

国外重要新闻

美国10月商品贸易逆差收窄至665亿美元：美国商务部称，10月商品贸易逆差从9月的705亿元收窄至665亿元，预期为710亿元。期内，进口额按月下降2.4%至2018.45亿元；出口额下跌0.7%至1353.17亿元。批发库存增长0.2%至6761亿元；零售贸易库存增长0.3%至6687亿元。

美国第三季GDP增2.1%：美国第三季国内生产总值(GDP)增长2.1%，高于预期增长1.9%。期内，GDP价格指数增长1.8%，第二季为增长2.4%。第三季个人消费增长2.9%，核心个人消费支出价格指数按季增长2.1%。

美国上月核心PCE物价指数按月升0.1%：美国商务部公布，10月个人收入按月持平，支出按月升0.3%，符合市场预期。期内，个人消费支出物价指数按月升0.2%，按年升1.3%。核心PCE物价指数按月升0.1%，按年升1.6%。

欧元区11月经济景气指数略高预期：欧盟执委会公布，欧元区11月经济景气指数为101.3，预期为101。期内，消费者信心指数为负7.2，符合预期；消费者通胀预期指数为19.4。另外，工业景气指数为负9.2，预估为负9.1；企业景气指数为负0.23。

国内及香港重要新闻

中国首只LPR浮息利率债面世：中国首只贷款市场报价利率(LPR)浮息利率债面世。国家开发银行公布，28日招标发行首只以LPR为基准的浮息利率债，规模不超过30亿元人民币，属两年期浮动利率债券，以1年期LPR为利率基准，将按季付息。国开行资金局有关负责人表示，此次国开行创新发行LPR浮息债，将进一步提高LPR市场影响力和市场化程度，活跃LPR相关衍生交易，有效促进债券及信贷市场的联动，服务利率市场化改革。

中国提前下达明年1万亿人民币新增专项债：中国财政部表示，近期提前下达明年部分新增专项债务限额1万亿元人民币，占今年新增专项债务限额2.15万亿元的47%，并要求各地要做好专项债发行使用工作，早发行、早使用，确保明年初即可使用见效。财政部称，上述限额控制在依法授权范围之内。各地要尽快将专项债额度按规定落实到具体项目，确保形成实物工作量，尽早形成对经济的有效拉动。

香港10月港元存款增0.4%：香港金管局公布，10月份认可机构的存款总额按月增加1%。其中港元存款及外币存款总额分别增加0.4%及1.6%。10月底，香港人民币存款6364亿元人民币，按月增加2.1%。跨境贸易结算的人民币汇款总额4294亿元，按月减少288元。

将公布的全球经济指标

| 时间 | 指标内容 | 前值 | 预测值 |
|------------|----------------------------|--------|--------|
| 02-12-2019 | 中国 11 月财新制造业采购经理人指数 | 51.7 | 51.8 |
| 02-12-2019 | 加拿大 11 月 Markit 制造业采购经理人指数 | 51.2 | - |
| 02-12-2019 | 美国 11 月 ISM 制造业指数 | 48.3 | 49.2 |
| 03-12-2019 | 澳大利亚 12 月央行利率决议 | 0.75% | 0.75% |
| 03-12-2019 | 瑞士 11 月消费者物价调和指数年率 | -0.3% | -0.1% |
| 04-12-2019 | 澳大利亚第三季度 GDP 年率 | 1.4% | 1.6% |
| 04-12-2019 | 美国 11 月 ISM 非制造业指数 | 54.7 | 54.5 |
| 04-12-2019 | 加拿大 12 月央行利率决议 | 1.75% | 1.75% |
| 05-12-2019 | 欧元区第三季度 GDP 年率终值 | 1.2% | 1.2% |
| 05-12-2019 | 美国 10 月工厂订单月率 | -0.6% | 0.3% |
| 06-12-2019 | 美国 11 月非农就业人数变化 | 12.8 万 | 18.8 万 |
| 06-12-2019 | 加拿大 11 月失业率 | 5.5% | 5.5% |
| 06-12-2019 | 美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值 | 96.8 | 97.0 |
| 08-12-2019 | 中国 11 月新增人民币贷款 (人民币) | 6613 亿 | - |

