

2018 年 12 月 10 日—12 月 14 日

## 国际油价持续波动，美国国债收益率波动上行

### 热点事件：国际油价持续波动，欧美股市走低

国际油价方面，因欧佩克达成减产协议，美国原油库存下降，国际油价结束了此前连续两个月的大幅下降趋势。国际能源署(IEA)月报的利好预期以及沙特削减原油出口的消息为油价带来了强劲支撑，美国 WTI 原油期货及布伦特原油期货周四收涨。然而受到经济下行带来的需求降低等因素影响，12月14日，国际油价又出现下跌。此外，截至周五收盘，美股全线大跌，道指跌近500点，纳指跌超2%，标普500指数跌1.91%，失守2600点关口。由于经济数据不及预期，欧洲主要股指多数收跌。

### 汇率走势：美元兑人民币汇率小幅上涨

本周美元兑人民币汇率小幅上涨，离岸人民币汇率波动较大。截至12月14日，美元兑人民币汇率中间价收于6.8750元，较前周五调高86个基点。据央行公告显示，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，央行连续36个交易日暂停逆回购操作，继续刷新空窗期时长。

### 利率走势：隔夜 Shibor 呈上升走势，美国国债收益率波动上行

本周银行间隔夜拆借利率呈上升走势，资金面趋紧；中长端 Shibor 收益率延续小幅上涨趋势。三月期 Shibor 自10月12日起连续上涨，由2.800%上升至3.156%。12月14日，隔夜 Shibor 较上周五12月7日上涨23.9bp，收至2.655%。国债利率方面，受贸易谈判及欧洲政治风险影响，美国国债收益率呈波动上行趋势。信用利差方面，随市场信心回升，亚洲高收益信用债的平均利差有所收窄。截至2018年12月14日，投资级利差较上周扩大0.1bp至161bp，高收益利差较上周收窄23.6bp至594bp。

## 中资境外债券

### 一级市场：新债发行有所回升，城投企业发行放量

中资境外债券市场发行量有所回升，其中城投企业发行放量，合共发行10只债券，合计约21.55亿美元。2018年12月10日至12月14日，中资企业在境外市场新发行26只债券，合计约44.20亿美元。

### 二级市场：投资级及高收益债券回报率持续上升

本周，受发改委放宽优质企业融资渠道影响，中资美元债投资者信心有所加强，高收益债券回报率大幅上升。截至2018年12月14日，中资美元债年初至今的回报率上升25bp至-1.26%，其中投资级债券回报率为-0.13%，高收益债券回报率为-4.31%，较上周分别上升1bp及82bp。

### 熊猫债：本周无新发行熊猫债

截至2018年12月14日，2018年熊猫债发行数量为53只，总发行规模为894.9亿人民币，其中有17只发行人为纯境外主体，包括法国、日本、德国、新加坡的7家公司，以及菲律宾政府和阿联酋沙迦酋长国。熊猫债平均票息为5.03%，以3年期为主。

### 作者

#### 中诚信国际 国际业务部

王家璐 010-66428877-451  
[jlwang@ccxi.com.cn](mailto:jlwang@ccxi.com.cn)

张婷婷 010-66428877-203  
[ttzhang@ccxi.com.cn](mailto:ttzhang@ccxi.com.cn)

#### 中诚信亚太

刘启杰 852-28607125  
[jacky\\_lau@ccxap.com](mailto:jacky_lau@ccxap.com)

唐永盛 852-28607121  
[vincent\\_tong@ccxap.com](mailto:vincent_tong@ccxap.com)

### 其他联系人

田蓉 852-28607115  
[rong\\_tian@ccxap.com](mailto:rong_tian@ccxap.com)

