

## 債市評論

2020年1月13日

### 國外重要新聞

**美上月非農新增職位 14.5 萬個**美國勞工部公布，去年 12 月非農業新增職位 14.5 萬個，低於市場預期增加 16.4 萬個；失業率為 3.5%，符合預期。另外，美國去年 12 月私人部門職位增加 13.9 萬個，低於市場預期增加 15.2 萬個；製造業職位減少 1.2 萬個，預期增加 5000 個。期內，每周平均工時 34.3 小時，預期為 34.4 小時；平均時薪按月增長 0.1%，預期為增長 0.3%。

**歐羅區上月通脹升 1.3%**：歐盟統計局公布，歐羅區去年 12 月消費物價調和指數(HICP)初值，按年上升 1.3%，符合市場預期。期內，扣除食品和能源的 HICP 初值，按年上升 1.4%，市場預期為上升 1.5%。

**俄央行增美元歐羅份額**：俄羅斯央行表示，去年第 2 季，人民幣佔俄羅斯國際儲備的份額輕微下降，美元及歐羅儲備則略為增加。截至去年 6 月底，俄羅斯央行外匯儲備之中，人民幣佔 13.2%，較 3 月底的 14.2% 回落 1 個百分點。同一時期，美元儲備份額由 23.6%，升至 24.2%；歐羅資產則由 30.3%，上升至 30.6%。

### 國內及香港重要新聞

**中國上月外儲增 123 億美元**：人民銀行公布，去年 12 月外匯儲備 31079 億元(美元·下同)，較去年 11 月增加 123.33 億元，但略低於市場預期的 3.11 萬億元。另外，去年 12 月底黃金儲備 6264 萬盎司，與上月持平。國家外匯管理局新聞發言人、總經濟師王春英表示，去年 12 月外匯儲備規模較年初上升 352 億美元或 1.1%；而上月外匯市場供求延續基本平衡，受全球貿易局勢、主要國家央行貨幣政策立場、英國大選等因素影響，國際金融市場上美元指數、主要國家債券價格有所下跌，匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，外匯儲備規模小幅上升。

**中國 2019 年全年月 CPI 升 2.9%**：中國上月通脹持平。國家統計局公布，2019 年 12 月居民消費價格指數(CPI)按年升 4.5%，與上月持平，低於市場預期升 4.7%。2019 年全年，CPI 按年升 2.9%。按年比，12 月食品價格升 17.4%，非食品價格升 1.3%。按月比，CPI 按月持平，食品價格下降 0.4%，非食品價格則上升 0.1%。按年比，食品煙酒類價格按年上升 12.9%，影響 CPI 升約 3.82 個百分點。食品中，畜肉類價格飆升 66.4%，影響 CPI 升約 2.94 個百分點，其中豬肉價格飆升 97%，不過漲幅已較上月回落 13.2 個百分點，影響 CPI 升約 2.34 個百分點；鮮菜價格升 10.8%，影響 CPI 升約 0.26 個百分點。12 月，工業生產者出廠價格指數(PPI)按年下跌 0.5%，遜於市場預期下跌 0.4%；按月則持平。2019 年全年，PPI 按年跌 0.3%。

**境外機構去年淨購中國債券 1.1 萬億人民幣**：中國外匯交易中心公布的數據顯示，2019 年境外機構投資者買入債券 3.2 萬億元(人民幣·下同)，賣出債券 2.1 萬億元，淨買入 1.1 萬億元；共達成現券交易 5.3 萬億元，交易量按年增長 66%，佔同期現券市場總成交量的 2.6%。截至去年底，共有 2608 家境外機構投資者進入銀行間債券市場。境外機構投資債券類型中，政策性銀行金融債佔 43%，為第一大投資種類；其次為國債，佔 33%；同業存單則佔 20%。境外機構投資債券代價期分布來看，1 年期內的佔 33%；其次為 7 至 10 年期，佔 29%；1 至 5 年期佔 31%。債券通公司上周數據顯示，2019 年債券通總成交量 2.63 萬億元，按年增長 198%；日均交易量為 107 億元，按年增幅 199%；截至去年底，入市投資者增至 1601 家，較 2018 年的 503 家按年增長 218%