新发行的美元债 (25-11-2019 至 29-11-2019)

| 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 | |
| 潍坊滨海投资发展有限公司 | 29/11/2019 | USD | 170MM | 2/12/2020 | 5.800 | 5.800 | - | - | - | - | - | - | - |
| 江西省水利投资集团(中国)有限公司 | 28/11/2019 | USD | 300MM | 5/12/2022 | 3.400 | 3.400 | Baa3 | - | BBBe | Baa3 | - | - | 8.67X |
| 天风证券 | 28/11/2019 | USD | 200MM | 9/12/2022 | 4.300 | 4.300 | - | - | - | - | - | - | - |
| 中国银行/卢森堡 | 28/11/2019 | USD | 200MM | 5/12/2021 | 2.506 | - | - | - | - | A1 | A | - | - |
| 蚌埠高新投资集团有限公司 | 28/11/2019 | USD | 100MM | 5/12/2022 | 3.600 | 3.600 | - | - | - | - | - | - | - |
| 国家开发银行/香港 | 28/11/2019 | USD | 100MM | 3/12/2021 | 2.306 | - | - | - | - | A1 | A+ | A+ | - |
| Linjiang Investment & Develo | 27/11/2019 | USD | 300MM | 4/12/2022 | 5.300 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 绍兴市上虞区国有资本投资运营 | 27/11/2019 | USD | 300MM | 4/12/2022 | 4.180 | 4.180 | - | - | BBB-e | - | - | BBB- | 7.67X |
| Amipeace 有限公司 | 27/11/2019 | USD | 600MM | 5/12/2024 | 2.500 | 2.587 | A1 | A | - | A1 | A+ | A+ | - |
| 吉利汽车控股有限公司 | 27/11/2019 | USD | 500MM | 永续 | 4.000 | 4.080 | Baa3 | - | - | Baa3 | BBB- | - | - |
| 万达地产海外有限公司 | 27/11/2019 | USD | 400MM | 5/12/2022 | 6.950 | 7.375 | - | - | BB+ | Ba3 | - | BB+ | 3.25X |
| Melco Resorts Finance Ltd | 26/11/2019 | USD | 900MM | 4/12/2029 | 5.375 | - | Ba2 | - | - | Ba2 | - | - | - |
| Melco Resorts Finance Ltd | 26/11/2019 | USD | 900MM | 4/12/2029 | 5.375 | - | Ba2 | - | - | Ba2 | - | - | - |
| 中国政府海外债券 | 26/11/2019 | USD | 500MM | 3/12/2039 | 2.750 | 2.881 | - | - | - | - | A+ | A+ | - |
| 中国政府海外债券 | 26/11/2019 | USD | 2MMM | 3/12/2029 | 2.125 | 2.238 | - | - | - | - | A+ | A+ | - |
| 中国政府海外债券 | 26/11/2019 | USD | 1.5MM | 3/12/2022 | 1.875 | 1.929 | - | - | - | - | A+ | A+ | - |
| 中国政府海外债券 | 26/11/2019 | USD | 2MMM | 3/12/2024 | 1.950 | 1.996 | - | - | - | - | A+ | A+ | - |
| Yichun Development Investmen | 26/11/2019 | USD | 300MM | 3/12/2022 | 4.200 | 4.200 | - | - | - | - | - | - | - |
| Gaoxin International Investm | 25/11/2019 | USD | 100MM | 2/12/2022 | 6.000 | 6.000 | - | - | - | - | - | - | - |
| China State | 25/11/2019 | USD | 500MM | 永续 | 4.000 | 4.046 | Baa3 | - | - | Baa3 | - | - | - |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------|------------|-----|------|------------|-------|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Construction Fin | | | | | | | | | | | | | |
| 泰州东方中国医药 城控股集团 | 25/11/2019 | USD | 50MM | 24/11/2020 | 7.500 | - | - | - | - | - | - | - | - |

