

## 新兴市场货币走低，人民币兑美元汇率反弹

### 热点事件：新兴市场货币走低，亚洲股市表现低迷

受美联储持续升息、强势美元、美中贸易战与中国经济增长放缓等因素影响，新兴市场货币徘徊不振。许多新兴市场经济体依赖出口，受到全球需求减弱的影响较大。10 月份表现最差的货币为墨西哥比索与哥伦比亚比索，美元兑两种货币分别走升 8.8% 与 8.7%。此外，亚洲地区新兴市场普遍存在资本流出现象，新兴市场股市表现低迷。10 月中国资金外流量增加，为 2015 年汇改以来最大规模的月度资金外流。

### 汇率走势：人民币兑美元汇率大幅反弹

截至 11 月 2 日，人民币兑美元中间价较上日调升 299 个基点，较前周五调升 139 个基点，至 6.9371，为 2018 年 10 月 24 日以来最高，升幅创 2018 年 8 月 28 日以来最大。11 月 2 日当天，离岸人民币兑美元一度升破 6.86 关口，涨近 600 点。短期人民币走势仍受市场预期主导，多项利好消息集中释放，提振市场信心，带动人民币走强。

### 利率走势：隔夜 SHIBOR 呈上升走势，美国国债收益率大幅上升

本周，市场流动性依然充裕。为维护银行体系流动性合理充裕，人行 10 月 31 日未开展逆回购操作。截至 11 月 2 日，隔夜 Shibor 较上周五上涨 41bp，收至 2.477%；中长端 Shibor3 月期利率小幅上升 2.3bp 至 2.981%。国债利率方面，美国 10 月经济数据向好，市场预期美联储维持渐进加息，带动美国国债收益率上升。信用利差方面，亚洲投资级信用债平均利差相对稳定，高收益信用债的平均利差则持续扩大。截至 2018 年 11 月 2 日，投资级利差较上周扩大 0.2bp 至 149bp，高收益利差较上周扩大 31.4bp 至 571bp。

### 中资境外债券

#### 一级市场：新债发行有所回升，金融机构及房地产企业为主要发行人

中资境外债券市场发行量有所回升，金融机构及房地产企业为主要发行人。2018 年 10 月 29 日至 11 月 2 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 52.75 亿美元。

#### 二级市场：投资级及高收益债券回报率大幅下滑

本周，市场信心减弱，高收益及投资级的中资美元债回报率大幅下滑。截至 2018 年 11 月 2 日，中资美元债年初至今的回报率下跌 51bp 至 -2.46%，其中投资级债券回报率为 -1.13%，高收益债券回报率为 -5.95%，较上周分别下跌 36bp 及 94bp。

#### 熊猫债：本周无新发行熊猫债

截至 2018 年 11 月 2 日，2018 年熊猫债发行数量为 46 只，总发行规模为 746.9 亿人民币，其中有 15 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 5.193%，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 11 月 6 日

