

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

llzhu@ccxi.com.cn

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn

中诚信亚太

庄承浩 852-28607120

peter_chong@ccxap.com

唐永盛 852-28607121

vincent_tong@ccxap.com

其他联系人

田蓉 852-28607115

rong_tian@ccxap.com

报告发布日期

2019 年 3 月 19 日

国际油价创年内新高，中资境外债发行有所回落

热点事件：国际油价创年内新高

随着美国原油和燃料油库存意外下降，国际油价已攀升至今年以来最高水平。截至美东时间 3 月 13 日收盘，纽约商品交易所 4 月交货的轻质原油期货价格上涨 1.39 美元，收于每桶 58.26 美元，涨幅为 2.44%。

汇率走势：人民币汇率小幅波动下行

本周，人民币汇率小幅波动下行。离岸人民币汇率和即期美元兑人民币汇率先跌后涨，周内整体下调。截至 3 月 15 日，离岸人民币汇率收至 6.7136，下调 187 个基点，美元兑人民币即期汇率收于 6.7117，下调 134 个基点。美元兑人民币中间价周内反向先涨后跌，收至 6.7167，小幅下调 35 个基点。

利率走势：隔夜 Shibor 跳升，美国国债收益率下跌

本周，隔夜 Shibor 跳升 5630 个基点，3 月 15 日收于 2.6550。隔夜 Libor、3MLibor 及 3MShibor 走势平稳，微幅上调。Hibor 数据周内初跌后升，隔夜及 3M 分别收于 0.6761 和 1.7234。国债利率方面，通胀数据不及预期，美国国债收益率下跌。美国公布 2 月 CPI 同比增长 1.5%，核心 CPI 同比增长 2.1%，均不及预期，提高市场对美联储将推迟进一步加息的预期，加上美元走弱，推动国债收益率下跌。截至 2019 年 3 月 15 日，投资级利差较上周收窄 3.2bp 至 137bp，高收益利差较上周收窄 26bp 至 470bp。

中资境外债券

一级市场：新债发行量有所回落，金融机构为主要发行人

中资境外债券市场发行量有所回落，金融机构为主要发行人。2019 年 3 月 11 日至 3 月 15 日，中资企业在境外市场新发行 14 只债券，合计约 38.35 亿美元。

二级市场：投资级及高收益债券回报率持续上升

中资美元债投资者情绪良好，投资级及高收益的中资美元债回报率持续上升。截至 2019 年 3 月 15 日，中资美元债年初至今的回报率上升 55bp 至 3.83%，其中投资级债券回报率为 2.60%，高收益债券回报率为 6.79%，较上周分别上升 27bp 及 120bp。

熊猫债：大华银行新发一只熊猫债

本周，新加坡大华银行有限公司新发一只熊猫债。大华银行于 1935 年在新加坡注册成立，1965 年更名为 United Overseas Bank。大华银行 2019 年第一期人民币债券于 3 月 14 日发行，发行额度 20 亿人民币，期限 3 年，息票率 3.49%。此次发行是新加坡发行人的首笔熊猫债券。中诚信评定大华银行主体及本期债项级别均为 AAA。

