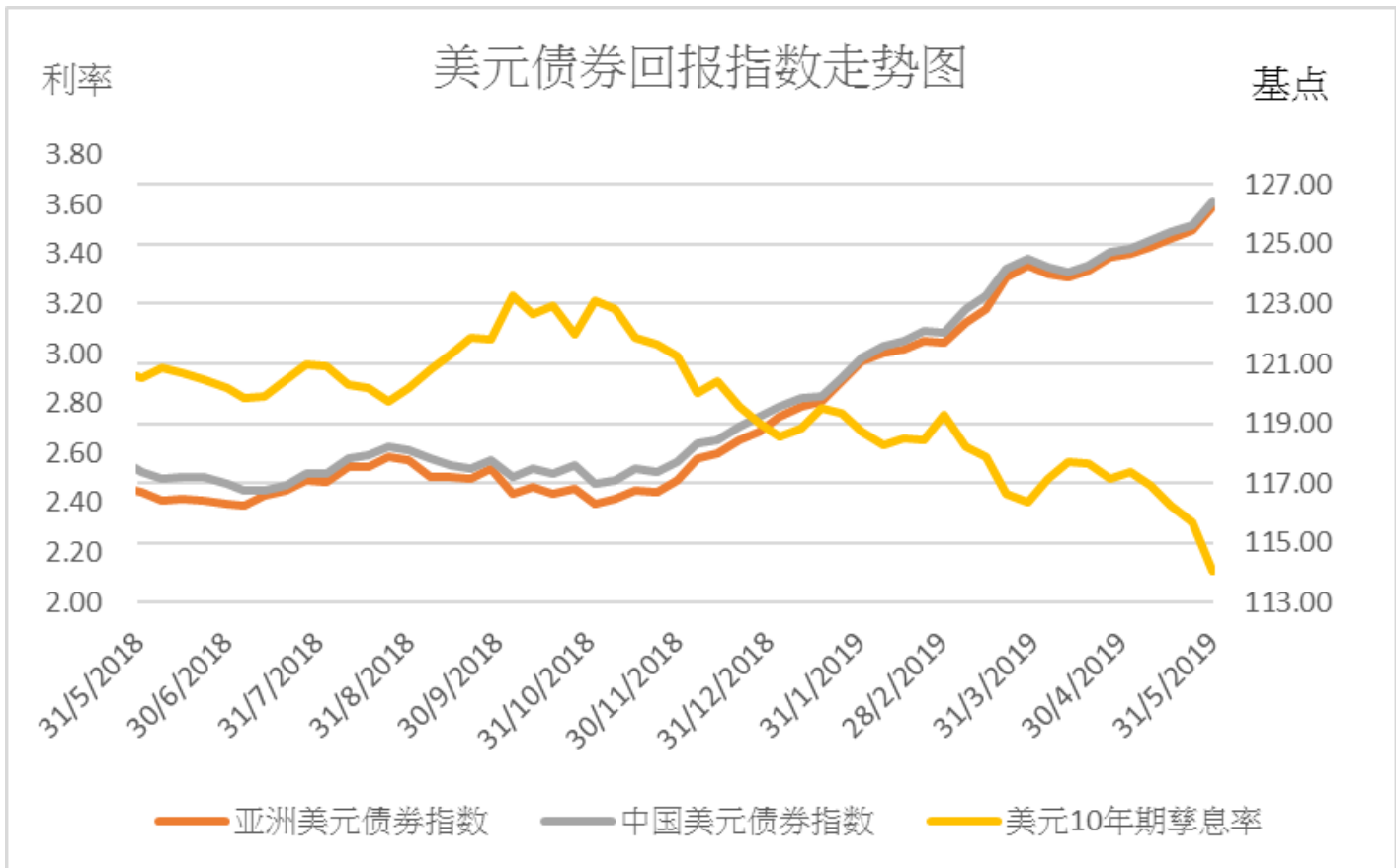
| 债券 | 名称 | 信用评级 | 剩余期 | 规模 | 本周买价 收益率 (%) | 当周收 益率变 动(bp) | 二周收 益率变 动(bp) |
|-----------------------|-----------------|-------------|-----|------|--------------------|---------------------|---------------------|
| | | (Moody/S&P) | (年) | (亿) | | | |
| 房地产 | | | | | | | |
| GRNLGR 5.9 02/12/23 | 绿地全球投资 | Ba2/NR | 3.7 | 3.0 | 6.678 | -4 | -4 |
| GRNLHK 3.875 07/28/19 | 绿地香港 | Ba3/B+ | 0.1 | 4.5 | 5.967 | -17 | -23 |
| MINMET 7 PERP | 五矿地产 | NR/NR | 永续 | 2.0 | 6.134 | -1 | -2 |
| POLHON 5.2 04/10/21 | 保利置业集团 | NR/NR | 1.9 | 5.0 | 4.818 | 0 | -1 |
| CRHZCH 6 02/27/24 | 华润置地 | Baa1/BBB+ | 4.7 | 7.0 | 3.056 | -16 | -27 |
| VNKRLE 4.5 06/04/19 | 万科地产(香港)有限公司 | Baa2/BBB | 3.9 | 9.7 | 3.503 | -15 | -21 |
| MOLAND 6.875 10/20/19 | 当代置业 | B2/NR | 0.4 | 5.0 | 5.923 | -134 | -122 |
| 城投 | | | | | | | |
| CQNANA 4.5 08/17/26 | 重庆市南岸区城市建设 | NR/BBB+ | 7.2 | 2.0 | 5.465 | -20 | -26 |
| SXXXFX 5.75 12/05/19 | 陕西省西咸新区沣西新城开发建设 | NR/NR | 0.5 | 1.2 | 3.526 | -13 | -18 |
| TRTHK 2.875 05/13/21 | 天津轨道交通集团 | Baa1/NR | 1.9 | 3.0 | 4.026 | -12 | -13 |
| GSHIAV 3 11/18/19 | 甘肃省公路航空旅游 | NR/BBB- | 0.5 | 5.0 | 3.849 | -6 | -5 |
| HERINT 5.95 01/13/20 | 山东高速 | NR/NR | 0.6 | 6.0 | 4.217 | -17 | -45 |
| BEIPRO 9 08/16/20 | 北京建设 | NR/NR | 1.2 | 2.5 | 7.980 | 3 | 15 |
