



债市评论

2019年12月16日

国外重要新闻

中美达成首阶段协议：美国总统特朗普于12月13日宣布与中国达成有限度的贸易协议，包括削减部分今年对中国进口货品加征的关税。在9月1日，特朗普对价值约1,120亿美元的中国进口货品加征15%关税。当新协议于2020年初生效时，该关税将降至7.5%。去年，特朗普对价值2,500亿美元的中国进口商品加征25%的关税。这些关税仍然存在。总括而言，中国进口货品的关税负担将减少约11%。特朗普还同意，取消原定于12月15日对另外1,600亿美元中国进口货品加征关税的计划。

美国联储局维持利率不变：美国联邦储备局议息后宣布维持利率不变，符合市场预期。联储局一连两日举行今年最后一次议息会议，宣布将联邦基金指标利率维持在1.5厘至1.75厘区间不变。联储局会后发表的货币政策声明指出，将继续监察未来经济数据对前景带来的启示，包括环球经济发展及美国通胀低迷。

欧央行维持利率不变：欧洲央行宣布，维持各项利率不变，符合预期。声明指出，利率将在当前或更低水平直至通胀接近目标，欧央行将继续每月购买200亿欧元债券，并维持必要长的时间，直到加息前不久才会停止。在首次加息后，欧央行将在更长一段时间内，对量化宽松债券进行再投资。

国内及香港重要新闻

中国11月新增贷款1.39万亿：人民银行公布，11月新增贷款1.39万亿元，优于预期的1.2万亿元，前值为6613亿元。11月底广义货币供应量(M2)按年增长8.2%，预期增长8.4%，前值增长8.4%。11月末人民币贷款余额151.97万亿元，按年增长12.4%。11月社会融资规模增量1.75万亿元，预期为1.49万亿元，按年增长1505亿元。人行指出，11月末社会融资规模存量为221.28万亿元，按年增长10.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为150.5万亿元，按年增长12.5%。

中国11月CPI升4.5%：中国通胀持续上扬，创近8年高。国家统计局公布，11月份，居民消费价格指数(CPI)按年升4.5%，高于市场预期升4.3%，较10月升0.7个百分点。按年比，食品价格大幅上涨19.1%，非食品价格则升1%。按月比，CPI按月升0.4%，食品价格升1.8%，非食品价格持平。按年比，食品烟酒类价格升13.9%，影响CPI升约4.1个百分点。食品中，畜肉类价格大幅上涨74.5%，影响CPI升约3.27个百分点，其中猪肉价格飙升1.1倍，影响CPI上涨约2.64个百分点；蛋类价格升10.1%，影响CPI上涨约0.06个百分点；鲜菜价格上涨3.9%，影响CPI上涨约0.09个百分点。

第三季香港本地居民总收入跌0.6%：香港政府统计处公布，第三季以当时市价计算的香港本地居民总收入(指香港居民透过从事各项经济活动而赚取的总收入)，按年下跌0.6%至7641亿元。同季以当时市价计算的本地生产总值估计为7228亿元，按年跌0.5%。第三季的本地居民总收入较本地生产总值多出413亿元，相当于该季本地生产总值的5.7%，主要是由于投资收益净流入。扣除其间价格变动的影响后，第三季的香港本地居民总收入较上年同期实质下跌3.5%，而本地生产总值在同季实质下跌2.9%。

将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
16-12-2019	中国 1-11 月城镇固定资产投资年率	5.2%	5.2%
16-12-2019	中国 1-11 月规模以上工业增加值年率	5.6%	5.5%
16-12-2019	中国 1-11 月零售销售年率	8.1%	8.0%
16-12-2019	德国 12 月制造业采购经理人指数初值	44.1	44.6
16-12-2019	英国 12 月制造业采购经理人指数初值	48.9	49.2
16-12-2019	美国 12 月 Markit 制造业采购经理人指数初值	52.6	52.6
17-12-2019	美国 10 月长期资本净流入	495 亿美元	-
17-12-2019	英国 11 月失业率	3.4%	-
17-12-2019	美国 11 月工业生产月率	-0.9%	0.8%
18-12-2019	日本 11 月商品贸易帐 (未季调)	157 亿日元	-3555 亿日元
18-12-2019	英国 11 月消费者物价指数年率	1.5%	1.4%
18-12-2019	加拿大 11 月消费者物价指数年率	1.9%	2.2%
19-12-2019	新西兰第三季度 GDP 年率	2.1%	2.3%
19-12-2019	澳大利亚 11 月失业率	5.3%	5.3%
19-12-2019	日本 12 月央行利率决议	-0.1%	-0.1%
19-12-2019	日本 12 月央行资产购买规模	80 万亿日元	80 万亿日元
19-12-2019	英国 12 月央行利率决议	0.75%	0.75%
19-12-2019	英国 12 月央行资产购买规模	4350 亿英镑	4350 亿英镑
20-12-2019	日本 11 月全国消费者物价指数年率	0.2%	0.5%
20-12-2019	美国第三季度 GDP 年化季率终值	2.1%	2.1%
20-12-2019	美国 11 月核心个人消费支出物价指数年率	1.6%	1.5%