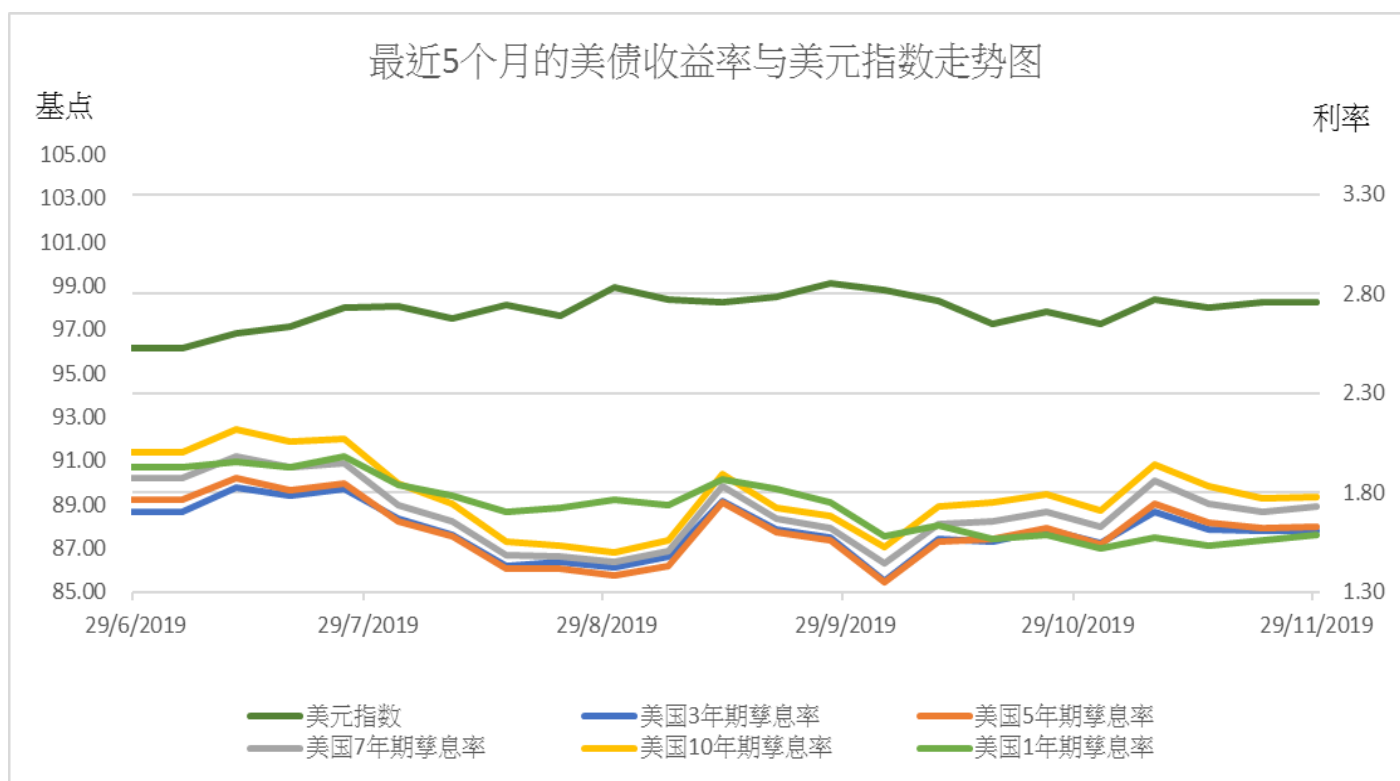
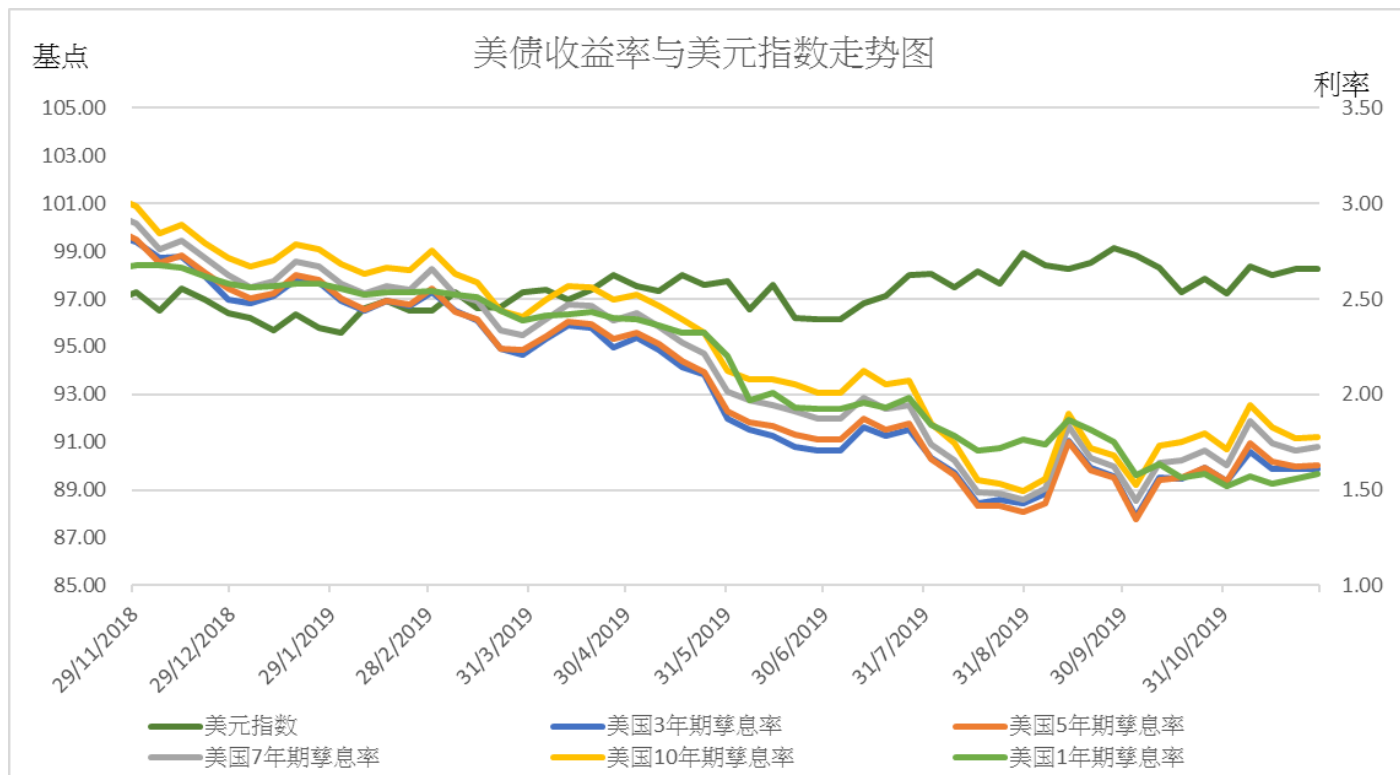
部分中资美元债券买价收益率（29/11/2019）