| SHLGED 4.625 09/05/21 | 上海临港 | Baa1/BBB+ | 2.3 | 3.0 | 3.920 | -8 | -10 |
| 金融类 | | | | | | | |
| ICBCIL 2.75 05/19/21 | 工银租赁 | NR/A- | 2.0 | 5.0 | 3.038 | -19 | -22 |
| HAISEC 3.5 4/21/20 | 海通国际 | NR/BBB | 0.9 | 6.7 | 3.111 | -19 | -24 |
| CITLTD 2.8 12/14/21 | 中信股份 | A3/A- | 2.5 | 5.0 | 3.102 | -21 | -23 |
| HRINTH 3.75 11/19/20 | 华融 | Baa1/BBB+ | 1.5 | 5.0 | 3.203 | -17 | -21 |
| CICCHK 2.75 5/18/19 | 中金香港 | NR/BBB+ | 0.0 | 5.0 | -4.389 | 0 | 0 |
| CHIYBK 5.25 PERP | 集友银行 | Baa1/NR | 永续 | 2.5 | 9.643 | 2 | 6 |
| CHINAM 4.4 PERP | 招商银行 | Ba1/NR | 永续 | 10.0 | 4.965 | 0 | 1 |
| 其他 | | | | | | | |
| JD 3.125 4/29/21 | 京东 | Baa3/BBB- | 1.9 | 5.0 | 3.151 | -12 | -14 |
| TENCENT 2.875 2/11/20 | 腾讯控股 | A2/A+ | 0.7 | 11.0 | 2.553 | -22 | -17 |
| LENOVO 3.875 3/16/22 | 联想集团 | NR/NR | 2.8 | 5.0 | 4.165 | -9 | 5 |
| SANYPH 6 1/23/20 | 海航集团国际 | NR/NR | 0.6 | 2.0 | 22.624 | 239 | 342 |
| FOUIHK 6.25 10/17/20 | 北大方正 | NR/NR | 1.4 | 4.9 | 7.118 | -12 | -30 |
| TSINGH 6 12/10/20 | 清华紫光 | NR/NR | 1.5 | 4.5 | 5.622 | -3 | -8 |
| GUANGH 7.875 3/30/20 | 新疆广汇实业投资 | B3/B- | 0.8 | 3.0 | 10.249 | 9 | 22 |

主要债券市场回报列表

| | 31/5/2019 | 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 | 2.200 | -0.122 | -12 bps | -17 bps | -34 bps | -48 bps | -40 bps |