新发行的美元债 (09-12-2019 至 13-12-2019)

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	
Mega Wisdom Global Ltd	13/12/2019	USD	300MM	18/12/2020	5.500	-	-	-	-	-	-	-	-
国家开发银行/香港	13/12/2019	USD	85MM	20/12/2021	2.303	-	-	-	-	A1	A+	A+	-
优美商业管理有限公司	13/12/2019	USD	100MM	19/12/2022	6.800	6.800	-	-	-	-	-	-	-
China Construction Bank Corp	13/12/2019	USD	300MM	20/6/2022	2.533	-	-	-	-	A1	A	-	-
阳光开曼投资有限公司	13/12/2019	USD	62MM	24/9/2021	12.500	13.000	-	-	-	-	-	-	-
毅德国际	12/12/2019	USD	193.5M M	19/12/2021	14.000	15.000	-	-	B-	WR	NR	B-	-
河钢香港有限公司	11/12/2019	USD	300MM	18/12/2022	3.750	4.000	-	-	BBB+e	-	-	-	-
泰禾集团全球有限公司	10/12/2019	USD	110.5M M	10/12/2020	11.000	11.000	-	-	-	Caa1	-	CCC+	-
Rowen International Co Ltd	9/12/2019	USD	38.75M M	13/12/2020	7.000	-	-	-	-	-	-	-	-