## 将公布的环球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
06-01-2020	中国 12 月财新服务业采购经理人指数	53.5	53.2
07-01-2020	欧元区 12 月核心消费者物价指数年率初值	1.3%	1.3%
07-01-2020	美国 12 月 ISM 非制造业指数	53.9	54.5
07-01-2020	美国 11 月工厂订单月率	0.3%	-0.7%
08-01-2020	德国 11 月工厂订单年率 ( 未季调 )	-5.5%	-4.7%
08-01-2020	美国上周 EIA 原油库存变化	-1146.3 万桶	-
08-01-2020	中国 12 月消费者物价指数年率	4.5%	4.7%
09-01-2020	中国 12 月新增人民币贷款	13900 亿人民币	-
09-01-2020	美国上周初请失业金人数	22.2 万	22.0 万
10-01-2020	中国 1-12 月实际外商直接投资年率	6.0%	-
10-01-2020	英国 11 月 GDP 月率	0.0%	-
10-01-2020	美国 12 月失业率	3.5%	3.5%
10-01-2020	美国 12 月非农就业人数变化	26.6 万	16.2 万
10-01-2020	加拿大 12 月失业率	5.9%	5.8%

## 新发行的美元债 (6-1-2020 至 10-1-2020)

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	
焦作市投资集团有限公司	3/1/2020	USD	100MM	4/1/2021	6.500	-	-	-	-	-	-	-	-
武夷山有限公司	31/12/2019	USD	50MM	30/9/2020	5.500	-	-	-	-	-	-	-	-