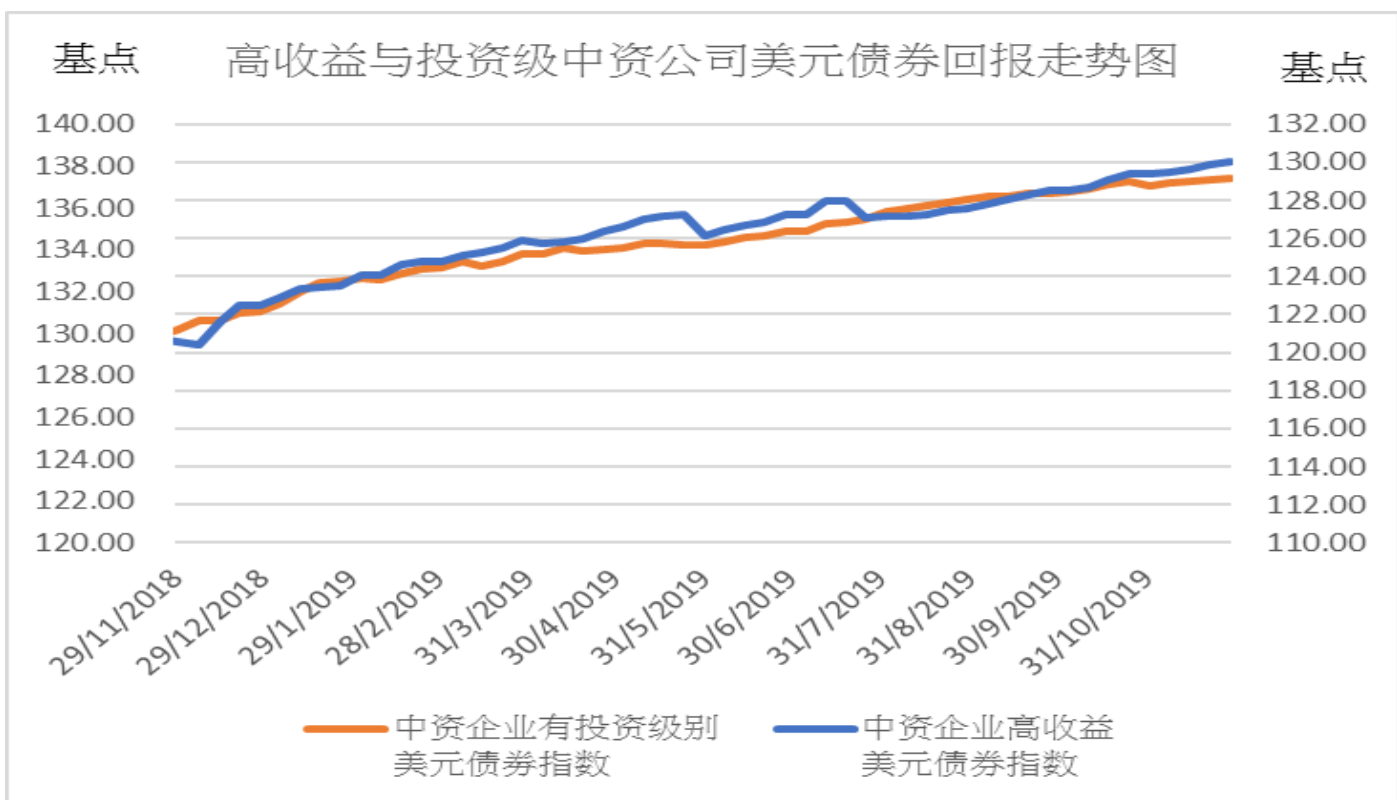
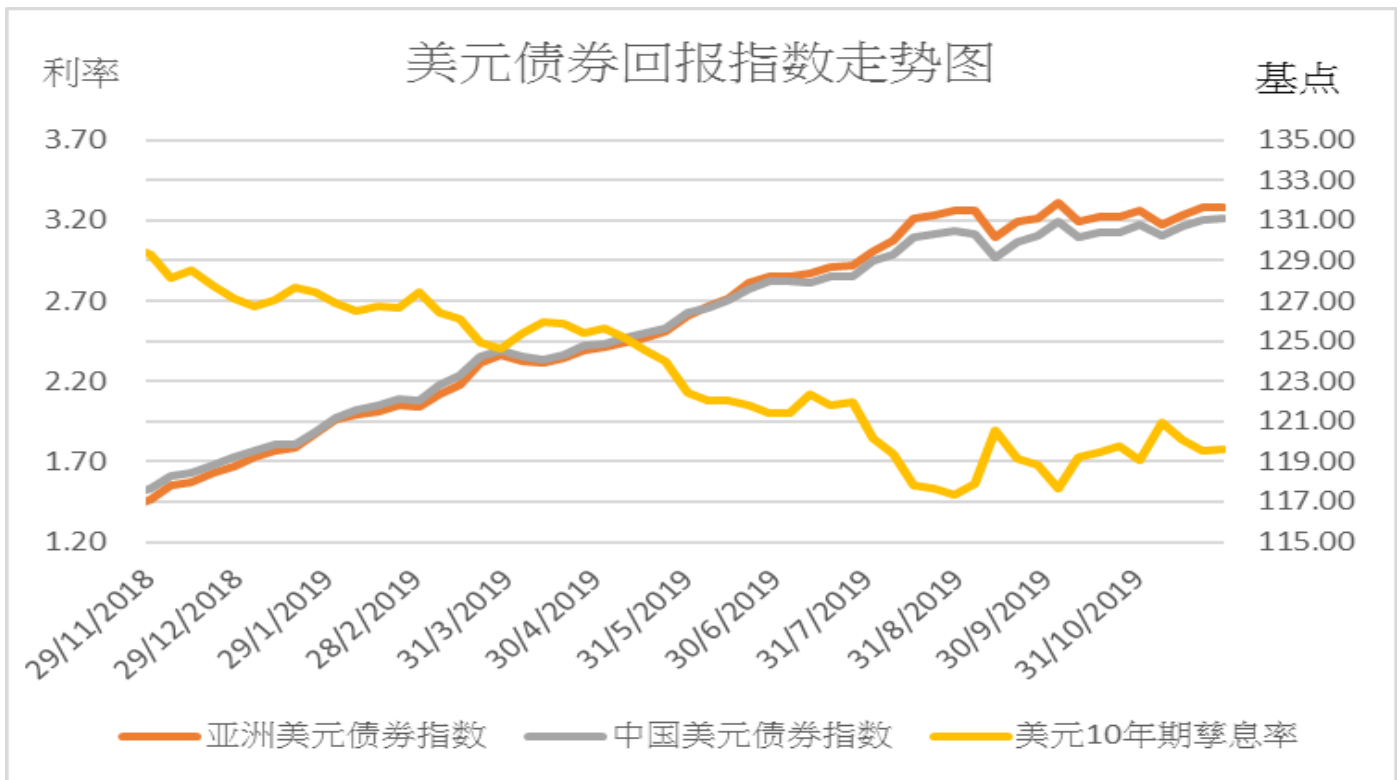
| 债券 | 名称 | 信用评级 | 剩余期限 | 规模 | 本周买 价收益 率(%) | 当周收 益率变 动(bp) | 二周收 益率变 动(bp) |
|-----------------------|-----------------|-------------|------|------|--------------------|---------------------|---------------------|
| | | (Moody/S&P) | (年) | (亿) | | | |
| 房地产 | | | | | | | |
| GRNLGR 5.9 02/12/23 | 绿地全球投资 | Ba2/- | 3.2 | 3.0 | 5.626 | -3 | -3 |
| GRNLHK 6 07/17/21 | 绿地香港 | Ba3/B+ | 1.6 | 3.0 | 5.240 | -5 | 27 |
| MINMET 7 PERP | 五矿地产 | NR/NR | 永续 | 2.0 | 5.075 | -11 | -14 |
| POLHON 5.2 04/10/21 | 保利置业集团 | NR/NR | 1.4 | 5.0 | 4.029 | -6 | -9 |
| CRHZCH 6 02/27/24 | 华润置地 | Baa1/BBB+ | 4.2 | 7.0 | 2.754 | 1 | -1 |
| VNKRLE 4.15 04/18/23 | 万科地产(香港)有限公司 | Baa2/BBB | 3.4 | 9.7 | 3.089 | 1 | 0 |