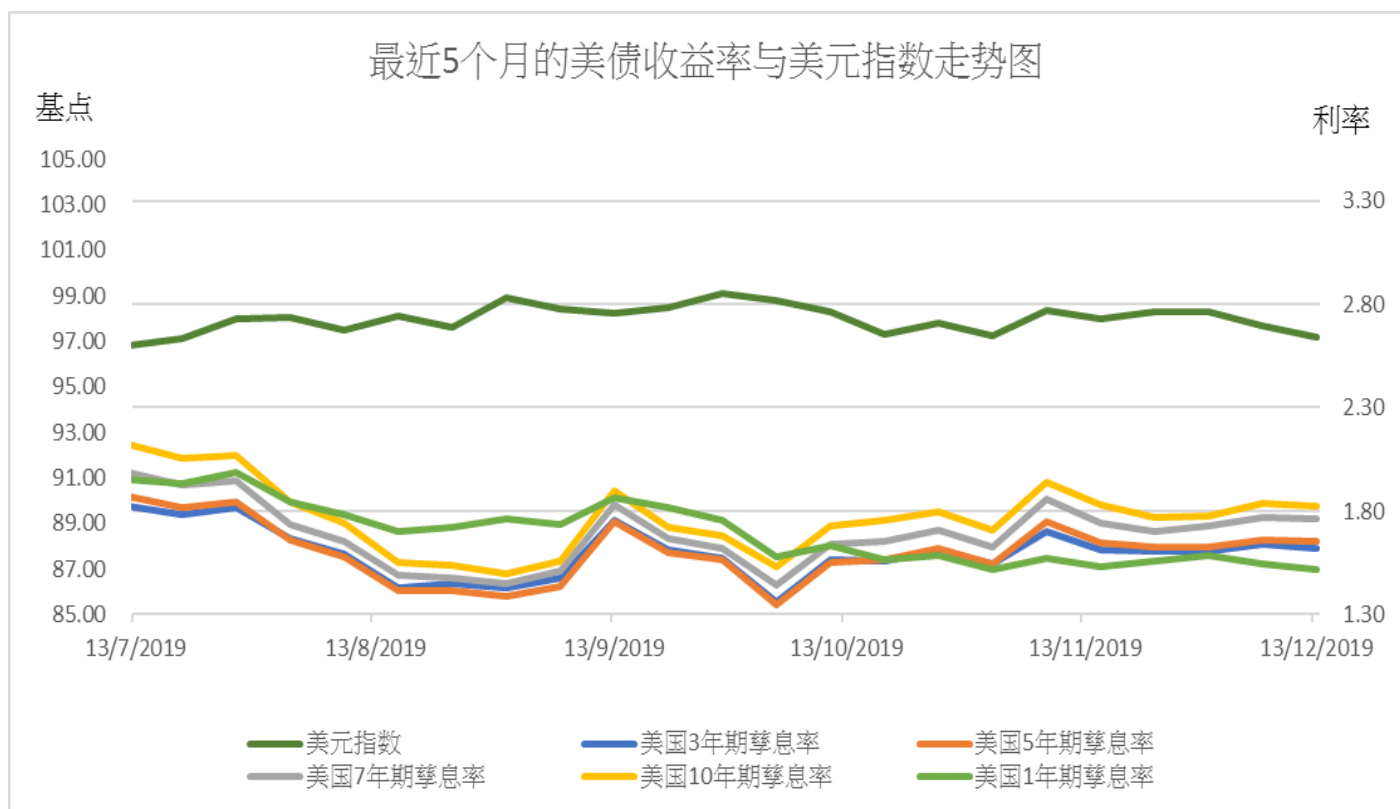
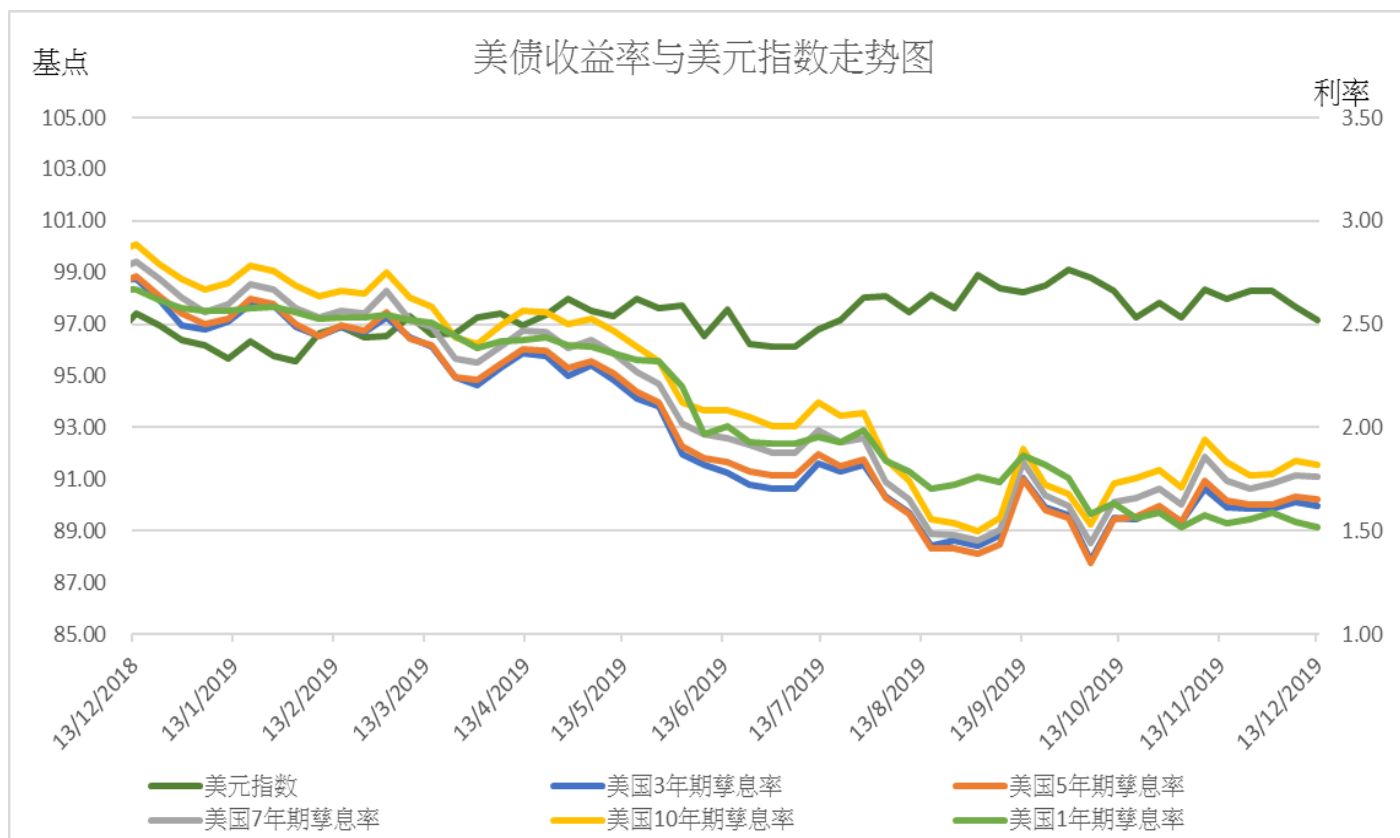
部分中资美元债券买价收益率（13/12/2019）