### 报告发布日期

2018 年 12 月 19 日

## 热点事件：国际油价持续波动，欧美股市走低

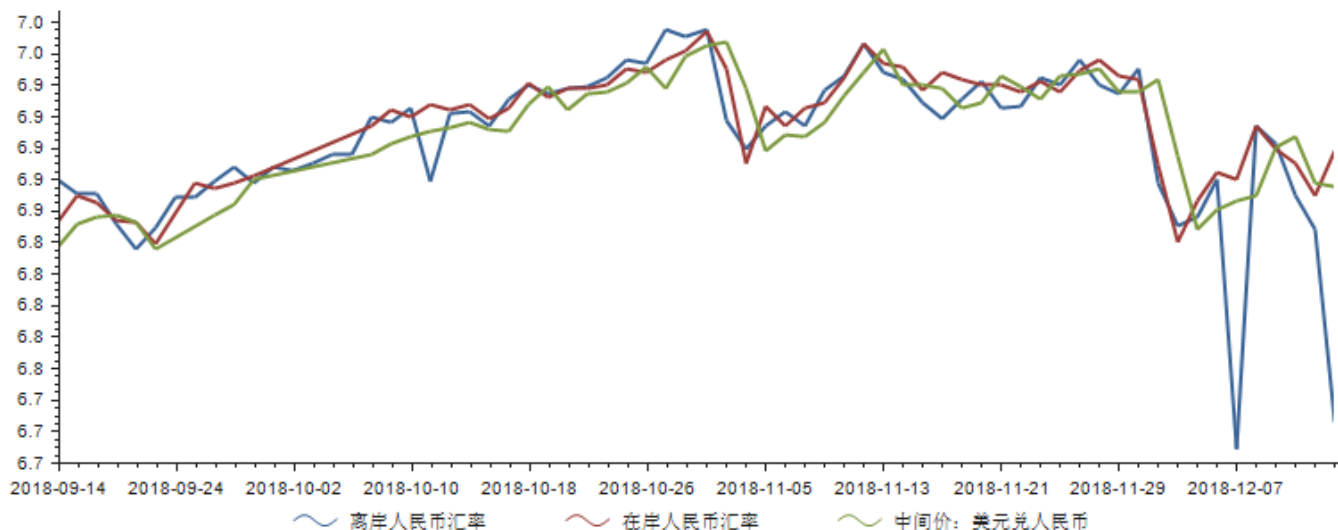
国际油价方面，因欧佩克达成减产协议，美国原油库存下降，国际油价结束了此前连续两个月的大幅下降趋势。国际能源署(IEA)月报的利好预期以及沙特削减原油出口的消息为油价带来了强劲支撑，美国WTI原油1月期货12月13日收涨1.43美元，或2.80%，报52.58美元/桶。布伦特原油2月期货周四收涨1.30美元，或2.16%，报61.45美元/桶。12月14日，受到经济下行带来的需求降低等因素影响，国际油价又出现下跌。截至收盘，1月原油期货价格下跌1.38美元，收于每桶51.2美元，跌幅为2.62%。2月交货的布伦特原油期货价格下跌1.17美元，收于每桶60.28美元，跌幅为1.9%。

截至周五收盘，美股全线大跌，道指跌近500点，纳指跌超2%，标普500指数跌1.91%，失守2600点关口。值得关注的是，360金融美国上市首日收平于发行价16.50美元，中概股腾讯音乐跌超5%，跌破发行价13美元。此外，强生股价跌超10%，市值缩水约400亿美元。由于经济数据不及预期，欧洲主要股指多数收跌。截至欧洲时间周五收盘，欧洲STOXX 50指数收跌约0.6%。英国富时100指数收跌0.47%，报6845.17点。德国DAX 30指数收跌0.54%，报10865.77点。法国CAC 40指数收跌0.88%，报4853.70点。

## 汇率走势：美元兑人民币汇率小幅上涨

截至12月14日，本周美元兑人民币汇率小幅上涨，离岸人民币汇率波动较大。12月13日，人民币兑美元中间价调升295个基点，报6.8769，终结五日连贬。截至12月14日，美元兑人民币汇率中间价收于6.8750元，较前周五调高86个基点。据央行公告显示，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，央行连续36个交易日暂停逆回购操作，继续刷新空窗期时长。