| MOLAND 15.5 07/02/20 | 当代置业 | B3/NR | 0.6 | 3.5 | 12.236 | -5 | -30 |
| 城投 | | | | | | | |
| CQNANA 4.5 08/17/26 | 重庆市南岸区城市建设 | NR/BBB+ | 6.7 | 2.0 | 4.468 | -4 | 5 |
| SXXXXX 5.75 12/05/19 | 陕西省西咸新区沣西新城开发建设 | NR/NR | 0.0 | 1.2 | 1.272 | -497 | -141 |
| TRTHK 2.875 05/13/21 | 天津轨道交通集团 | Baa1/NR | 1.4 | 3.0 | 3.258 | -4 | -2 |
| GSHIAV 4.43 03/06/24 | 甘肃省公路航空旅游 | NR/BBB- | 4.3 | 10.0 | 4.009 | 3 | -16 |
| BEIPRO 9 08/16/20 | 北京建设 | NR/NR | 0.7 | 2.5 | 8.989 | -12 | 0 |
| SHLGED 4.625 09/05/21 | 上海临港 | Baa1/BBB+ | 1.8 | 3.0 | 2.983 | 6 | 0 |
| 金融类 | | | | | | | |
| ICBCIL 2.75 05/19/21 | 工银租赁 | NR/A- | 1.5 | 5.0 | 2.743 | 0 | 2 |
| HAISEC 3.5 4/21/20 | 海通国际 | NR/BBB | 0.4 | 6.7 | 2.718 | 0 | -2 |
| CITLTD 2.8 12/14/21 | 中信股份 | A3/A- | 2.0 | 5.0 | 2.789 | 0 | 6 |
