

## 美股收低科技股领跌，国际油价持续下跌

**热点事件：美股收低科技股领跌，国际油价持续下跌**

截至美国时间 11 月 23 日，本周美股指数大幅收跌。标普 500 指数陷入回调区域。本周道指累计下跌 4.4%，标普 500 指数累计下跌 3.8%，纳指累计下跌 4.3%。包括谷歌、亚马逊、苹果等美股科技巨头集体下跌，带动美股主要指数下跌。由于美联储紧缩政策、税改刺激消退等负面因素发酵，投资者信心减弱，市场波动较大。此外，原油价格持续下跌导致能源板块下挫。近日来由于产油国不断增产，美国页岩油产量激增，市场担忧石油供应过多，导致原油价格持续下调。12 月 6 日，OPEC 就将召开会议讨论是否减产的问题，或将扭转原油价格走势。

**汇率走势：人民币兑美元汇率继续趋稳**

本周，人民币兑美元汇率波动较小。截至 11 月 23 日，人民币兑美元汇率中间价收于 6.9306 元，较前日调高 85 基点。11 月以来，人民币兑美元中间价围绕 6.93 元上下波动。人民币兑美元汇率更多呈现低位震荡的走势；特别进入 11 月下旬，汇价波动下降，震荡整理的态势较为明显。央行多次表示，已经采取并将在必要时继续采取措施，保持人民币汇率总体稳定。考虑到美元上涨放缓，近期人民币对美元贬值压力有所下降。

**利率走势：三月期 Shibor 延续上涨趋势，美国国债收益率保持平稳**

截至 11 月 23 日，本周银行间隔夜拆借利率呈上升走势；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 3.073%。国债利率方面，适逢美国感恩节假期，市场交投淡静，加之英国与欧盟于本周终于就脱欧后双方紧密关系草案文本达成一致意见，缓解了市场对英国硬脱欧的担忧，美国国债收益率基本维持稳定。国债利差方面，美国 2 年和 10 年期国债利差较上周收窄 3bp 至 24bp，5 年和 30 年期国债利差较上周持平。

**中资境外债券****一级市场：新债发行有所回落，碧桂园为周内最大的房地产发行人**

中资境外债券市场发行量有所回落，房地产为主要发行人。其中碧桂园在本周发行了 78.3 亿的港元债券，为本周内中资企业最大的单笔境外债券发行金额。2018 年 11 月 19 日至 11 月 23 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 36.15 亿美元。

**二级市场：整体债券回报率有所下跌，高收益债券下跌幅度更大**

本周，受股票市场的持续波动影响，投资者避险情绪上升，高收益及投资级的中资美元债券回报率均进一步下跌，其中高收益债券的回报率的下跌幅度更大。截至 2018 年 11 月 23 日，中资美元债年初至今的回报率下跌 12bp 至 -2.31%，其中投资级债券回报率为 -0.73%，高收益债券回报率为 -6.49%，较上周分别下跌 7bp 及 25bp。

**熊猫债：新鸿基地产发行 2018 年第一期中期票据**

本周新鸿基地产发展有限公司发行 2018 年第一期中期票据。新鸿基地产是一家在香港交易所上市的地产公司，于 1972 年上市，为香港最大地产发展商之一。2018 年 11 月 23 日，新鸿基地产发行 2018 年第一期中期票据，票息为 3.94%，发行规模为 12 亿人民币，评级机构为中诚信国际，信用评级为 AAA。