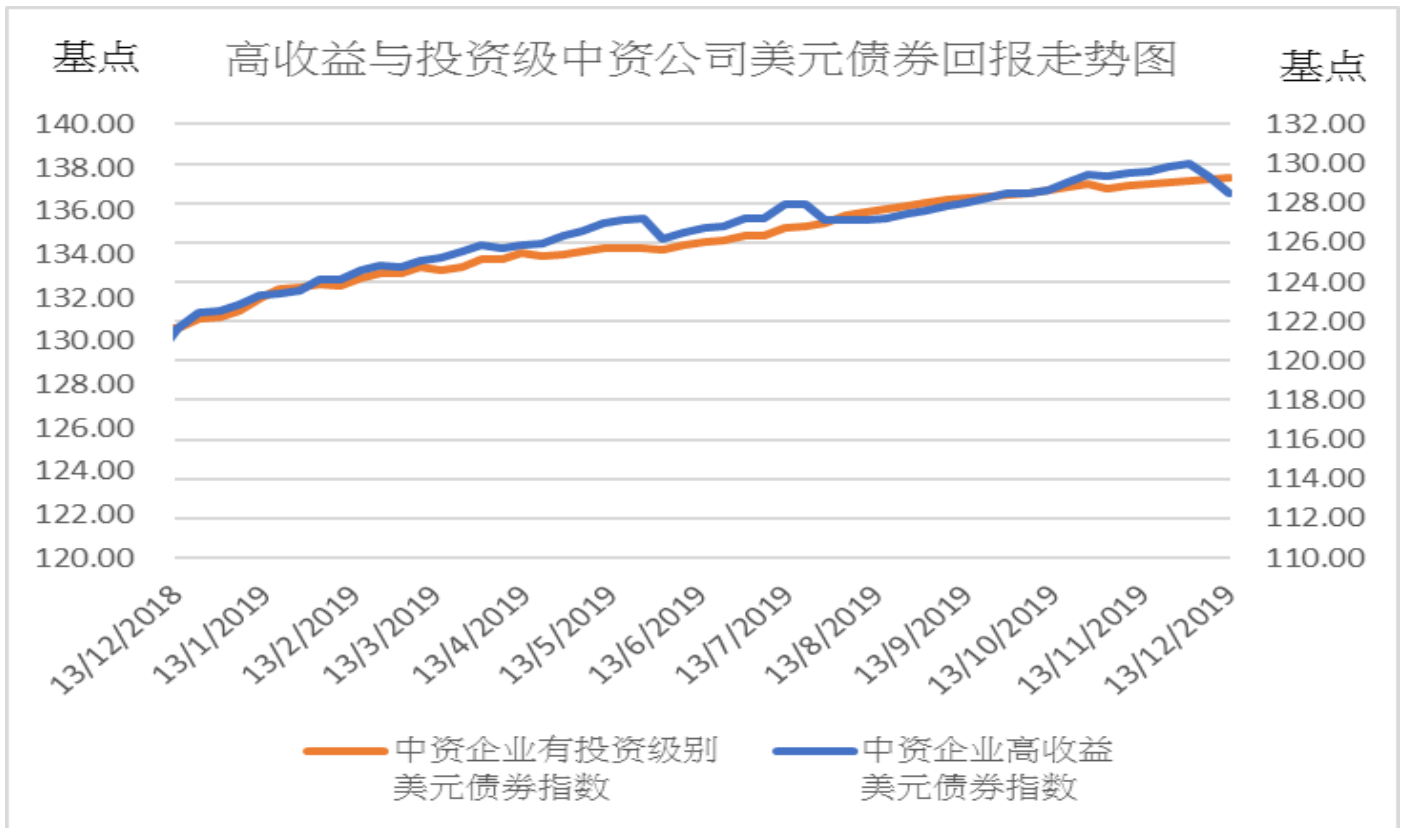
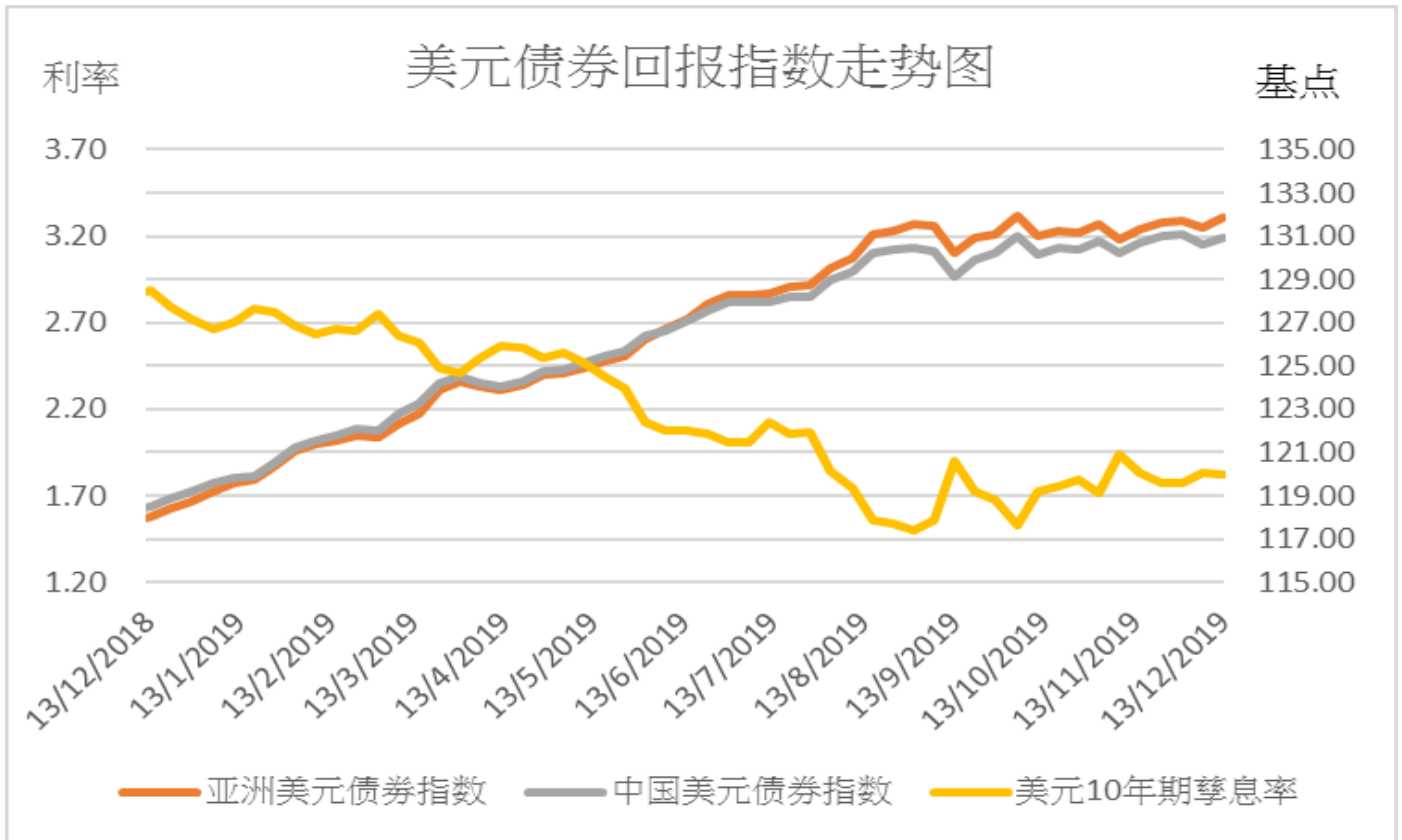
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买 价收益 率(%)	当周收 益率变 动(bp)	二周收 益率变 动(bp)
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)			
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	3.2	3.0	6.712	-110	109
GRNLHK 6 07/17/21	绿地香港	Ba3/B+	1.6	3.0	7.572	-2	233
MINMET 7 PERP	五矿地产	NR/NR	永续	2.0	5.034	-3	-4
POLHON 5.2 04/10/21	保利置业集团	NR/NR	1.3	5.0	4.116	-3	9
CRHZCH 6 02/27/24	华润置地	Baa1/BBB+	4.2	7.0	2.761	-3	1
VNKRLE 4.15 04/18/23	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	3.3	9.7	3.094	0	0
MOLAND 15.5 07/02/20	当代置业	B3/NR	0.5	3.5	11.723	-37	-51
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	6.7	2.0	4.540	2	7
SXXXFX 5.75 12/05/19	陕西省西咸新区沣西新城开发建设	NR/NR	2.0	1.0	7.195	-8	-43
TRTHK 2.875 05/13/21	天津轨道交通集团	Baa1/NR	1.4	3.0	3.151	-19	-11
GSHIAV 4.43 03/06/24	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	4.2	10.0	4.007	0	0
BEIPRO 9 08/16/20	北京建设	NR/NR	0.7	2.5	10.613	129	147
SHLGED 4.625 09/05/21	上海临港	Baa1/BBB+	1.7	3.0	3.083	5	10
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	1.4	5.0	2.695	-3	-5
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	0.3	6.7	2.722	-1	0
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	2.0	5.0	2.745	-3	-4
HRINTH 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	0.9	5.0	2.809	-1	-2
CICCHK 3.375 5/3/22	中金香港	NR/BBB+	2.4	3.0	2.791	-2	-3
CHIYBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	9.733	-6	-2
CHINAM 4.4 PERP	招商银行	Ba1/-	永续	10.0	4.238	-4	-8
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	1.4	5.0	2.765	-1	-3
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	0.2	11.0	2.098	9	29
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	2.2	5.0	3.690	-10	-9
SANYPH 6 1/23/20	海航集团国际	NR/NR	0.1	2.0	255.473	3963	5056
FOUIHK 6.25 10/17/20	北大方正	NR/NR	0.8	4.9	197.018	960	14570
TSINGH 6 12/10/20	清华紫光	NR/NR	1.0	4.5	34.910	258	2579
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	0.3	3.0	28.982	56	478