| HRINTH 3.75 11/19/20 | 华融 | Baa1/BBB+ | 1.0 | 5.0 | 2.827 | -2 | -1 |
| CICCHK 3.375 5/3/22 | 中金香港 | NR/BBB+ | 2.4 | 3.0 | 2.820 | -2 | 0 |
| CHIYBK 5.25 PERP | 集友银行 | Baa1/- | 永续 | 2.5 | 9.751 | 1 | 8 |
| CHINAM 4.4 PERP | 招商银行 | Ba1/- | 永续 | 10.0 | 4.319 | 0 | 0 |
| 其他 | | | | | | | |
| JD 3.125 4/29/21 | 京东 | Baa3/BBB- | 1.4 | 5.0 | 2.794 | 2 | 0 |
| TENCENT 2.875 2/11/20 | 腾讯控股 | A2/A+ | 0.2 | 11.0 | 1.807 | -35 | -36 |
| LENOVO 3.875 3/16/22 | 联想集团 | NR/NR | 2.3 | 5.0 | 3.781 | -4 | -8 |
| SANYPH 6 1/23/20 | 海航集团国际 | NR/NR | 0.1 | 2.0 | 204.917 | 1964 | 3779 |
| FOUIHK 6.25 10/17/20 | 北大方正 | NR/NR | 0.9 | 4.9 | 51.316 | -342 | 36 |
| TSINGH 6 12/10/20 | 清华紫光 | NR/NR | 1.0 | 4.5 | 9.119 | 2 | 14 |
| GUANGH 7.875 3/30/20 | 新疆广汇实业投资 | B3/B- | 0.3 | 3.0 | 24.201 | 400 | -300 |