| 美国 3 年期孳息率 | 1.873 | -0.230 | -23 bps | -37 bps | -62 bps | -93 bps | -58 bps |
| 美国 5 年期孳息率 | 1.911 | -0.210 | -21 bps | -37 bps | -60 bps | -90 bps | -60 bps |
| 美国 7 年期孳息率 | 2.017 | -0.197 | -20 bps | -37 bps | -60 bps | -88 bps | -57 bps |
| 美国 10 年期孳息率 | 2.125 | -0.196 | -20 bps | -38 bps | -59 bps | -86 bps | -56 bps |
| 美元指数 | 97.750 | 0.137 | 0.14% | 0.28% | 1.66% | 0.49% | 1.64% |
| 亚洲美元债券回报 | | | | | | | |
| 亚洲美元债券回报指数 | 126.254 | 0.794 | 0.63% | 1.22% | 3.67% | 7.81% | 6.13% |
| 中国美元债券回报指数 | 126.418 | 0.750 | 0.60% | 1.21% | 3.54% | 7.41% | 5.83% |
| 美元 10 年期孳息率 | 2.125 | -0.196 | -20 bps | -38 bps | -59 bps | -86 bps | -56 bps |
| 中资企业债券回报 | | | | | | | |
| 中资企业高收益 美元债券回报指数 | 134.688 | -1.004 | -0.74% | -0.24% | 0.97% | 3.94% | 2.47% |
| 中资企业有投资级 别美元债券回报指数 | 125.621 | -0.051 | -0.04% | 0.08% | 0.94% | 3.66% | 2.78% |
| 主要行业亚洲美元债券收益率 | | | | | | | |
| 亚洲工业美元 债券收益率 | 5.140 | -0.110 | 1 bps | 1 bps | -52 bps | -152 bps | -118 bps |
| 亚洲金融公司 美元债券收益率 | 3.430 | -0.170 | -17 bps | -27 bps | -66 bps | -107 bps | -81 bps |
| 亚洲房地产公司 美元债券收益率 | 6.720 | -0.070 | -7 bps | 15 bps | -75 bps | -238 bps | -201 bps |
| 亚洲公路基建公司 美元债券收益率 | 4.390 | -0.130 | -13 bps | -24 bps | -57 bps | -132 bps | -102 bps |

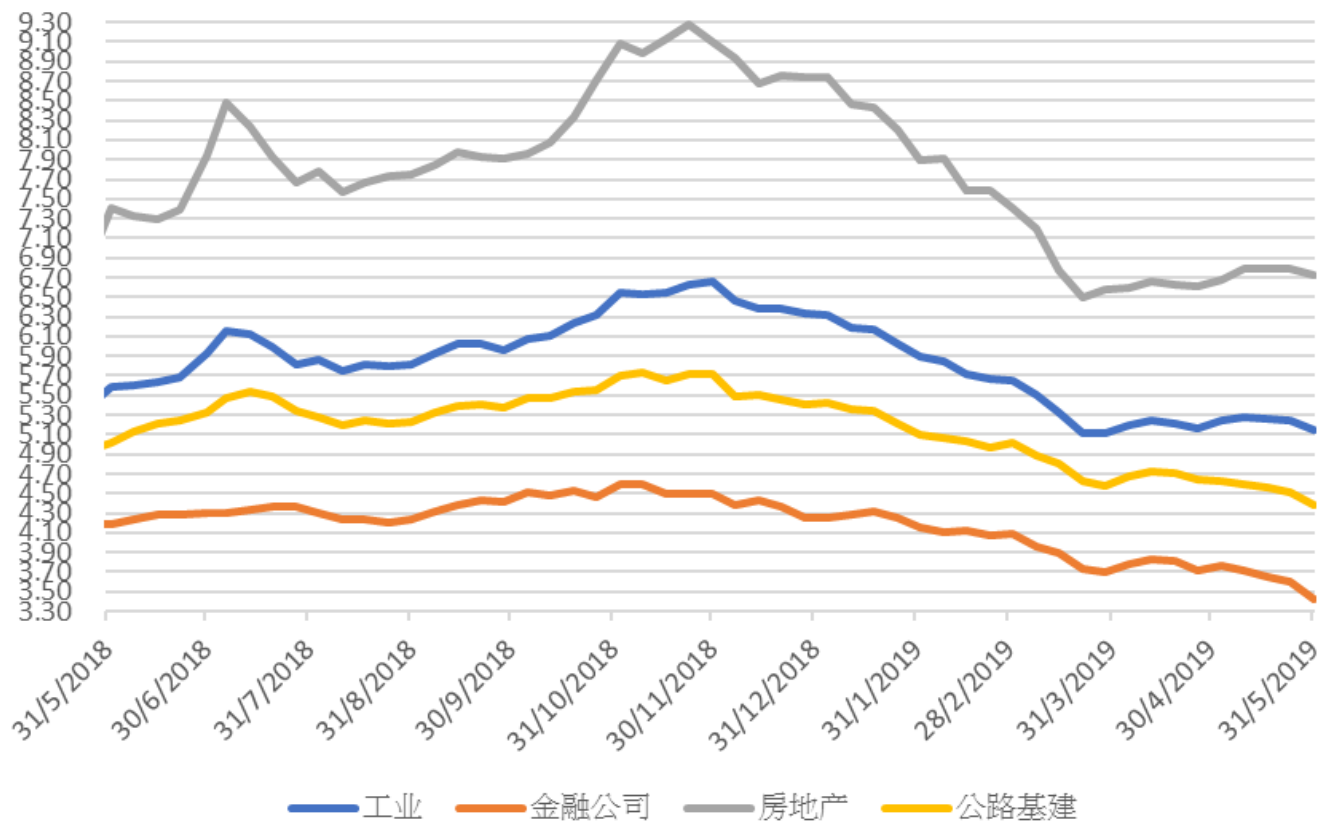
主要债券市场回报历史走势图





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。