图 1：人民币汇率情况

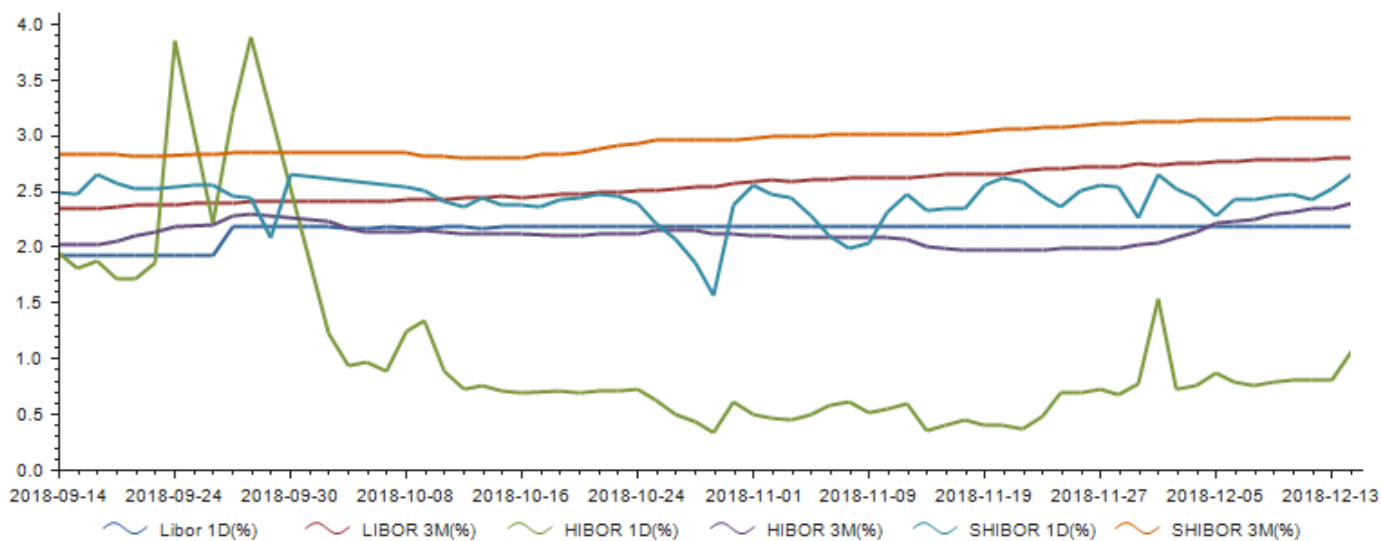


数据来源：东方财富，中诚信整理

## 利率走势：隔夜 Shibor 呈上升走势，美国国债收益率波动上行

截至12月14日，本周银行间隔夜拆借利率呈上升走势，资金面趋紧；中长端Shibor收益率延续小幅上涨趋势。三月期Shibor自10月12日起连续上涨，由2.800%上升至3.156%。12月14日，隔夜Shibor较上周五（12月7日）上涨23.9bp，收至2.655%。与上周五相比，中长端Shibor3月期利率小幅上升2bp至3.156%。

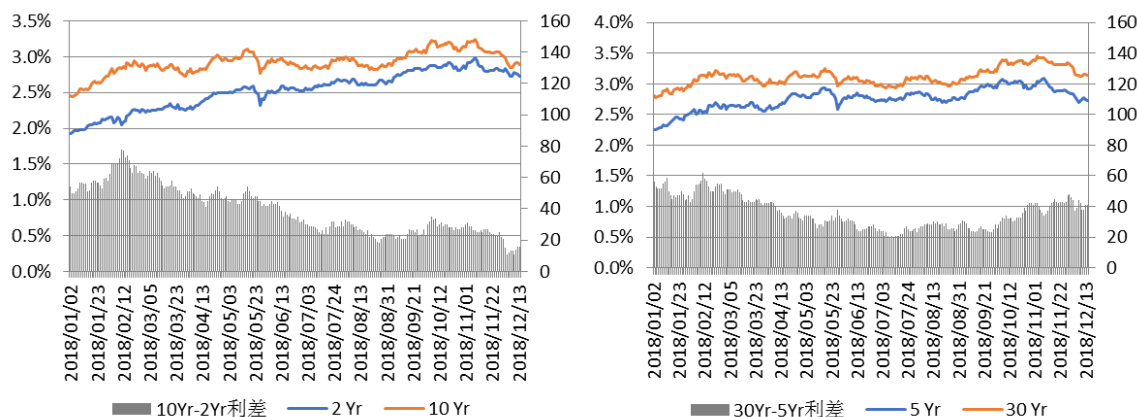
图 2：同业拆借率情况



数据来源：东方财富，中诚信整理

国债利率方面，周初，中美贸易谈判有正面消息传出，带动美国国债收益率有所上升；但随欧洲央行确认量化宽松计划将于12月底结束，加上法国政局持续不稳及英国脱欧问题的不确定性，导致美国国债收益率有所回落。截至2018年12月14日，2年期收益率2.73%，5年期收益率2.73%，10年期收益率2.89%，30年期收益率3.14%，较上周分别上升1bp、3bp、4bp及持平。国债利差方面，美国2年和10年期国债利差较上周扩大3bp至16bp，5年和30年期国债利差较上周收窄3bp至41bp。