主要债券市场回报列表

| | 29/11/2019 | 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 | 1.586 | 0.028 | 3 bps | 1 bps | -17 bps | -71 bps | -101 bps |
| 美国 3 年期孳息率 | 1.609 | 0.000 | 0 bps | -4 bps | 17 bps | -45 bps | -85 bps |
| 美国 5 年期孳息率 | 1.626 | 0.002 | 0 bps | -4 bps | 23 bps | -44 bps | -89 bps |
| 美国 7 年期孳息率 | 1.727 | 0.023 | 2 bps | -2 bps | 28 bps | -43 bps | -86 bps |
| 美国 10 年期孳息率 | 1.776 | 0.005 | 1 bps | -6 bps | 28 bps | -48 bps | -91 bps |
| 美元指数 | 98.273 | 0.003 | 0.00% | 0.60% | -0.24% | 0.13% | 2.18% |
| 亚洲美元债券回报 | | | | | | | |
| 亚洲美元债券回报指数 | 131.679 | 0.031 | 0.02% | 0.41% | 0.17% | 4.67% | 10.69% |
| 中国美元债券回报指数 | 131.097 | 0.083 | 0.06% | 0.50% | 0.54% | 4.07% | 9.74% |
| 美元 10 年期孳息率 | 1.776 | 0.005 | 1 bps | -6 bps | 28 bps | -48 bps | -91 bps |
| 中资企业债券回报 | | | | | | | |
| 中资企业高收益 美元债券回报指数 | 138.204 | 0.130 | 0.09% | 0.45% | 1.62% | 2.62% | 5.15% |
| 中资企业有投资级 别美元债券回报指数 | 129.133 | 0.071 | 0.05% | 0.13% | 0.83% | 2.70% | 5.65% |
| 主要行业亚洲美元债券收益率 | | | | | | | |
| 亚洲工业美元 债券收益率 | 4.980 | 0.000 | 5 bps | 5 bps | 1 bps | -24 bps | -134 bps |
| 亚洲金融公司 美元债券收益率 | 3.130 | -0.020 | -2 bps | -8 bps | 6 bps | -43 bps | -111 bps |
| 亚洲房地产公司 美元债券收益率 | 6.580 | -0.070 | -7 bps | -10 bps | -45 bps | -16 bps | -215 bps |
| 亚洲公路基建公司 美元债券收益率 | 3.940 | 0.000 | 0 bps | -1 bps | -1 bps | -55 bps | -147 bps |

