



债市评论

2019年9月23日

国外重要新闻

美国联邦储备局议息后宣布减息 0.25 厘： 美国联邦储备局议息后宣布减息 0.25 厘，为今年第二次减息行动，符合市场预期。不过，局方会后声明并未为将来是否进一步减息提供明确讯号。联储局结束一连两日议息会议，决定将联邦基金目标利率区间由 2 厘至 2.25 厘，下调至 1.75 厘至 2 厘。负责制定货币政策的联邦公开市场委员会(FOMC)，各政策委员在本轮投票中对利率取向的分歧，创下 2014 年 12 月以来最大；其中，3 名委员投票反对减息，当中两名认为联邦基金利率应该保持稳定，另一名委员则支持大幅减息 50 点子。

日本央行维持利率不变： 日本央行维持政策不变，维持利率在负 0.1 厘不变；维持 10 年期公债收益率目标在近零水平不变。日央行表示，维持利率前瞻指引不变，将在更长时间内维持当前极低利率，至少到 2020 年春季末。日央行称，将在下次政策会议更新经济预测时重新检视经济及物价情况。日央行认为，益发有必要更加密切地关注是否有可能失去达成物价目标的动能。

英伦银行维持指标利率在 0.75% 不变： 英伦银行宣布，维持指标利率在 0.75% 不变，符合预期，并维持 4350 亿英镑的资产购买规模。英国央行货币政策委员会本次会议有 9 名委员投票赞成维持利率不变，没有委员投票赞成加息及减息，均与预期相同。

国内及香港重要新闻

中国上月社会融资规模胜预期： 中国 8 月份工业增加值、固定资产投资及零售增速，全逊于市场预期。国家统计局公布，首 8 个月，规模以上工业增加值升 5.6%，亦逊于市场预期的增长 5.7%，增速较首 7 个月回落 0.2 个百分点。首 8 个月，全国固定资产投资 40.06 万亿元人民币，按年增长 5.5%，逊于市场预期的增长 5.7%，增速较首 7 个月回落 0.2 个百分点。全国房地产开发投资 8.46 万亿元，增长 10.5%，增速比首 7 个月回落 0.1 个百分点；基础设施投资增长 4.2%，增速比首 7 个月加快 0.4 个百分点。首 8 个月，社会消费品零售总额 26.22 万亿元，按年增长 8.2%，增速比首 7 个月回落 0.1 个百分点，亦略逊于市场预期升 8.3%。

中国 LPR 新机制 1 年期利率降至 4.2 厘： 人民银行公布，贷款市场报价利率(LPR)新机制后第二次报价，1 年期 LPR 为 4.2 厘，较上次 4.25 厘降低 5 个基点；5 年期以上品种利率保持不变，持平在 4.85 厘，符合市场预期人行上月公布，自 8 月 20 日起银行间同业拆借中心于每月 20 日，9 时半公布贷款市场报价利率，与原有 LPR 形成机制相比，新 LPR 在报价方式，是按照公开市场操作利率加点形成，而报价行数目由原来只有 10 间全国性银行，扩大至 18 间，并加入城商行、农商行等。

香港 8 月综合利率升至 0.97 厘： 香港金管局公布，反映银行平均资金成本的综合利率，在 8 月底为 0.97 厘，较 7 月底的 0.94 厘，升 3 个基点。金管局称，综合利率上升，反映月内存款的加权资金成本增加。

将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
23-09-2019	美国 9 月 Markit 制造业采购经理人指数初值	50.3	50.3
23-09-2019	德国 9 月制造业采购经理人指数初值	43.5	44.0
23-09-2019	欧元区 9 月制造业采购经理人指数初值	47.0	47.3
24-09-2019	日本 9 月日经制造业采购经理人指数初值	49.3	-
24-09-2019	英国 8 月公共部门净借贷（除银行）	-8 亿英镑	70 亿英镑
24-09-2019	美国 9 月咨商会消费者信心指数	134.2	133.0
25-09-2019	新西兰 8 月 12 个月贸易帐总额	-54.63 亿纽元	-54.00 亿纽元
25-09-2019	新西兰 9 月央行利率决议	1.00%	1.00%
25-09-2019	美国上周 EIA 原油库存变化	105.8 万桶	-60 万桶
26-09-2019	美国第二季度 GDP 年化季率终值	2.0%	2.0%
26-09-2019	美国 8 月商品贸易帐	-723 亿美元	-735 亿美元
27-09-2019	美国 8 月核心个人消费支出物价指数年率	1.6%	1.8%
27-09-2019	美国 8 月耐用品订单月率初值	2.0%	-1.2%