热点事件：国际油价创年内新高，美国原油库存减少解供给过量之忧

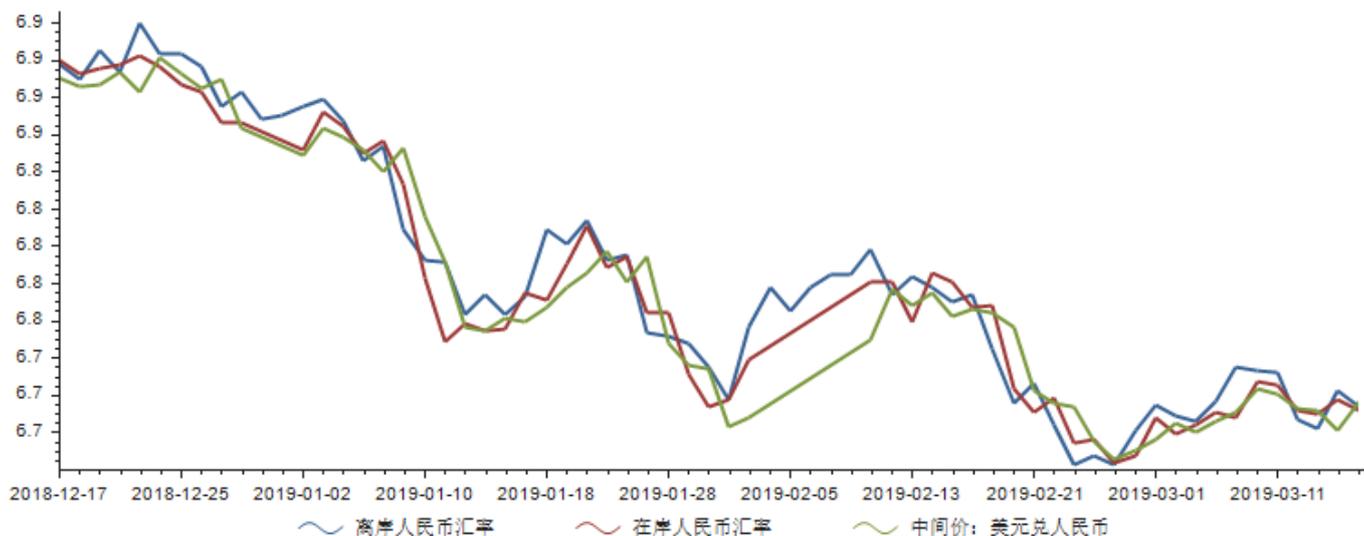
随着美国原油和燃料油库存意外下降，国际油价已攀升至今年以来最高水平。截至美东时间3月13日收盘，纽约商品交易所4月交货的轻质原油期货价格上涨1.39美元，收于每桶58.26美元，涨幅为2.44%。美国能源情报署(EIA)当天发布的报告显示，截至3月8日当周，美国原油库存并未同预测的一样增加，而是减少386.2万桶至4.491亿桶。汽油库存则减少了462.4万桶，连续4周减少，创下去年10月以来最大减幅。

由于包括OPEC在内的主要产油国实行减产计划，加之委内瑞拉的石油出口受政局动荡及停电影响，今年以来国际油价已上涨近30%。此前，美国居高不下的原油产量令市场处于供给过剩的阴影之中，上周的库存减少一定程度上消解了这一担忧。据路透社报道，沙特计划4月份将原油产量限制在1000万桶/日以下，将出口量控制在700万桶/日以下。以OPEC为首的主要产油国将于4月17日至18日在维也纳召开会议，审议是否将减产协议延期到今年下半年，各国还将在6月底再次会晤讨论产量问题。

汇率走势：人民币汇率小幅波动下行

本周，人民币汇率小幅波动下行。离岸人民币汇率和即期美元兑人民币汇率先跌后涨，周内整体下调。截至3月15日，离岸人民币汇率收至6.7136，下调187个基点，美元兑人民币即期汇率收于6.7117，下调134个基点。美元兑人民币中间价周内反向先涨后跌，收至6.7167，小幅下调35个基点。