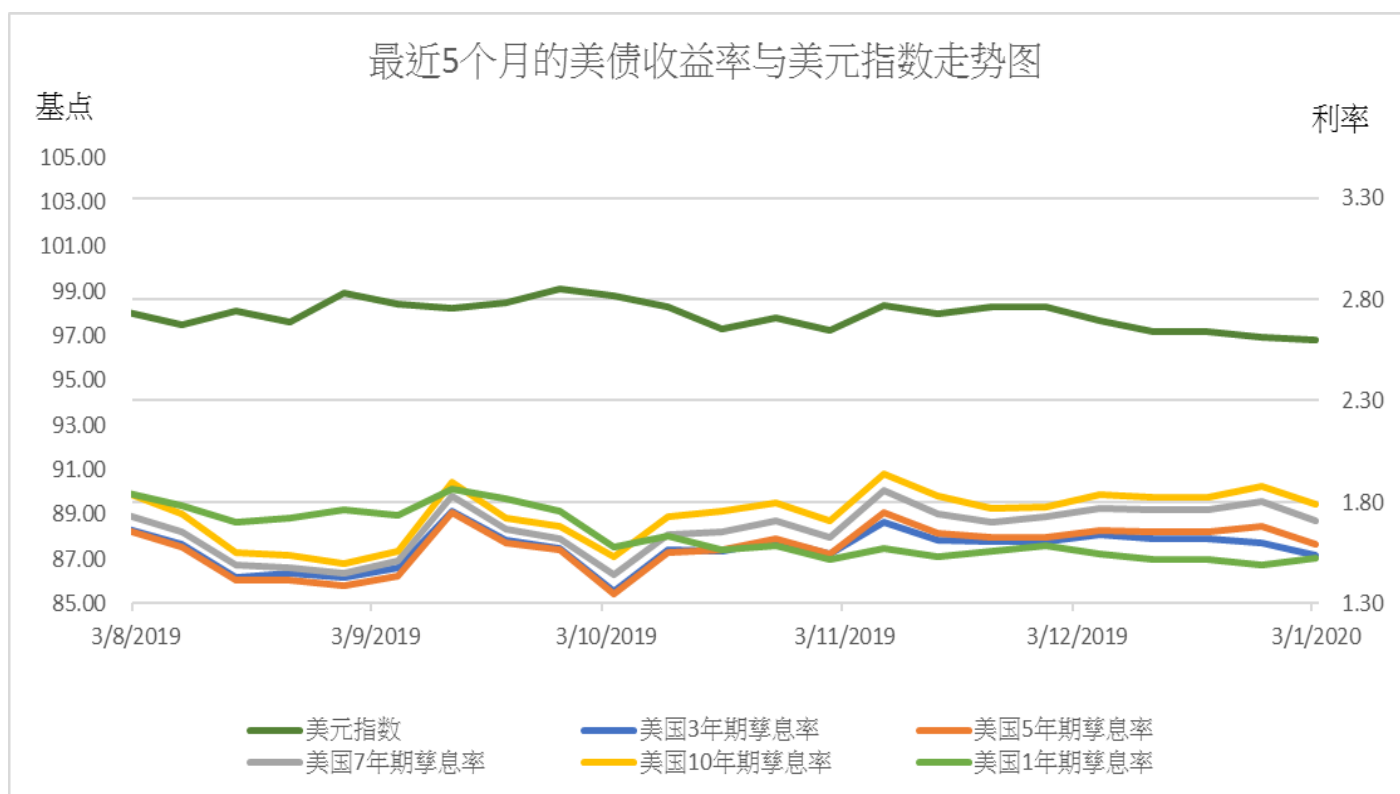
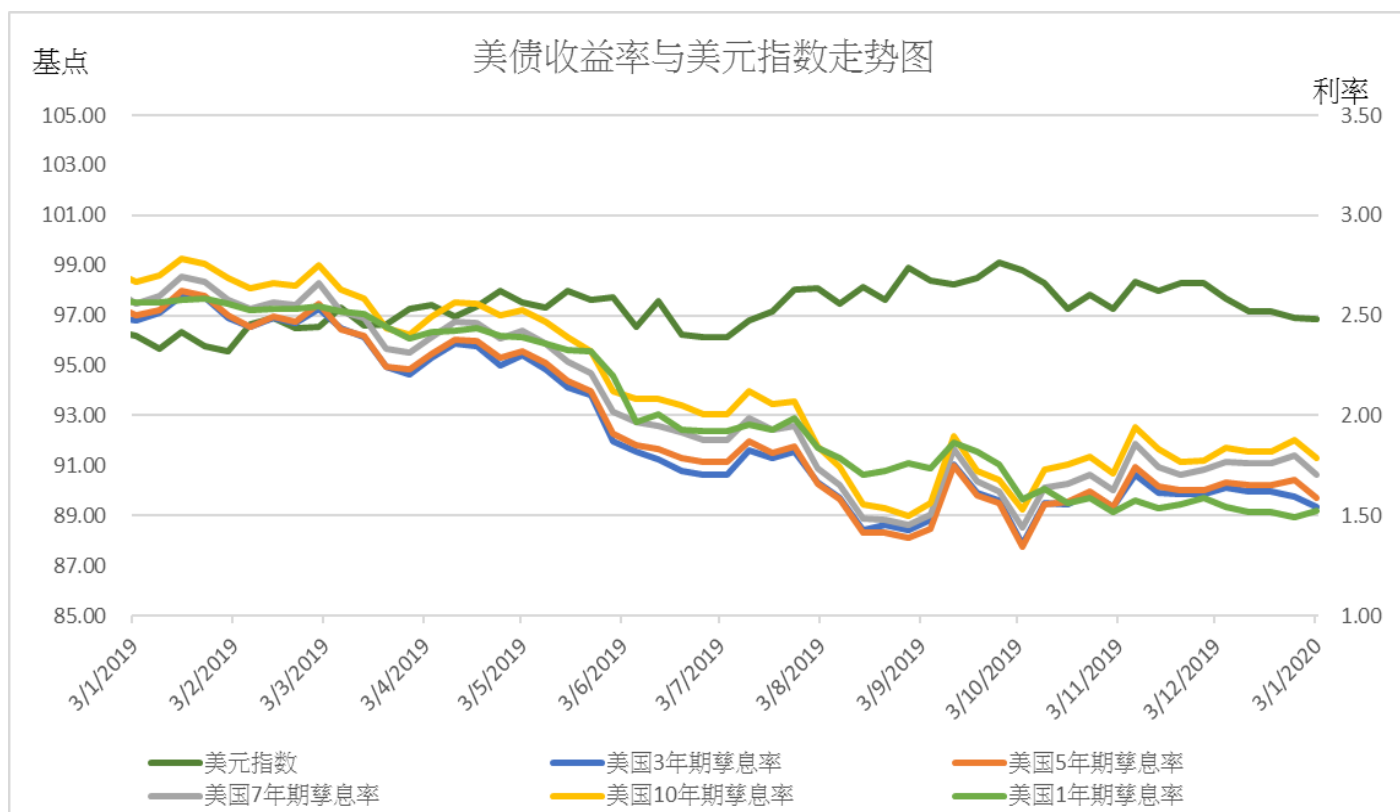
## 部分中资美元债券买价收益率（10/1/2020）