新发行的美元债 (16-09-2019 至 20-09-2019)

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			发行人国际评级			超额
							穆迪	标普	惠誉	穆迪	标普	惠誉	
绿地全球投资有限公司	19/9/2019	USD	200MM	26/9/2022	5.750	5.850	Ba2	-	-	B1	BB	BB-	-
西安曲江文化控股有限公司	19/9/2019	USD	200MM	25/9/2022	6.000	6.000	-	-	-	-	-	-	-
绿地全球投资有限公司	19/9/2019	USD	500MM	26/9/2023	6.750	6.850	Ba2	-	-	B1	BB	BB-	2.2X
海隆控股	19/9/2019	USD	200MM	26/9/2022	8.250	8.450	-	-	B+e	B1*+	-	B+	6.0X
重庆国际物流枢纽园区建设有限	19/9/2019	USD	500MM	26/9/2024	4.300	4.300	-	-	BBB	-	-	BBB	-
中梁控股	19/9/2019	USD	300MM	26/9/2021	11.500	12.000	B2	-	B+	B1	B+	B+	-
建德市国有资产经营有限公司	18/9/2019	USD	120MM	25/9/2022	6.000	6.000	-	-	-	-	-	-	-
山东钢铁	18/9/2019	USD	500MM	25/9/2022	6.850	6.850	-	-	-	-	-	-	-
阳光开曼投资有限公司	18/9/2019	USD	152MM	24/9/2021	12.500	12.500	-	-	-	-	B	B-	-
中国物流资产	18/9/2019	USD	162.475M	25/9/2021	8.750	8.750	-	-	-	B3	-	B-	-
新奥生态控股股份有限公司	17/9/2019	USD	250MM	27/2/2021	7.500	5.650	-	-	BBe	Ba2	-	BB*+	7.6X
中国东方资产管理股份有限公司	17/9/2019	USD	400MM	24/9/2024	2.875	3.004	-	-	A-	-	BBB+	A-	10.0X
中国东方资产管理股份有限公司	17/9/2019	USD	500MM	24/9/2029	3.500	3.648	-	BBB+	A-	-	BBB+	A-	9.6X
武汉地铁集团有限公司	17/9/2019	USD	300MM	24/9/2024	2.960	2.979	-	-	A	A3	-	A	-
中国农业银行/新加坡	16/9/2019	USD	500MM	23/9/2022	2.819	-	A1	-	-	A1	A	-	-