图 1：人民币汇率情况

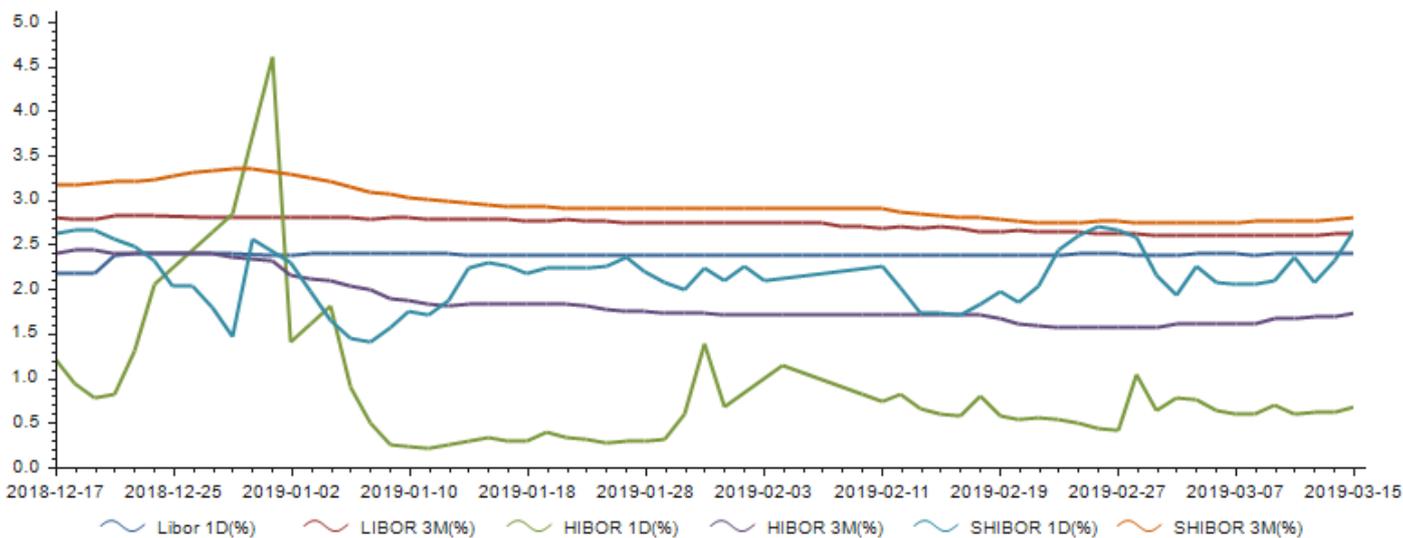


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：隔夜 Shibor 跳升，美国国债收益率先升后跌

本周，隔夜 Shibor 跳升 5630 个基点，3 月 15 日收于 2.6550。隔夜 Libor、3MLibor 及 3MShibor 走势平稳，微幅上调，截至 3 月 15 日，分别报 2.3904，2.6253，及 2.7990。Hibor 数据周内初跌后升，隔夜及 3M 分别收于 0.6761 和 1.7234，隔夜下调 192bp，3M 上升 516bp。