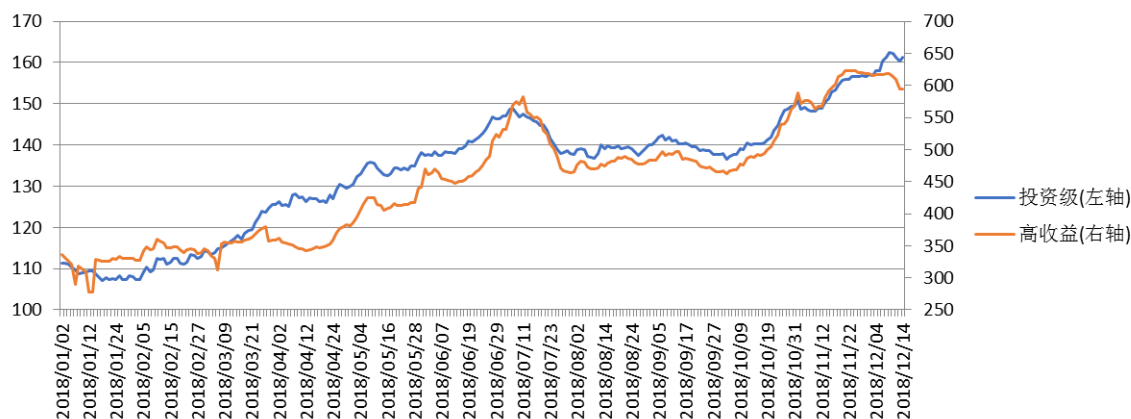
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

信用利差方面，随市场信心回升，彭博巴克莱指数衡量的亚洲高收益信用债的平均利差有所收窄，投资级的平均利差相对稳定。截至2018年12月14日，投资级利差较上周扩大0.1bp至161bp，高收益利差较上周收窄23.6bp至594bp。

图 4：投资级和高收益信用债利差比较



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

## 中资境外债券

### 一级市场：新债发行有所回升，城投企业发行放量

中资境外债券市场发行量有所回升，其中城投企业发行放量，合共发行10只债券，合计约21.55亿美元。2018年12月10日至12月14日，中资企业在境外市场新发行26只债券，合计约44.20亿美元。发行情况统计请见下表：

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (201801210-20181214)