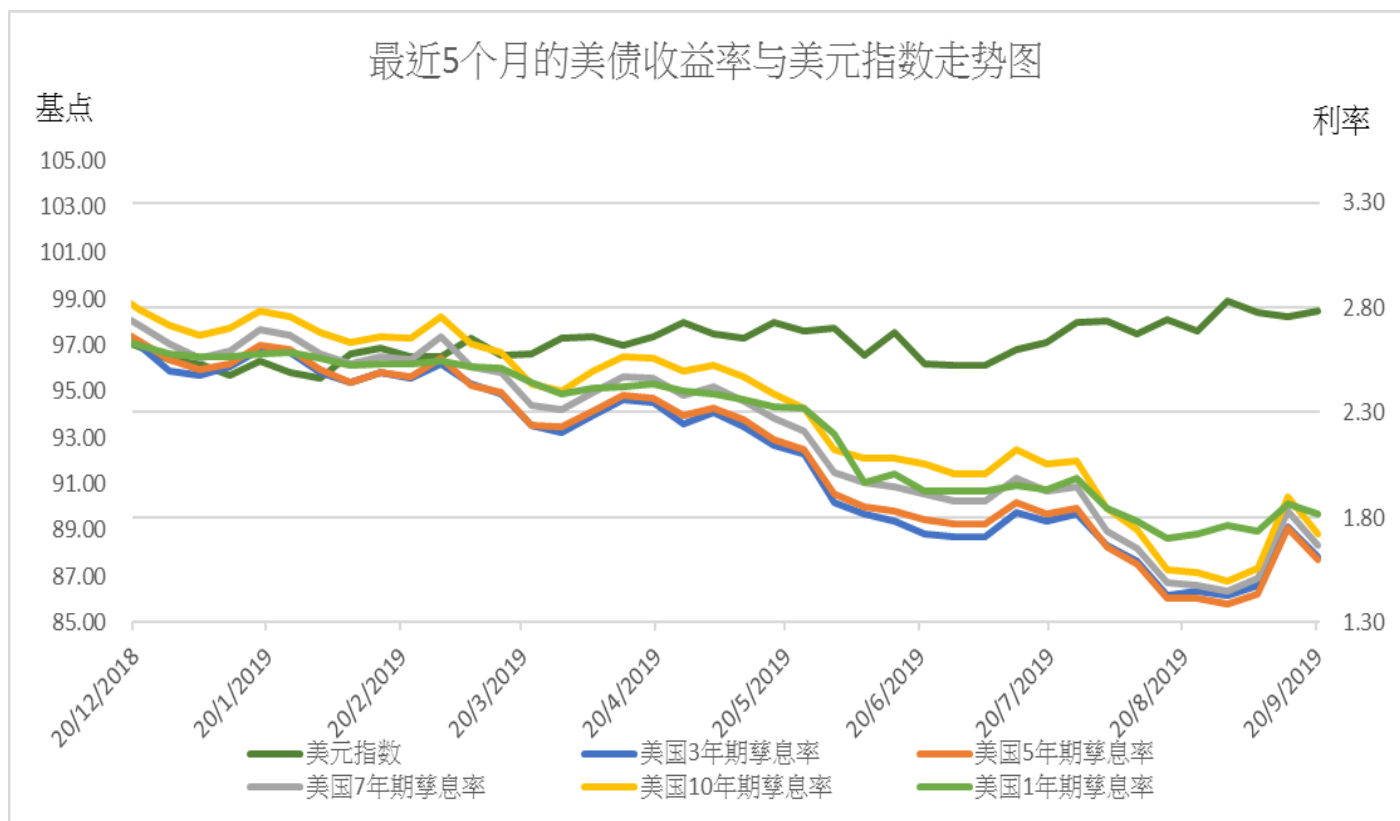