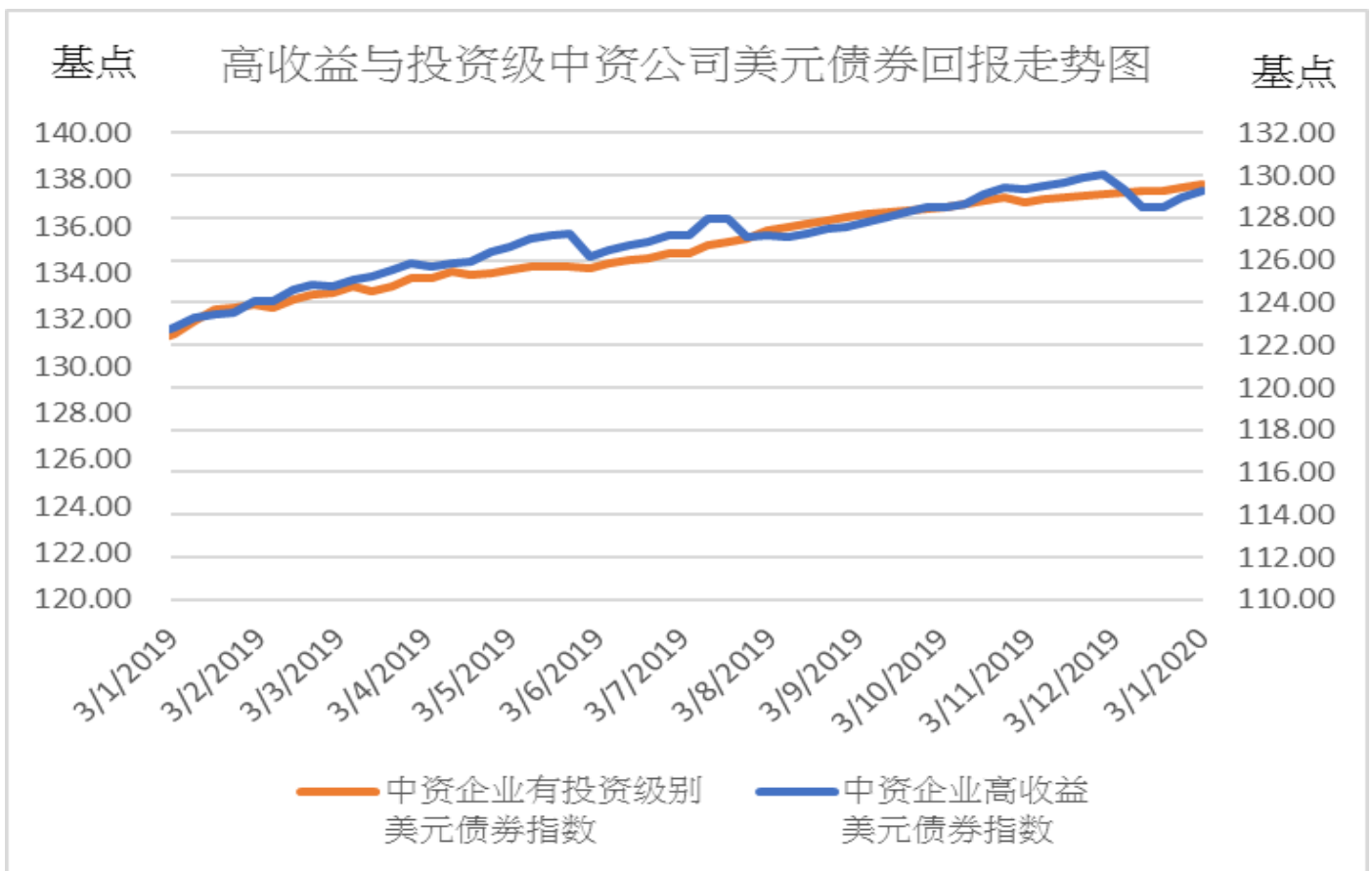
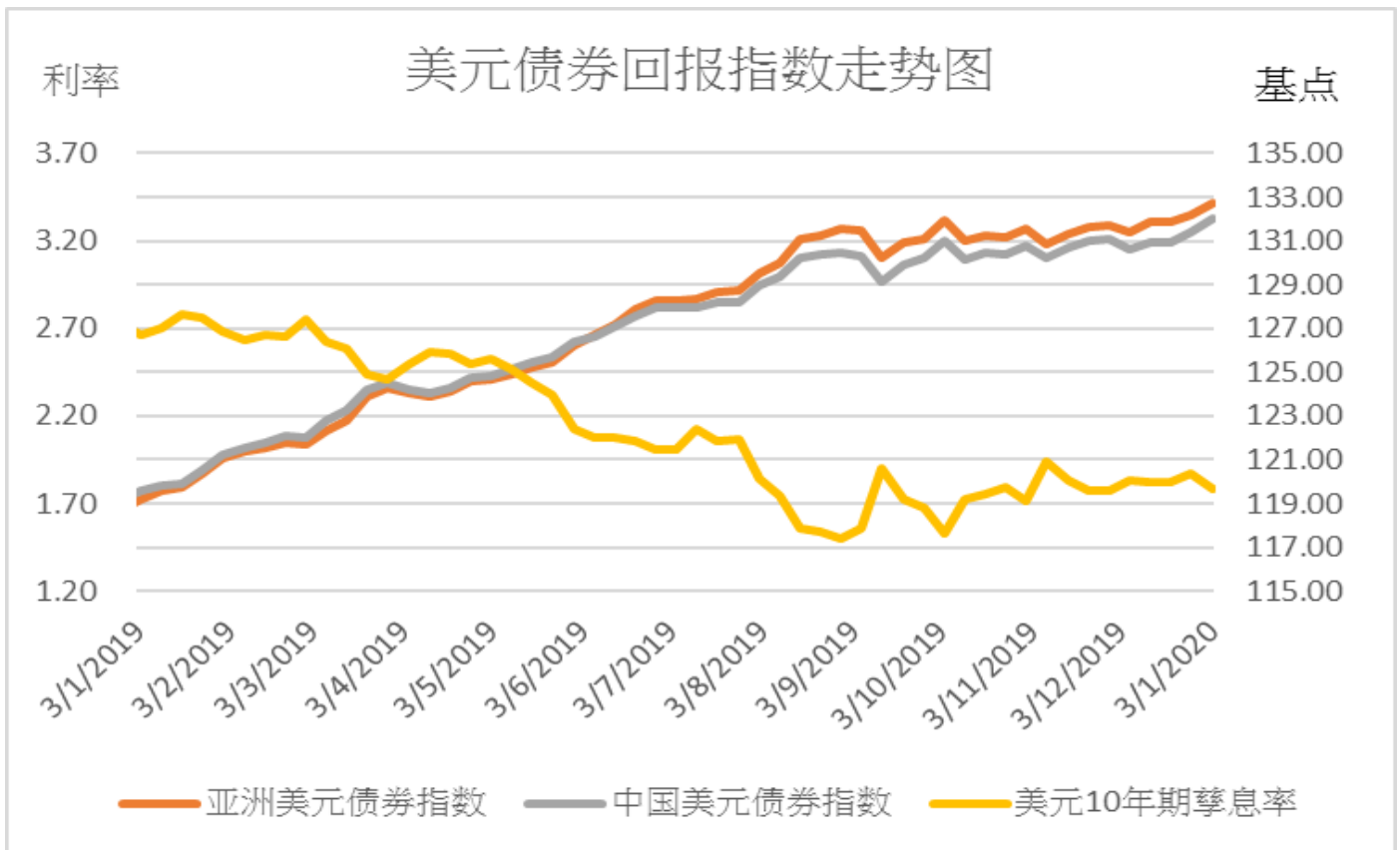
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买 价收益 率(%)	当周收 益率变 动(bp)	二周收 益率变 动(bp)
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)			
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	3.1	3.0	6.028	-35	-40
GRNLHK 6 07/17/21	绿地香港	Ba3/B+	1.5	3.0	6.937	-24	-42
MINMET 7 PERP	五矿地产	NR/NR	永续	2.0	4.871	-21	-23
POLHON 5.2 04/10/21	保利置业集团	NR/NR	1.3	5.0	4.002	15	-10
CRHZCH 6 02/27/24	华润置地	Baa1/BBB+	4.1	7.0	2.657	-9	-16
VNKRLE 4.15 04/18/23	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	3.3	9.7	2.954	-11	-16
MOLAND 15.5 07/02/20	当代置业	B3/NR	0.5	3.5	11.154	-3	-5
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	6.6	2.0	4.579	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	2.0	1.0	7.233	-10	-14
TRTHK 2.875 05/13/21	天津轨道交通集团	Baa1/NR	1.3	3.0	3.094	-5	-8
GSHIAV 4.43 03/06/24	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	4.2	10.0	3.996	0	0
BEIPRO 9 08/16/20	北京建设	NR/NR	0.6	2.5	14.154	517	517
SHLGED 4.625 09/05/21	上海临港	Baa1/BBB+	1.7	3.0	3.048	-2	-3
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	1.4	5.0	2.626	-8	-9
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	0.3	6.7	2.613	-4	-10
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	1.9	5.0	2.664	-6	-11
HRINTH 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	0.9	5.0	2.688	-6	-10
CICCHK 3.375 5/3/22	中金香港	NR/BBB+	2.3	3.0	2.693	-8	-11
CHIYBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	9.641	-3	0
CHINAM 4.4 PERP	招商银行	Ba1/-	永续	10.0	4.233	0	2
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	1.3	5.0	2.446	46	-33
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	0.1	11.0	1.999	-3	-10
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	2.2	5.0	3.645	-7	-9
SANYPH 6 1/23/20	海航集团国际	NR/NR	0.0	2.0	417.547	2044	10498
FOUIHK 6.25 10/17/20	北大方正	NR/NR	0.8	4.9	102.233	-1575	-2645
TSINGH 6 12/10/20	清华紫光	NR/NR	0.9	4.5	26.509	16	50
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	0.2	3.0	39.353	526	448