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票(%)	到期日	期限	行业	主体评级	债项评级
2018/12/10	重庆华宇集团有限公司	USD	0.3	4	2021/12/14	3	房地产	-/-	-/-
2018/12/10	中国工商银行/迪拜分行	USD	1	3ML+60	2020/12/17	2	银行	A1/A/A	-/-
2018/12/11	佳兆业集团控股有限公司	USD	3	12	2019/12/14	365D	房地产	-/-	-/-
2018/12/11	南京溧水经济技术开发区总公司	EUR	0.66	5.2	2019/12/13	364D	工业	-/-	-/-
2018/12/11	花样年控股集团有限公司	USD	1	12	2020/6/17	1.5	房地产	B2/B/-	-/-
2018/12/11	京投(香港)有限公司	HKD	5	3.85	2021/12/18	3	工业	-/A/-	-/A/-
2018/12/11	广州地铁集团有限公司	USD	2	4.3	2021/12/18	3	非日常消费品	A1/-/A+	A2/-/-
2018/12/11	中国工商银行/迪拜分行	USD	0.1	3ML+85	2023/12/18	5	银行	A1/A/A	-/-
2018/12/11	绍兴市城市建设投资集团有限公司	USD	3.5	5.875	2021/12/18	3	工业	-/-/BBB+	-/-/BBB+e
2018/12/11	舟山海城建设投资集团有限公司	USD	1	5.9	2021/12/18	3	工业	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2018/12/11	中国建设银行新西兰分行	USD	1	3ML+75	2021/12/20	3	银行	A1/A/A	-/A/-
2018/12/12	绿地香港控股有限公司	USD	2	9.875	2020/6/17	1.5	房地产	Ba2/BB/-	Ba3e/-/-
2018/12/12	招商局置地有限公司	CNY	19	4.6	2021/12/18	3	房地产	-/-	-/-
2018/12/12	重庆市南岸区城市建设发展(集团)有限公司	USD	3	5.88	2022/6/18	3.5	工业	-/BBB/BBB+	-/-/BBB+e
2018/12/12	宝鸡市投资(集团)有限公司	USD	0.8	7	2021/12/19	3	金融	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2018/12/12	中国工商银行/迪拜分行	USD	0.5	3ML+60	2020/12/19	2	银行	A1/A/A	-/-
2018/12/12	无锡产业发展集团有限公司	USD	3	5.3	2021/12/19	3	金融	-/-/BBB	-/-/BBB
2018/12/12	唐山金融控股集团股份有限公司	USD	0.5	7.5	2019/12/17	363D	非日常消费品	-/-	-/-
2018/12/12	中泛控股有限公司	HKD	6	6	2023/12/27	5	房地产	-/-	-/-
2018/12/13	花样年控股集团有限公司	USD	1.3	15	2021/12/18	3	房地产	B2/B/-	B3e/-/-
2018/12/13	成都交通投资集团有限公司	USD	4	5.125	2021/12/20	3	工业	-/-/BBB+	-/-/BBB+e
2018/12/13	新湖中宝股份有限公司	USD	2.4	11	2021/12/20	3	房地产	B2/B/B	B3e/-/B
2018/12/13	宜昌高新投资开发有限公司	USD	0.5	7.5	2021/12/20	3	工业	-/-/BB+	-/-/BB+e
2018/12/13	郑州地铁集团有限公司	USD	5	5	2021/12/20	3	工业	A3/-/A-	A3/-/A-e
2018/12/14	余姚市舜财投资控股有限公司	USD	1	7	2021/12/21	3	工业	-/-	-/-
2018/12/14	绍兴市上虞城市建设集团有限公司	USD	2.4	6.7	2021/12/20	3	工业	-/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

2018年12月10日至12月14日, 4家中资企业增发其境外债券。增发情况统计请见下表:

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20181210-20181214)

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票(%)	到期日	期限	行业	主体评级	债项评级
2018/12/10	华夏幸福基业股份有限公司	USD	8 (增发 0.7 亿)	9	2021/7/31	3	房地产	-/-/BB+	-/-/BB+
2018/12/10	世茂房地产控股有限公司	USD	8.5 (增发 5.7 亿)	6.375	2021/10/15	3	房地产	Ba2/BB+/BBB-	-/-/BBB-
2018/12/13	绿地控股集团有限公司	USD	4.3	9.125	2020/5/27	1.5	房地产	Ba1/BB/BB-	Ba2/-/-

(增发 1.5 亿)

2018/12/14	杭州富阳城市建设投资集团有限公司	USD	3	6.8	2021/12/5	3	金融	-/-	-/-
			(增发 0.7 亿)						

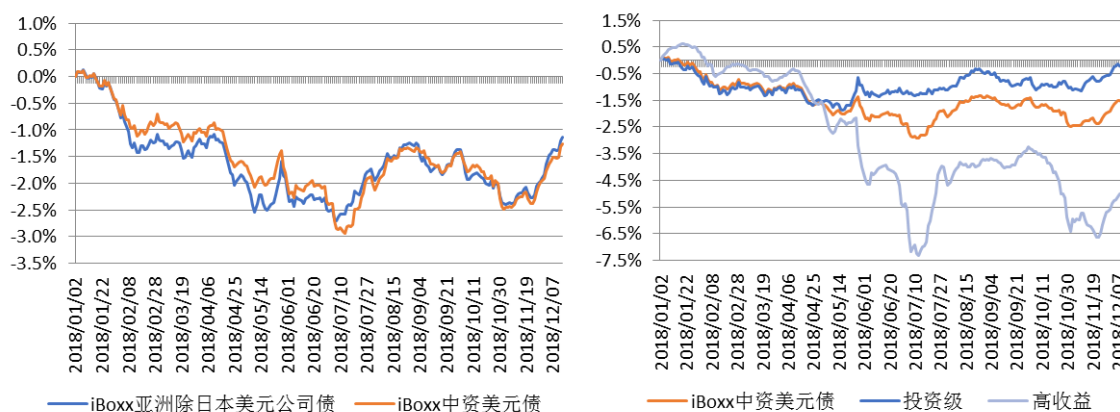
数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