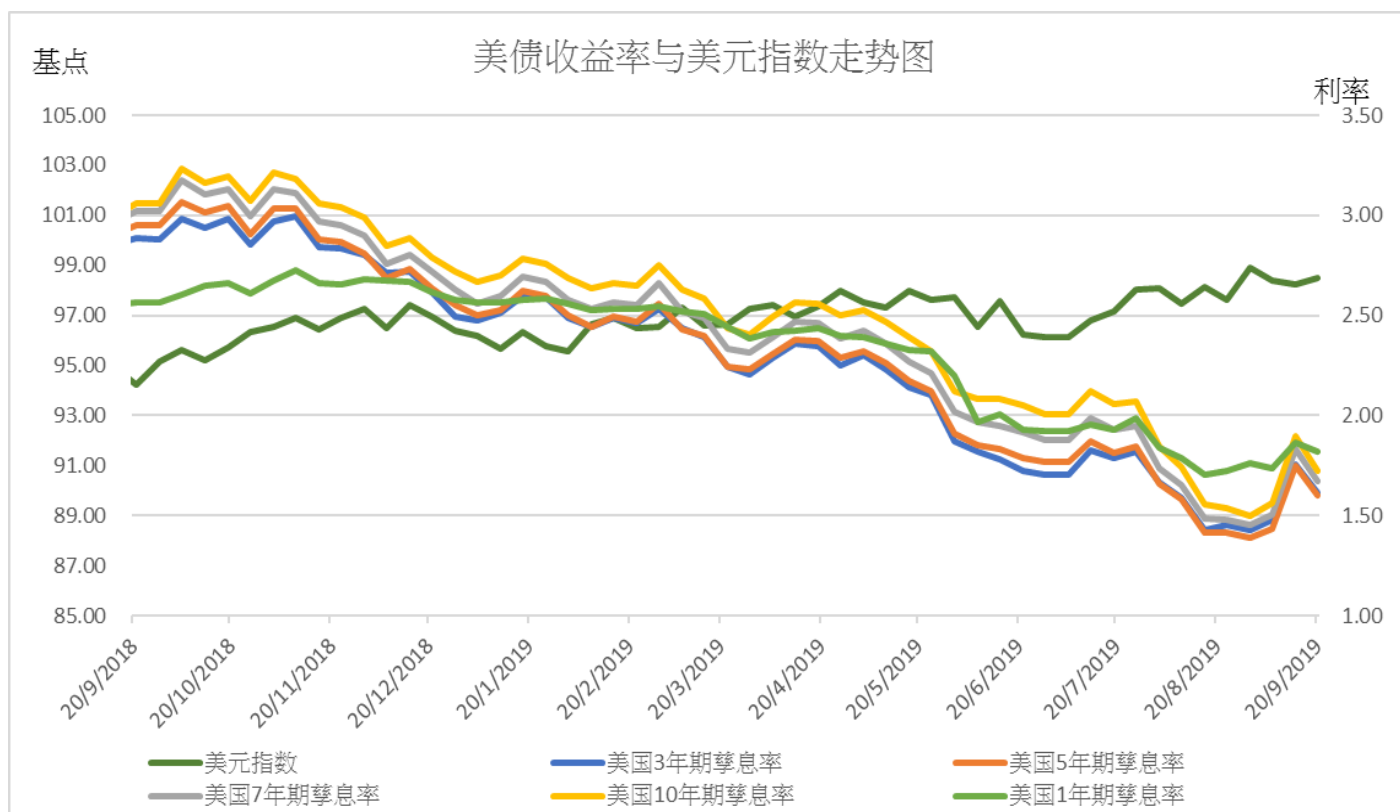
部分中资美元债券买价收益率（20/09/2019）