## 主要债券市场回报列表

	10/1/2020	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	1.524	0.032	3 bps	-2 bps	-6 bps	-39 bps	-107 bps
美国 3 年期孳息率	1.540	-0.057	-6 bps	0 bps	20 bps	-17 bps	-92 bps
美国 5 年期孳息率	1.590	-0.088	-9 bps	5 bps	24 bps	-14 bps	-92 bps
美国 7 年期孳息率	1.705	-0.095	-10 bps	5 bps	26 bps	-13 bps	-88 bps
美国 10 年期孳息率	1.788	-0.087	-9 bps	7 bps	25 bps	-16 bps	-90 bps
美元指数	96.838	-0.081	-0.08%	-0.92%	-2.05%	0.07%	0.69%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	132.730	0.564	0.43%	0.67%	0.72%	3.14%	11.57%
中国美元债券回报指数	132.039	0.674	0.51%	0.64%	0.87%	2.91%	10.53%
美元 10 年期孳息率	1.788	-0.087	-9 bps	7 bps	25 bps	-16 bps	-90 bps
中资企业债券回报							
中资企业高收益 美元债券回报指数	137.558	0.311	0.23%	-0.45%	0.56%	1.23%	4.66%
中资企业有投资级 美元债券回报指数	129.625	0.229	0.18%	0.36%	0.89%	2.50%	6.05%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元 债券收益率	4.750	-0.240	-25 bps	-25 bps	-15 bps	-7 bps	-157 bps
亚洲金融公司 美元债券收益率	3.060	-0.090	-9 bps	-2 bps	3 bps	-23 bps	-118 bps
亚洲房地产公司 美元债券收益率	6.160	-0.380	-38 bps	-46 bps	-82 bps	-20 bps	-257 bps
亚洲公路基建公司 美元债券收益率	3.920	-0.040	-4 bps	7 bps	11 bps	-39 bps	-149 bps