近期, 山东商业集团拟发行境外债券。

## 二级市场: 投资级及高收益债券回报率持续上升

本周, 受发改委放宽优质企业融资渠道影响, 中资美元债投资者信心有所加强, 高收益债券回报率大幅上升。截至2018年12月14日, 中资美元债年初至今的回报率上升25bp至-1.26%, 其中投资级债券回报率为-0.13%, 高收益债券回报率为-4.31%, 较上周分别上升1bp及82bp。

图 5: 中资美元债收益率比较情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

## 熊猫债: 本周无新发行熊猫债

截至2018年12月14日, 2018年熊猫债发行数量为53只, 总发行规模为894.9亿人民币, 其中有17只发行人为纯境外主体, 包括法国、日本、德国、新加坡的7家公司, 以及菲律宾政府和阿联酋沙迦酋长国。熊猫债平均票息为5.03%, 以3年期为主。

表 3: 2018 年熊猫债市场发行情况 (20180101-20181214)

信用主体	发行金额 (亿人民币)	息票(%)	发行日	到期日	债券期限	发行场所	境内评级机构
中国燃气股份有限公司	13	4.15	2018/12/7	2023/12/7	3+2	银行间	中诚信/联合
北控清洁能源集团	10	6.5	2018/11/27	-	3+N	交易所	联合
戴姆勒股份公司	30	3.85	2018/11/27	2019/11/27	1	银行间	/
戴姆勒股份公司	10	4.2	2018/11/27	2020/11/27	2	银行间	/

新鸿基地产发展有限公司	12	3.94	2018/11/19	2020/11/19	2	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	15	4.64	2018/11/13	2021/11/13	3	银行间	中诚信/新世纪
深圳国际控股有限公司	47	4.15	2018/11/13	2023/11/13	3+2	交易所	鹏元
中国燃气股份有限公司	20	4.38	2018/10/24	2023/10/24	3+2	银行间	中诚信/联合
中国电力国际发展有限公司	20	4.15	2018/10/15	2021/10/15	3	银行间	中诚信/联合
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	12	4.83	2018/10/12	2021/10/12	3	银行间	中诚信/新世纪
九龙仓集团有限公司	20	4.48	2018/9/21	2020/9/21	2	银行间	中诚信
中国燃气股份有限公司	15	4.5	2018/9/11	2023/9/11	3+2	交易所	中诚信
农银国际控股有限公司	30	4.7	2018/8/21	2021/8/21	3	银行间	/
戴姆勒股份公司	30	3.7	2018/8/20	2019/8/20	1	银行间	/
戴姆勒股份公司	10	4.5	2018/8/20	2021/8/20	3	银行间	/
中国光大水务有限公司	4	4.6	2018/8/16	2023/8/16	3+2	交易所	新世纪
中国光大水务有限公司	4	4.58	2018/8/16	2023/8/16	3+2	交易所	新世纪
威立雅环境集团	10	4.00	2018/8/10	2019/8/10	1	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	20	4.72	2018/7/20	2025/7/20	5+2	银行间	大公/新世纪
北控水务集团有限公司	10	4.45	2018/7/20	2023/7/20	3+2	银行间	大公/新世纪
普洛斯中国控股有限公司	15	5.24	2018/7/20	2021/7/20	3	银行间	中诚信/新世纪
北控水务集团有限公司	20	4.72	2018/7/20	2025/7/20	5+2	银行间	大公/新世纪
恒隆地产有限公司	10	5.00	2018/7/16	2021/7/16	3	银行间	中诚信/联合
中银集团投资有限公司	10	4.9	2018/6/19	2021/6/19	3	交易所	中诚信
中信泰富有限公司	10	4.9	2018/5/31	2021/5/31	3	交易所	中诚信
北控水务集团有限公司	10	5.1	2018/5/25	2025/5/25	5+2	银行间	大公/新世纪
北控水务集团有限公司	20	4.92	2018/5/25	2023/5/25	3+2	银行间	大公/新世纪
托克集团有限公司	5	6.5	2018/5/24	2021/5/24	3	银行间	联合
戴姆勒股份公司	20	4.8	2018/5/11	2019/5/11	1	银行间	/
戴姆勒股份公司	30	5.18	2018/5/11	2021/5/11	3	银行间	/
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	15	5.09	2018/5/2	2027/5/2	3+3+3	交易所	新世纪
托克集团有限公司	5	6.5	2018/4/27	2021/4/27	3	银行间	联合
神州租车有限公司	7.3	6.3	2018/4/25	2021/4/25	3	交易所	新世纪
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	12	5.15	2018/4/13	2021/4/13	3	银行间	中诚信 新世纪
中国金茂控股集团有限公司	30	4.99	2018/4/12	2021/4/12	3	银行间	中诚信
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	40	5.45	2018/4/9	2027/4/9	3+3+3	交易所	新世纪
华润置地有限公司	5	4.98	2018/4/4	2021/4/4	3	银行间	中诚信
华润置地有限公司	35	5.23	2018/4/4	2023/4/4	5	银行间	中诚信
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	12	5.29	2018/3/28	2021/3/28	3	银行间	中诚信 新世纪
菲律宾国际债券	14.6	5	2018/3/23	2021/3/23	3	银行间	联合