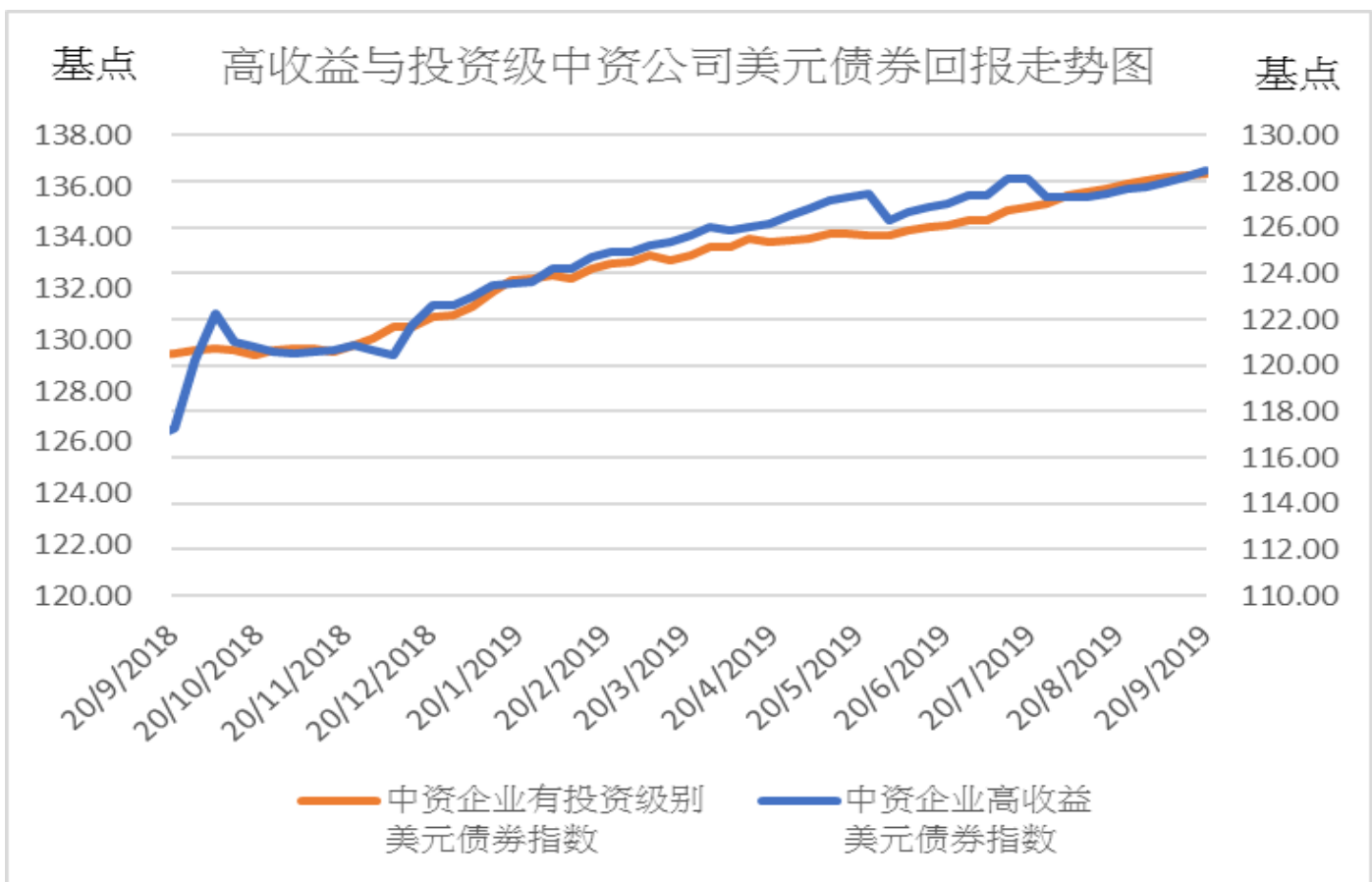
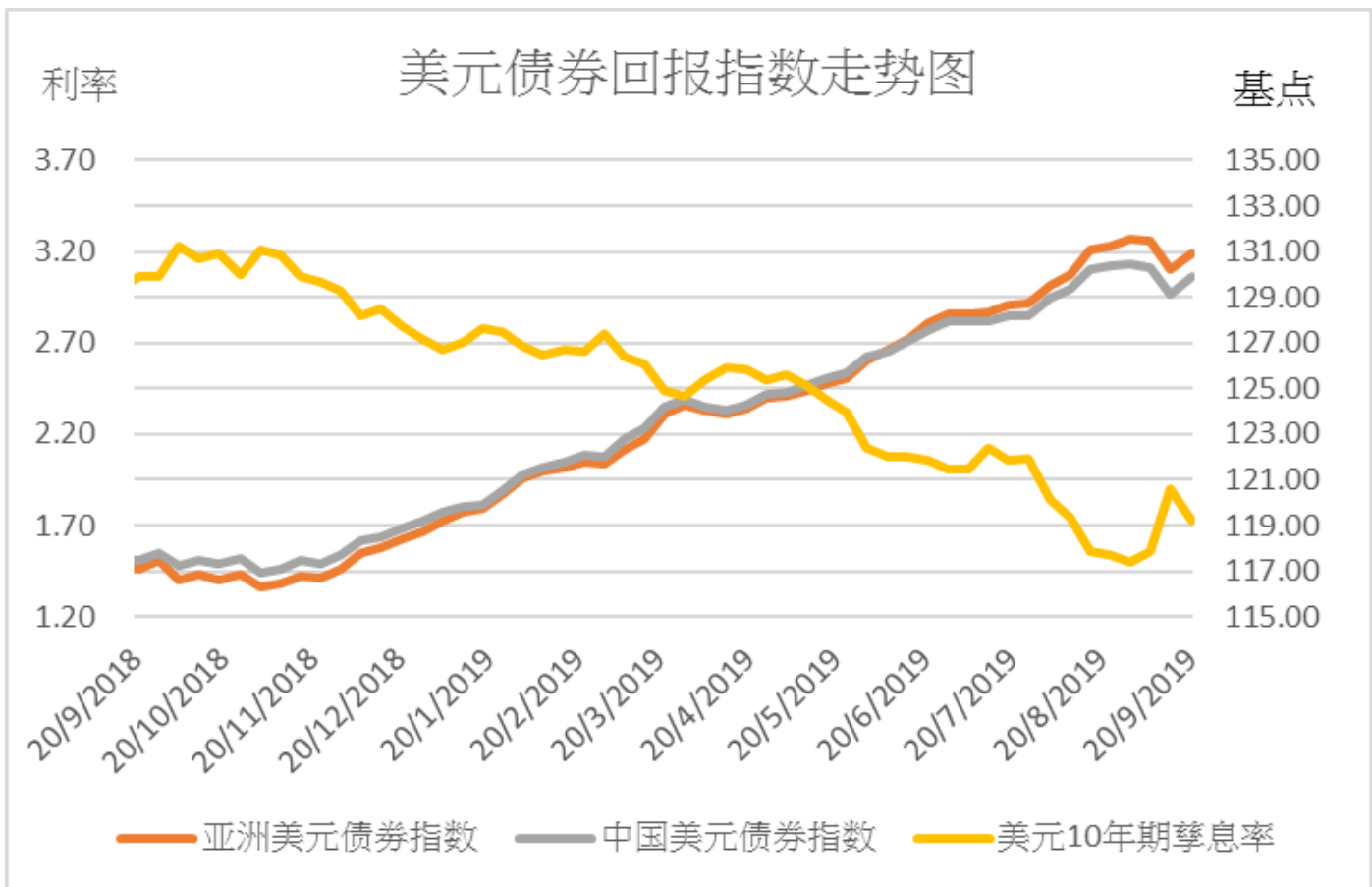
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买 价收益 率(%)	当周收 益率变 动(bp)	二周收 益率变 动(bp)
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)			
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	3.4	3.0	6.187	-13	-19
GRNLHK 6 07/17/21	绿地香港	Ba3/B+	1.8	3.0	5.481	-15	-19
MINMET 7 PERP	五矿地产	NR/NR	永续	2.0	5.768	12	13
POLHON 5.2 04/10/21	保利置业集团	NR/NR	1.5	5.0	4.493	-1	-1
CRHZCH 6 02/27/24	华润置地	Baa1/BBB+	4.4	7.0	2.773	-16	15
VNKRLE 4.15 04/18/23	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	3.6	9.7	3.100	-11	16
MOLAND 6.875 10/20/19	当代置业	B2/NR	0.1	5.0	8.212	-140	26
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	6.9	2.0	4.800	-24	-16
SXXXFX 5.75 12/05/19	陕西省西咸新区沣西新城开发建设	NR/NR	0.2	1.2	7.605	10	3
TRTHK 2.875 05/13/21	天津轨道交通集团	Baa1/NR	1.6	3.0	3.579	-11	1
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	0.1	5.0	3.346	-4	-12
BEIPRO 9 08/16/20	北京建设	NR/NR	0.9	2.5	9.105	8	-19
SHLGED 4.625 09/05/21	上海临港	Baa1/BBB+	1.9	3.0	3.321	-11	-14
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	1.6	5.0	2.821	-9	15
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	0.6	6.7	2.866	-8	15
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	2.2	5.0	2.836	-11	14
HRINTH 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	1.1	5.0	3.025	-4	15
CICCHK 3.375 5/3/22	中金香港	NR/BBB+	2.6	3.0	2.915	-13	14
CHIYBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	9.480	2	5
CHINAM 4.4 PERP	招商银行	Ba1/-	永续	10.0	4.692	-2	-5
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	1.6	5.0	2.906	-11	14
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	0.4	11.0	2.355	9	14
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	2.5	5.0	4.046	-12	14
SANYPH 6 1/23/20	海航集团国际	NR/NR	0.3	2.0	76.012	372	908
FOUIHK 6.25 10/17/20	北大方正	NR/NR	1.1	4.9	15.329	44	381
TSINGH 6 12/10/20	清华紫光	NR/NR	1.2	4.5	6.475	-7	-20
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	0.5	3.0	18.820	59	-11