## 热点事件：新兴市场货币走低，亚洲股市表现低迷

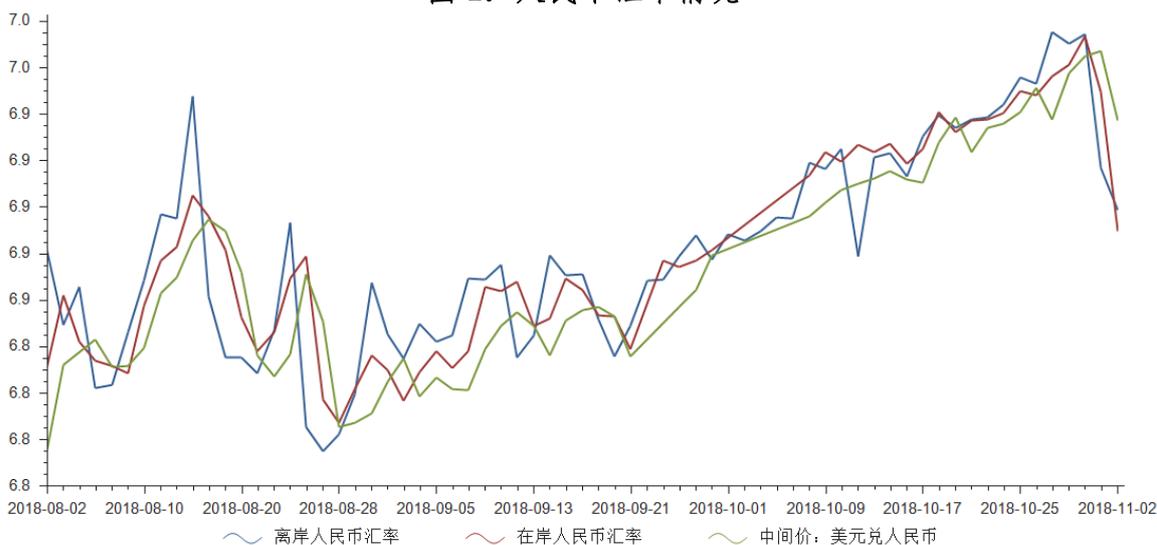
新兴市场国家面临着不同的经济与政治问题，近日受美联储持续加息、美中贸易摩擦与世界金融市场波动等因素影响，新兴市场的货币走势徘徊不振。美联储今年已加息三次，市场预期美联储将于12月再度加息。由于新兴市场经济体多数依赖出口，受到全球需求减弱的影响较大。10月份表现最差的货币为墨西哥比索与哥伦比亚比索，美元兑两种货币分别走升8.8%与8.7%。国际评级机构惠誉在10月31日将墨西哥的评级展望从稳定调降为负面，面对政治不确定性，比索走势受到影响。哥伦比亚比索面临的情况较为不同，该国货币走势与油价和商品价格相关，近期由于油价下滑，哥伦比亚比索呈下降走势。

此外，在中国GDP增速放缓和中美贸易争端的背景之下，亚洲地区新兴市场普遍存在资本流出现象，新兴市场股市表现低迷。10月中国资金外流量增加，为2015年汇改以来最大规模的月度资金外流。与此同时，印度金融市场近日持续走弱。由于国际油价上涨影响卢比汇率并推动印度燃油价格创出历史新高，印度股市持续下跌，已抹平了2018年以来的所有涨幅。印度政府对其央行施加压力，要求印度央行放松货币政策。

## 汇率走势：人民币兑美元汇率大幅反弹

截至11月2日，人民币兑美元中间价较上日调升299个基点，较前周五（10月26日）调升139个基点，至6.9371，中间价升值至2018年10月24日以来最高，升幅创2018年8月28日以来最大。11月2日当天，离岸人民币兑美元一度升破6.86关口，涨近600点。近几日美元走弱，相对应人民币汇率走强。短期人民币走势仍受市场预期主导，多项利好消息集中释放，提振市场信心，带动人民币走强。此外，央行近日也频频采取多种手段引导汇市预期，出手维稳汇市等多种举措“护盘”汇率意图明显。人民币汇率指数反弹有望小幅缓解市场不安情绪。