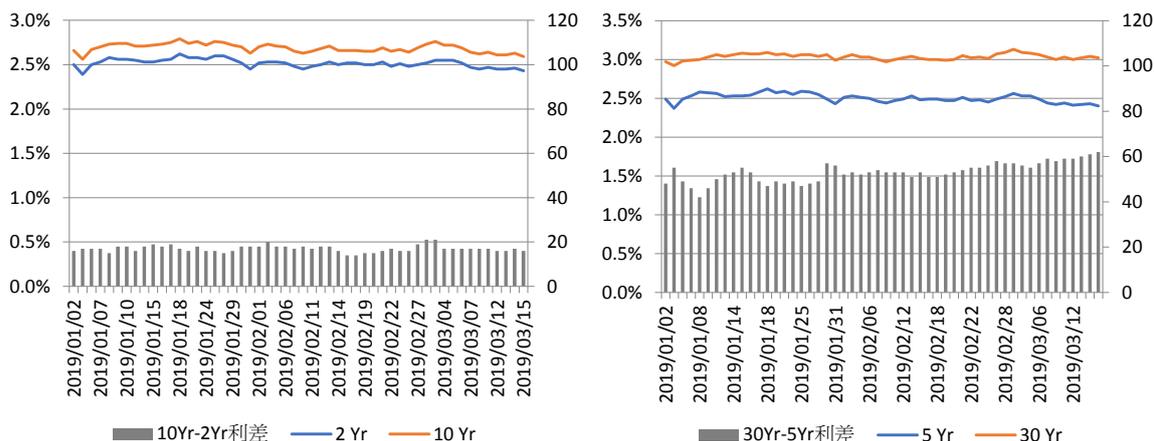
图 2：同业拆借率情况



数据来源：东方财富，中诚信整理

国债利率方面，通胀数据不及预期，美国国债收益率下跌。美国公布2月CPI同比增长1.5%，核心CPI同比增长2.1%，均不及预期，提高市场对美联储将推迟进一步加息的预期，加上美元走弱，推动国债收益率下跌。截至2019年3月15日，2年期收益率2.43%，5年期收益率2.40%，10年期收益率2.59%，较上周分别下跌2bp、2bp及3bp，30年期收益率3.02%，较上周上升2bp。国债利差方面，美国2年和10年期国债利差较上周收窄1bp至16bp，5年和30年期国债利差较上周扩大4bp至62bp。

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，彭博巴克莱指数衡量的亚洲投资级及高收益信用债的平均利差有所收窄。截至2019年3月15日，投资级利差较上周收窄3.2bp至137bp，高收益利差较上周收窄26bp至470bp。

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

一级市场：新债发行量有所回落，金融机构为主要发行人

中资境外债券市场发行量有所回落，金融机构为主要发行人。2019年3月11日至3月15日，中资企业在境外市场新发行14只债券，合计约38.35亿美元。发行情况统计请见下表：

表 1：中资境外债券市场发行情况（20190311-20190315）

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
2019/3/11	国泰君安国际控股有限公司	HKD	3	2.6	2019/9/18	184D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2019/3/11	响水县灌江控股集团有限公司	USD	0.3	7.5	2020/3/12	364D	工业	-/-	-/-
2019/3/11	重庆市能源投资集团有限公司	USD	5	5.625	2022/3/18	3.	工业	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2019/3/13	中国东方资产管理(国际)控股有限公司	USD	3	4.5	2029/3/20	10	金融	-/BBB+/A-	-/-/A-
2019/3/13	中国东方资产管理(国际)控股有限公司	USD	4	3.875	2024/3/20	5	金融	-/BBB+/A-	-/-/A-
2019/3/14	新疆金融投资有限公司	USD	2	7.5	2022/3/21	3	金融	-/-/BB+	-/-/BB+e
2019/3/14	福建阳光集团有限公司	USD	1.5	11.875	2020/9/21	1.5	房地产	-/B/B	-/-/Be
2019/3/14	中国旅游集团有限公司	USD	5	3.5	2022/3/21	3	非日常消费品	A3/-	-/-
2019/3/14	交通银行香港分行	CNY	25	3.4	2021/3/21	2	银行	A2/A-/A	A2/-
2019/3/14	交通银行香港分行	USD	8	3ML+78	2022/3/21	3	银行	A2/A-/A	A2/-
2019/3/14	交通银行香港分行	HKD	35	2.85	2024/3/21	5	银行	A2/A-/A	A2/-
2019/3/15	中国国际金融(香港)有限公司	USD	0.2	3.5	2020/3/20	365D	金融	-/BBB/BBB+	-/-
2019/3/15	泛海控股有限公司	USD	0.65	12	2021/10/31	2.6	房地产	-/CCC+/B-	-/-/B-
2019/3/15	中国农业银行香港	USD	0.14	2.79	2019/9/20	182D	银行	A1/A/A	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

2019年3月12日，国瑞置业有限公司增发其境外债券。增发情况统计请见下表：

表 2：中资境外债券市场增发情况（20190311-20190315）

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
2019/3/12	国瑞置业有限公司	USD	4.55 (增发 2.95 亿)	13.5	2022/2/27	3	房地产	-/CCC/B	-/-B