主要债券市场回报列表

	13/12/2019	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	1.516	-0.029	-3 bps	-4 bps	-35 bps	-48 bps	-108 bps
美国 3 年期孳息率	1.620	-0.019	-2 bps	-3 bps	-14 bps	-16 bps	-84 bps
美国 5 年期孳息率	1.653	-0.009	-1 bps	-4 bps	-10 bps	-18 bps	-86 bps
美国 7 年期孳息率	1.759	-0.012	-1 bps	-4 bps	-7 bps	-20 bps	-83 bps
美国 10 年期孳息率	1.823	-0.014	-1 bps	-6 bps	-7 bps	-27 bps	-86 bps
美元指数	97.172	-0.528	-0.54%	-1.22%	-1.10%	0.16%	1.04%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	131.831	0.415	0.32%	0.52%	1.25%	3.68%	10.82%
中国美元债券回报指数	130.950	0.332	0.25%	0.28%	1.39%	3.03%	9.62%
美元 10 年期孳息率	1.823	-0.014	-1 bps	-6 bps	-7 bps	-27 bps	-86 bps
中资企业债券回报							
中资企业高收益 美元债券回报指数	136.819	-0.798	-0.58%	-0.69%	0.31%	1.20%	4.09%
中资企业有投资级 别美元债券回报指数	129.312	0.104	0.08%	0.34%	0.84%	2.57%	5.80%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元 债券收益率	5.090	-0.030	9 bps	9 bps	-3 bps	5 bps	-123 bps
亚洲金融公司 美元债券收益率	3.160	-0.020	-2 bps	-3 bps	-19 bps	-22 bps	-108 bps
亚洲房地产公司 美元债券收益率	6.740	-0.080	-8 bps	5 bps	-19 bps	7 bps	-199 bps
亚洲公路基建公司 美元债券收益率	3.950	0.020	2 bps	-1 bps	-23 bps	-35 bps	-146 bps