图 1：人民币汇率情况

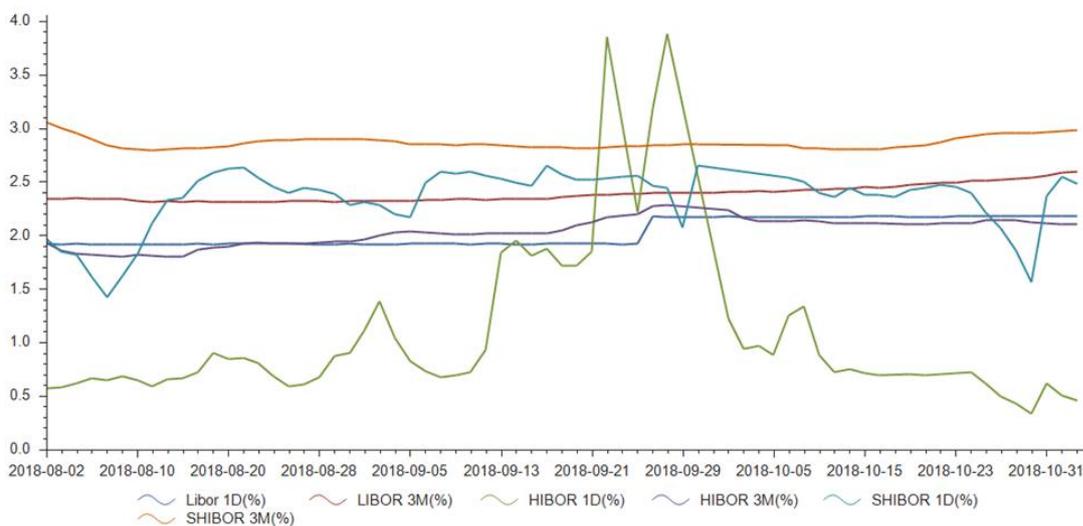


数据来源：东方财富，中诚信整理

### 利率走势：隔夜 Shibor 呈上升走势，美国国债收益率大幅上升

本周，市场流动性依然充裕。中国人民银行公告称，考虑到月末财政支出力度进一步加大，可对冲央行逆回购到期等因素的影响，为维护银行体系流动性合理充裕，10月31日不开展逆回购操作。自上周五以来，中国人民银行在公开市场操作已回笼4200亿元人民币。截至11月2日，银行间隔夜拆借利率呈上升走势；中长端的Shibor收益率小幅上升。11月2日，隔夜Shibor较周初上涨62.5bp，较上周五上涨41bp，收至2.477%。与上周五相比，中长端Shibor3月期利率小幅上升2.3bp至2.981%。

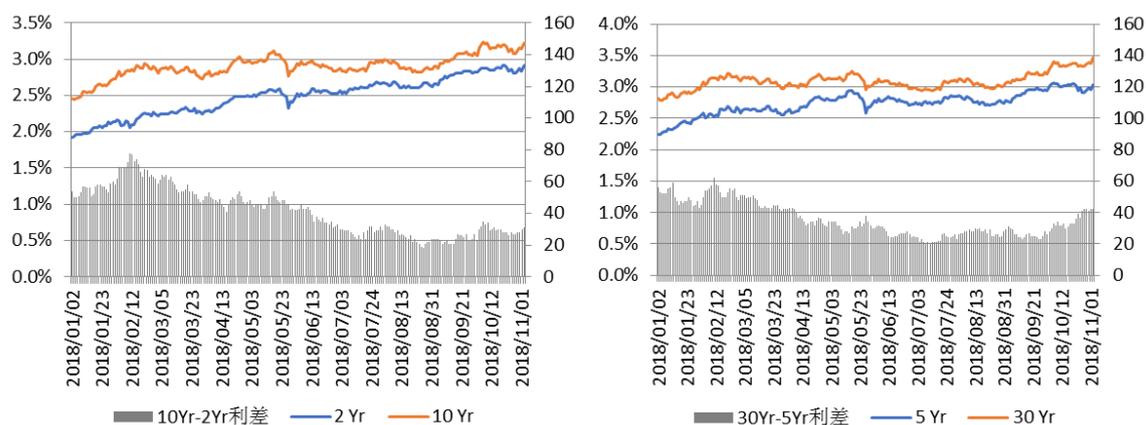
图 2：同业拆借率情况



数据来源：东方财富，中诚信整理

国债利率方面，美国10月消费者信心指数创18年新高的137.9，加上美国强劲的就就业数据导致市场预期美联储会维持渐进加息，带动美国国债收益率上升。截至2018年11月2日，2年期收益率2.91%，5年期收益率3.04%，10年期收益率3.22%，30年期收益率3.46%，较上周分别上升10bp、13bp、14bp及14bp。国债利差方面，美国2年和10年期国债利差较上周扩大4bp至31bp，5年和30年期国债利差较上周扩大1bp至42bp。

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信用债平均利差相对稳定，高收益信用债的平均利差则持续扩大。截至2018年11月2日，投资级利差较上周扩大0.2bp至149bp，高收益利差较上周扩大31.4bp至571bp。

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，金融机构及房地产企业为主要发行人

中资境外债券市场发行量有所回升，金融机构及房地产企业为主要发行人。2018年10月29日至11月2日，中资企业在境外市场新发行13只债券，合计约52.75亿美元。发行情况统计请见下表：