华润置地有限公司	60	5.38	2018/3/9	2021/3/9	3	银行间	中诚信
法国液化空气集团财务公司	8	6.4	2018/3/7	2023/3/7	5	银行间	中诚信
法国液化空气集团财务公司	14	5.95	2018/3/7	2021/3/7	3	银行间	中诚信
远洋集团控股有限公司	30	5.95	2018/2/9	2021/2/9	3	银行间	中诚信
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	12	5.65	2018/2/7	2027/2/7	3+3+3	交易所	新世纪
招商局港口控股有限公司	5	5.15	2018/2/6	2021/2/6	1+1+1	交易所	中诚信
沙迦酋长国国际债券	20	5.8	2018/2/2	2021/2/2	3	银行间	联合
远洋集团控股有限公司	30	5.87	2018/1/25	2021/1/25	3	银行间	中诚信
深圳国际控股有限公司	3	5.2	2018/1/22	2023/1/22	3+2	交易所	鹏元
瑞穗银行株式会社	5	5.3	2018/1/16	2021/1/16	3	银行间	/
三菱日联金融集团	10	5.3	2018/1/16	2021/1/16	3	银行间	新世纪
戴姆勒股份公司	30	5.6	2018/1/12	2021/1/12	3	银行间	/

数据来源：Bloomberg，中诚信整理



本文版权归中诚信国际信用评级有限公司、中国诚信(亚太)信用评级有限公司和/或其被许可人所有。本文件包含的所有信息受法律保护, 未经中诚信国际事先书面许可, 任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散, 或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得, 因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响, 上述信息以提供时现状为准。特别地, 中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下, 中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害, 或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性, 任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察(如有)应该而且只能解释为一种意见, 而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地, 投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。



**中诚信国际信用评级有限责任公司**

地址: 北京市东城区朝阳门内大街  
南竹竿胡同 2 号银河 SOHO6 号楼  
邮编: 100020  
电话: (8610) 66428877  
传真: (8610) 66426100  
网址: <http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD

ADD: Building 6, Galaxy SOHO,  
No.2 Nanzhugan hutong, Chaoyangmennei Avenue,  
Dongcheng district, Beijing, 100020  
TEL: (8610) 66428877  
FAX: (8610) 66426100  
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>



**中国诚信(亚太)信用评级有限公司**

地址: 香港中环康乐广场 1 号  
怡和大厦 8 楼 805-808 室  
网址: [www.ccxap.com](http://www.ccxap.com)  
电话: (852) 2860 7111  
传真: (852) 2868 0656

China Chengxin (Asia Pacific) Credit Ratings Company Limited

Address: Suites 805-808, Jardine House,  
1 Connaught Place, Central, Hong Kong  
Website: [www.ccxap.com](http://www.ccxap.com)  
Tel: (852) 2860 7111  
Fax: (852) 2868 0656