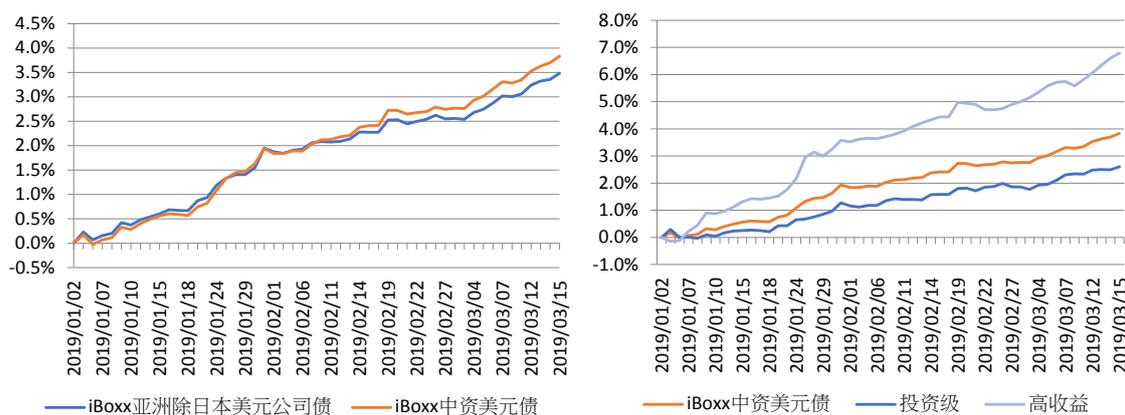
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

近期，保利房地产（集团）股份有限公司、蒙古矿业公司拟发行境外债券。

二级市场：投资级及高收益债券回报率持续上升

中资美元债投资者情绪良好，投资级及高收益的中资美元债回报率持续上升。截至2019年3月15日，中资美元债年初至今的回报率上升55bp至3.83%，其中投资级债券回报率为2.60%，高收益债券回报率为6.79%，较上周分别上升27bp及120bp。

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：新加坡大华银行新发一只熊猫债

截至2019年3月15日，2019年熊猫债发行数量为8只，发行主体共6家，发行总规模为122亿人民币，平均票息为3.71%，发行期限以3年为主，发行场所以银行间市场为主。本周新发行一只熊猫债，发行主体为新加坡大华银行有限公司（以下简称“大华银行”）。

大华银行于1935年在新加坡注册成立，1965年更名为United Overseas Bank。在过去80多年中，大华银行通过一系列战略收购行动实现稳步增长，现已发展成为亚洲领先的银行之一。大华银行拥有超过500间分行和办事处，分布在亚太、西欧与北美的19个国家和地区，在全球范围内为客户提供涉及零售银行、批发银行、环球金融等业务条线的

综合金融产品和服务。大华银行有限公司2019年第一期人民币债券于3月14日发行，发行额度20亿人民币，期限3年，息票率3.49%。此次发行为新加坡发行人的首笔熊猫债券。中诚信国际评定大华银行主体及本期债项级别均为AAA。

表 3：2019 年熊猫债市场发行情况（20190101-20190315）

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
大华银行有限公司	20	3.49	2019/3/14	2022/3/14	3	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	30	4.00	2019/3/8	2022/3/8	3	银行间	中诚信
中芯国际集成电路制造有限公司	15	3.57	2019/3/4	2022/3/4	3	银行间	中诚信/中债资信
新开发银行	20	3.00	2019/2/26	2022/2/26	3	银行间	中诚信/联合资信
新开发银行	10	3.32	2019/2/26	2024/2/26	5	银行间	中诚信/联合资信
中国光大水务有限公司	7	3.89	2019/1/21	2024/1/21	5	交易所	新世纪
北控水务集团	10	3.95	2019/1/11	2026/1/11	7	银行间	新世纪/大公国际
北控水务集团	10	4.49	2019/1/11	2029/1/11	10	银行间	新世纪/大公国际

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

Address: Building 6, Galaxy SOHO,
No.2 Nanzhugan hutong, Chaoyangmennei Avenue,
Dongcheng district, Beijing, 100020
Tel: (8610) 66428877
Fax: (8610) 66426100
Website: <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
电话: (852) 2860 7111
传真: (852) 2868 0656
网址: <http://www.ccxap.com>

China Chengxin (Asia Pacific) Credit Ratings Company Limited

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