表 1：中资境外债券市场发行情况（201801029-20181102）

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
2018/10/29	泛海控股股份有限公司	USD	2.15	12	2021/10/31	3.0	房地产	-/CCC+/B-	-/-/B-e
2018/10/30	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.1	2.32	2019/12/5	1.1	金融	-/BBB/BBB+	-/-/-
2018/10/30	中信银行（国际）有限公司	USD	5	7.1	-	永续	银行	A3-/BBB	Ba2/-/-
2018/10/30	中国恒大集团	USD	5.65	11	2020/11/6	2.0	房地产	B1/B+/B+	B2e/B/B+
2018/10/30	中国恒大集团	USD	6.45	13	2022/11/6	4.0	房地产	B1/B+/B+	B2e/B/B+
2018/10/30	中国恒大集团	USD	5.9	13.75	2023/11/6	5.0	房地产	B1/B+/B+	B2e/B/B+
2018/10/30	中航国际租赁有限公司	USD	3.5	4.625	2021/11/6	3.0	金融	-/-/A-	-/-/A-
2018/10/30	台州市基础设施建设投资集团有限公司	USD	3	5.8	2021/11/6	3.0	金融	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2018/10/31	农业银行香港分行	USD	5	3ML+74	2021/11/7	3.0	银行	A1/A/A	A1/-/-
2018/10/31	农业银行香港分行	USD	3	3ML+85	2023/11/7	5.0	银行	A1/A/A	A1/-/-
2018/10/31	中国蓝星（集团）股份有限公司	USD	3	6.25	-	永续	原材料	Baa2/BBB/A-	Baa2e/-/BBB+
2018/10/31	山东国惠投资有限公司	USD	6	5.7	2019/11/5	363D	金融	-/-/-	-/-/-
2018/11/1	长春市城市发展投资控股（集团）有限公司	USD	4	5.7	2021/11/8	3.0	工业	Baa1/-/BBB	Baa1e/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

2018年10月29日至11月2日，华夏幸福增发其境外债券。增发情况统计请见下表：

表 2：中资境外债券市场增发情况（20181029-20181102）

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
2018/10/31	华夏幸福基业股份有限公司	USD	6.3	9	2021/7/31	3	房地产	-/-/BB+	-/-/BB+
	团有限公司		(增发1亿)						

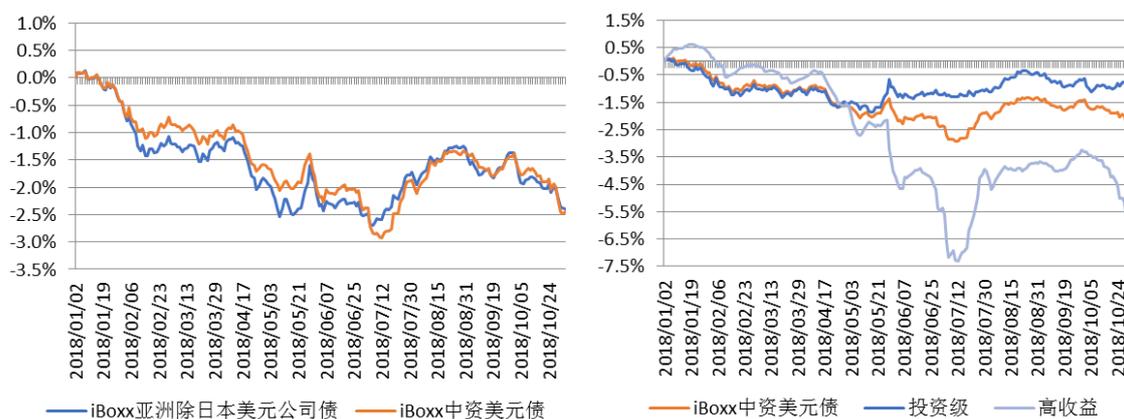
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

近期，山钢集团、陕西西咸、上海商业银行、华远地产、成都高投拟发行境外债券。

## 二级市场：投资级及高收益债券回报率大幅下滑

本周，市场信心减弱，高收益及投资级的中资美元债回报率大幅下滑。截至2018年11月2日，中资美元债年初至今的回报率下跌51bp至-2.46%，其中投资级债券回报率为-1.13%，高收益债券回报率为-5.95%，较上周分别下跌36bp及94bp。

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11月2日，2018年熊猫债发行数量为46只，总发行规模为746.9亿人民币，其中有15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5.193%，以3年期为主。

表 3：2018 年熊猫债市场发行情况（20180101-20181102）

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	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