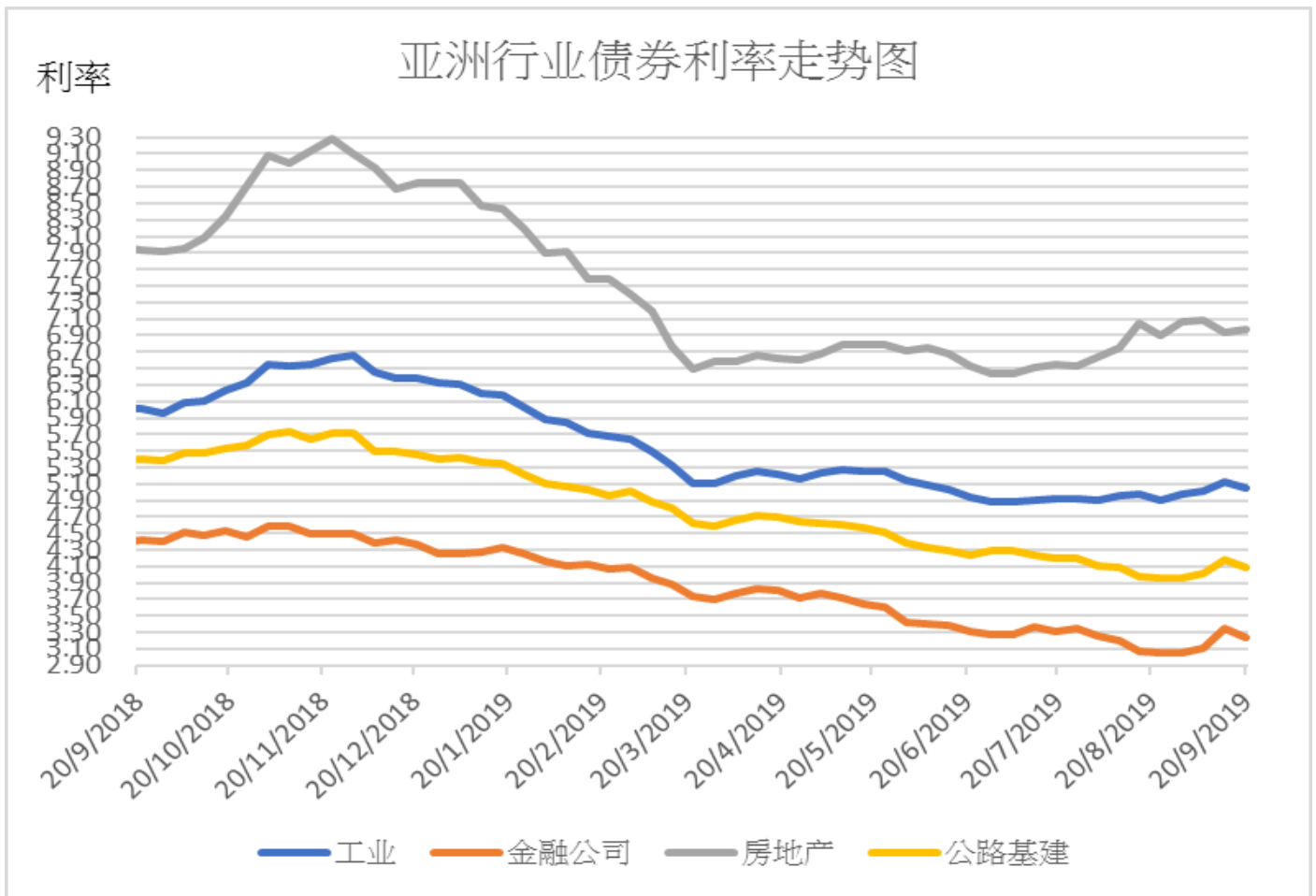
主要债券市场回报列表

	20/9/2019	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	1.818	-0.047	-5 bps	10 bps	-11 bps	-64 bps	-78 bps
美国 3 年期孳息率	1.616	-0.142	-14 bps	17 bps	-12 bps	-72 bps	-84 bps
美国 5 年期孳息率	1.600	-0.151	-15 bps	17 bps	-18 bps	-73 bps	-91 bps
美国 7 年期孳息率	1.670	-0.162	-16 bps	17 bps	-22 bps	-75 bps	-92 bps
美国 10 年期孳息率	1.722	-0.174	-17 bps	17 bps	-31 bps	-80 bps	-96 bps
美元指数	98.513	0.256	0.26%	0.33%	1.95%	2.87%	2.43%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	130.933	0.735	0.56%	-0.06%	2.11%	6.21%	10.06%
中国美元债券回报指数	129.921	0.769	0.60%	-0.20%	1.59%	5.04%	8.76%
美元 10 年期孳息率	1.722	-0.174	-17 bps	17 bps	-31 bps	-80 bps	-96 bps
中资企业债券回报							
中资企业高收益 美元债券回报指数	136.610	0.212	0.16%	0.59%	0.98%	1.96%	3.94%
中资企业有投资级 美元债券回报指数	128.334	0.104	0.08%	0.43%	1.77%	2.92%	5.00%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元 债券收益率	5.050	-0.070	11 bps	11 bps	14 bps	-18 bps	-127 bps
亚洲金融公司 美元债券收益率	3.230	-0.120	-12 bps	16 bps	-4 bps	-60 bps	-101 bps
亚洲房地产公司 美元债券收益率	6.980	0.050	5 bps	1 bps	47 bps	33 bps	-175 bps
亚洲公路基建公司 美元债券收益率	4.080	-0.100	-10 bps	10 bps	-13 bps	-64 bps	-133 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。