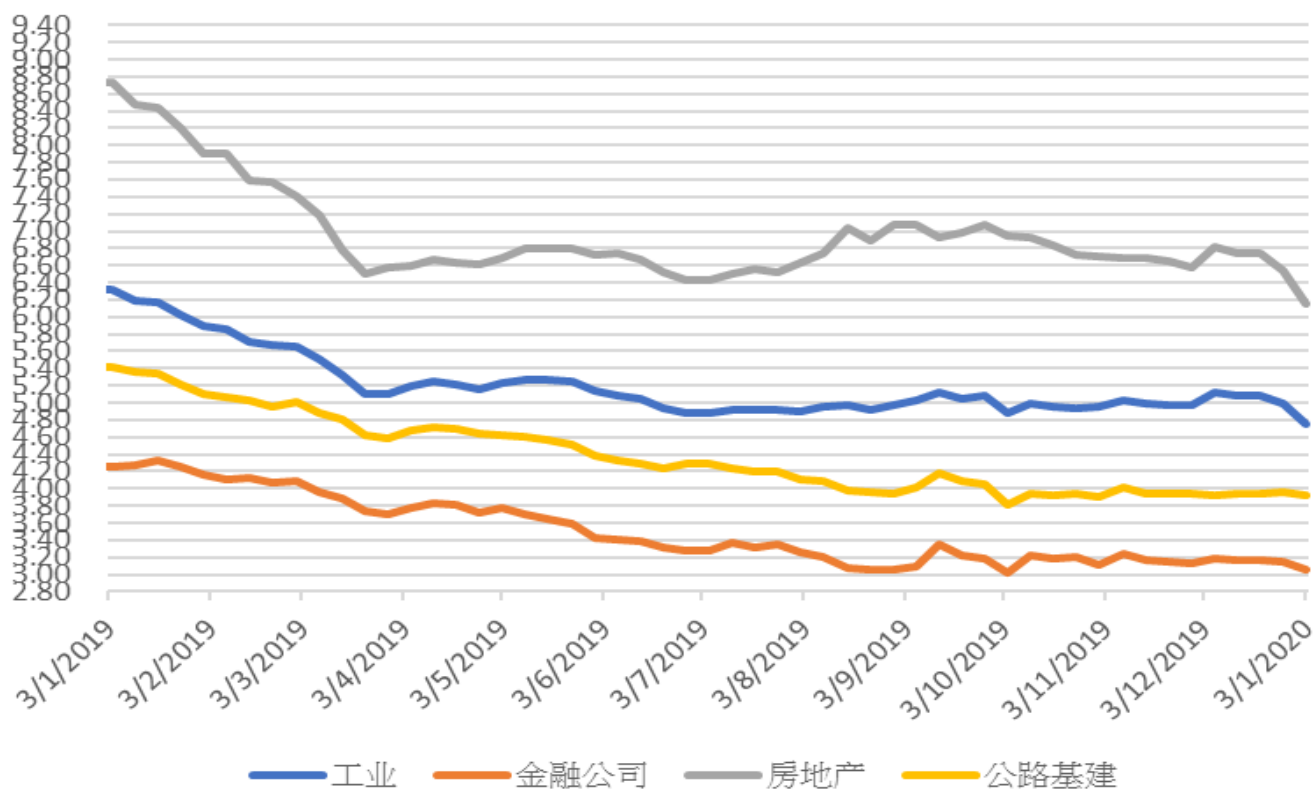
## 主要债券市场回报历史走势图





### 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。