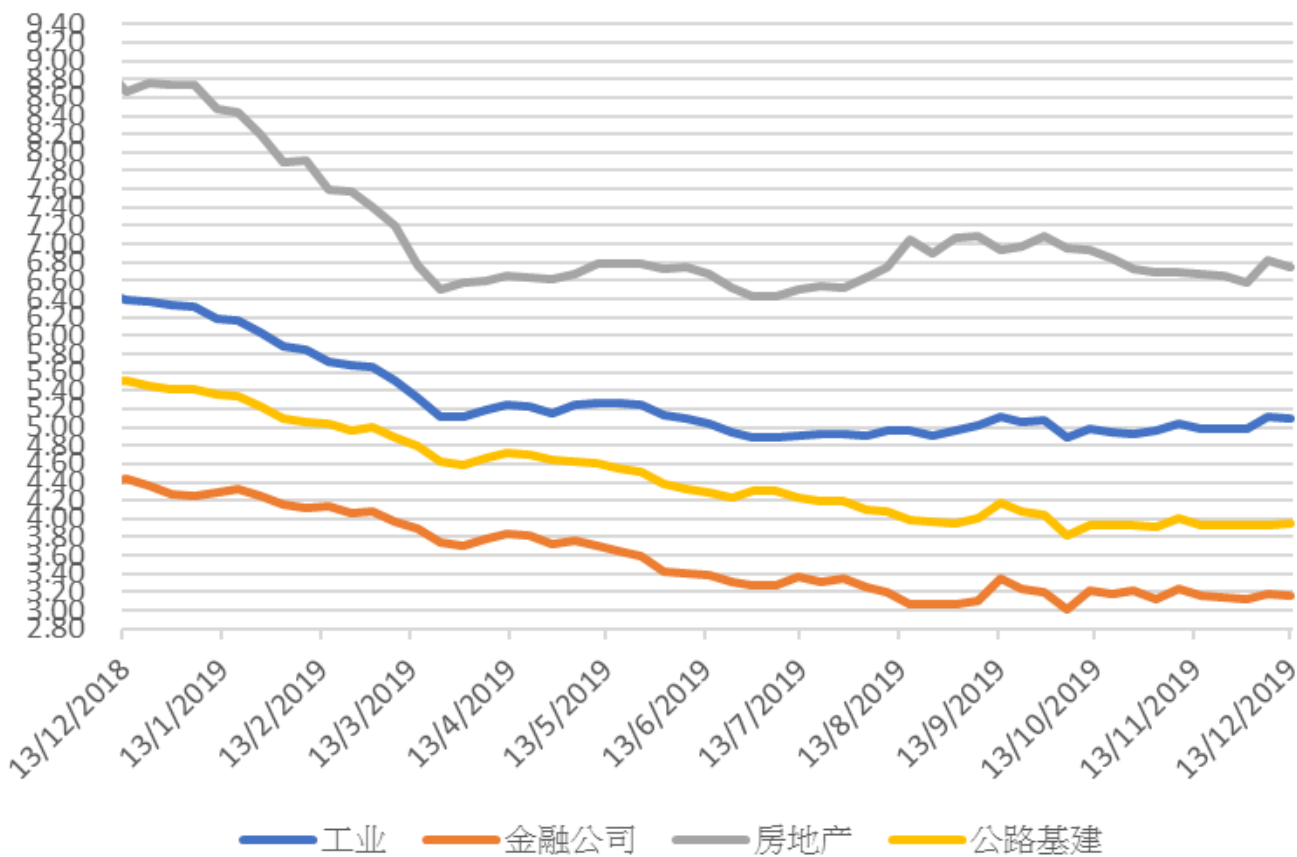
主要债券市场回报历史走势图





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。