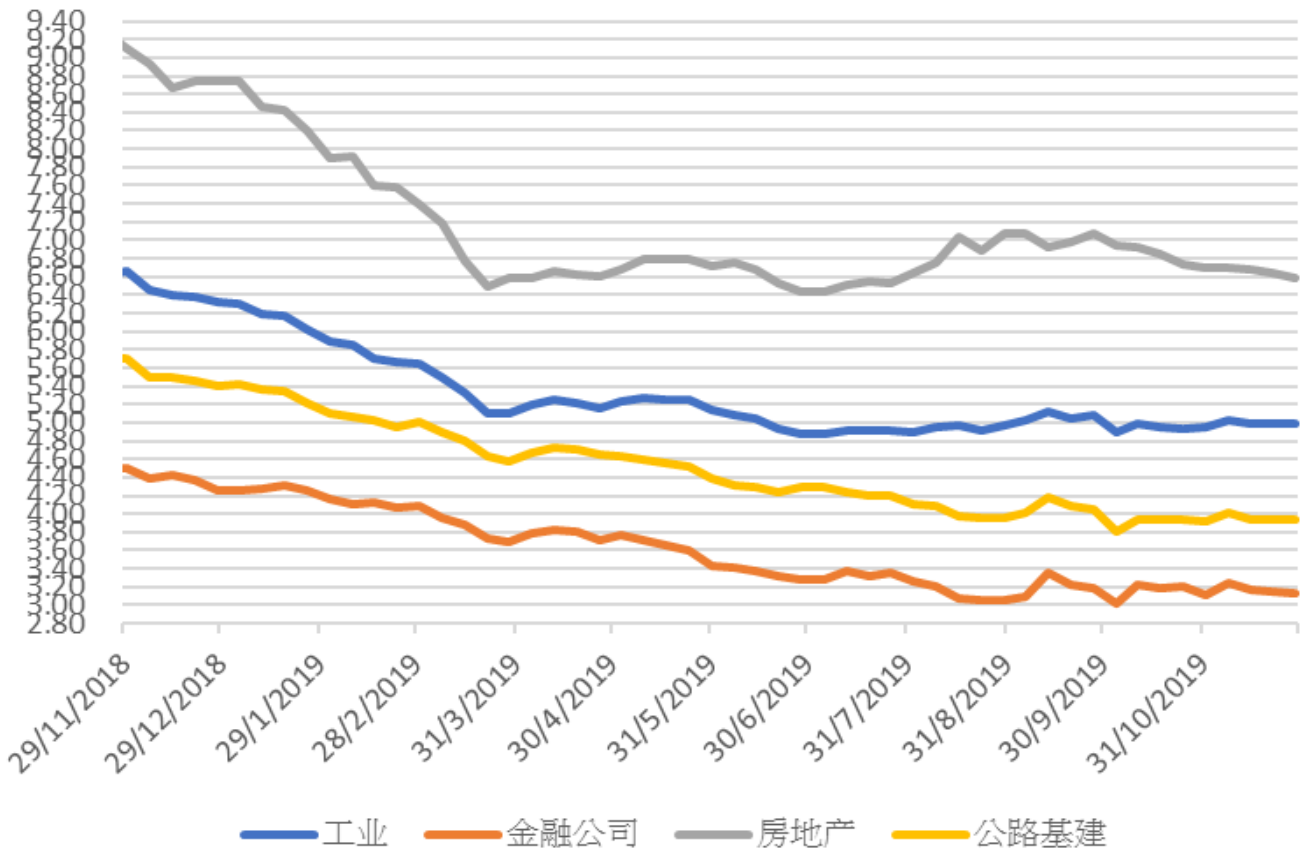
主要债券市场回报历史走势图





利率

亚洲行业债券利率走势图



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。