**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 27 日

## 热点事件：美股收低科技股领跌，国际油价持续下调

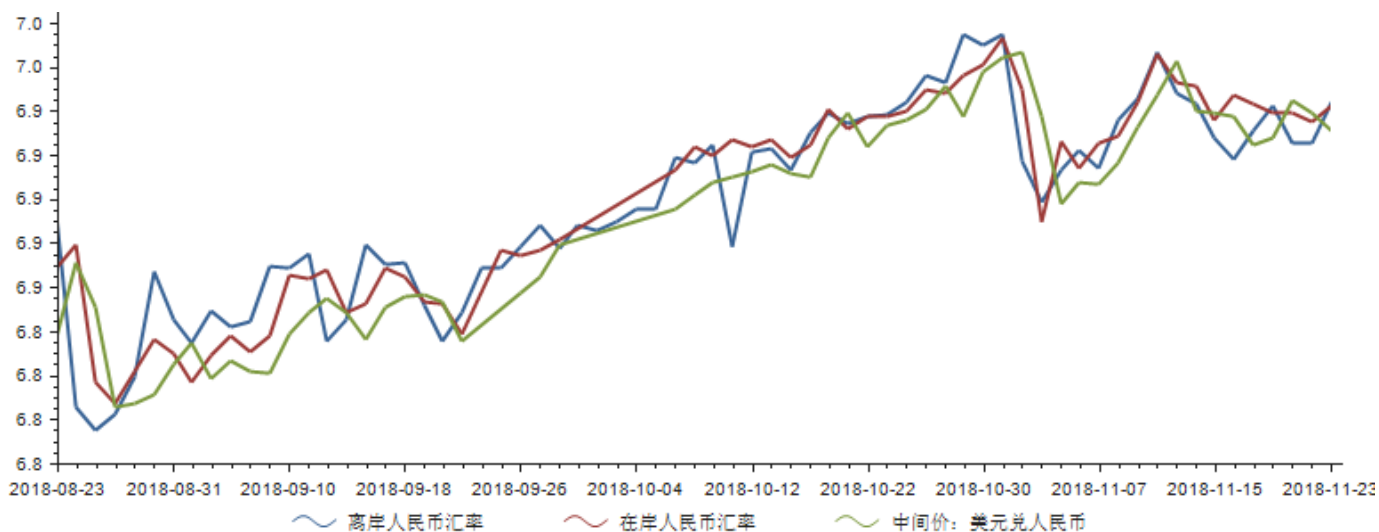
截至美国时间11月23日，本周美股指数大幅收跌。标普500指数陷入回调区域。本周道指累计下跌4.4%，标普500指数累计下跌3.8%，纳指累计下跌4.3%。包括谷歌、亚马逊、苹果等美股科技巨头集体下跌，带动科技板块个股跌多涨少，并带动美股主要指数下跌。其中纳斯达克综合指数11月至今下跌接近5%，目前已经连续3个月下跌，跌幅接近13.79%；道琼斯工业指数11月跌近2.6%，连续两个月下跌；标普500指数11月跌近2.3%，同样连续两月下跌。由于美联储紧缩政策、税改刺激消退、企业盈利见顶等负面因素发酵，投资者信心减弱，市场波动较大。

此外，原油价格持续下跌导致能源板块下挫。美国时间11月23日，油价跌幅在美股开盘后不断扩大。布伦特原油期货在跌破每桶60美元关口后，又跌破59美元，刷新去年10月以来新低，最终收跌至58.80美元/桶，跌幅5.4%。美国WTI原油期货盘中跌超8%，也创下了13个月最低，跌至50.42美元/桶。目前，美油和布油均跌至2017年10月以来最低。近日来由于产油国不断增产，美国页岩油产量激增，市场担忧石油供应过多，导致原油价格持续下调。12月6日，OPEC就将在维也纳召开会议，讨论是否减产的问题，或将扭转原油价格走势。

## 汇率走势：人民币兑美元汇率继续趋稳

本周，人民币兑美元汇率波动较小。截至11月23日，人民币兑美元汇率中间价收于6.9306元，较前日调高85基点，为连续第2日上调。11月以来，人民币兑美元中间价围绕6.93元上下波动。人民币兑美元汇率更多呈现低位震荡的走势；特别进入11月下半月，汇价波动下降，最近一直横盘震荡，震荡整理的态势较为明显。央行多次表示，已经采取并将在必要时继续采取措施，保持人民币汇率总体稳定。考虑到美元上涨放缓，近期人民币对美元贬值压力有所下降，年内预计将继续在7元关口附近震荡，跌破7元风险下降。

图 1：人民币汇率情况

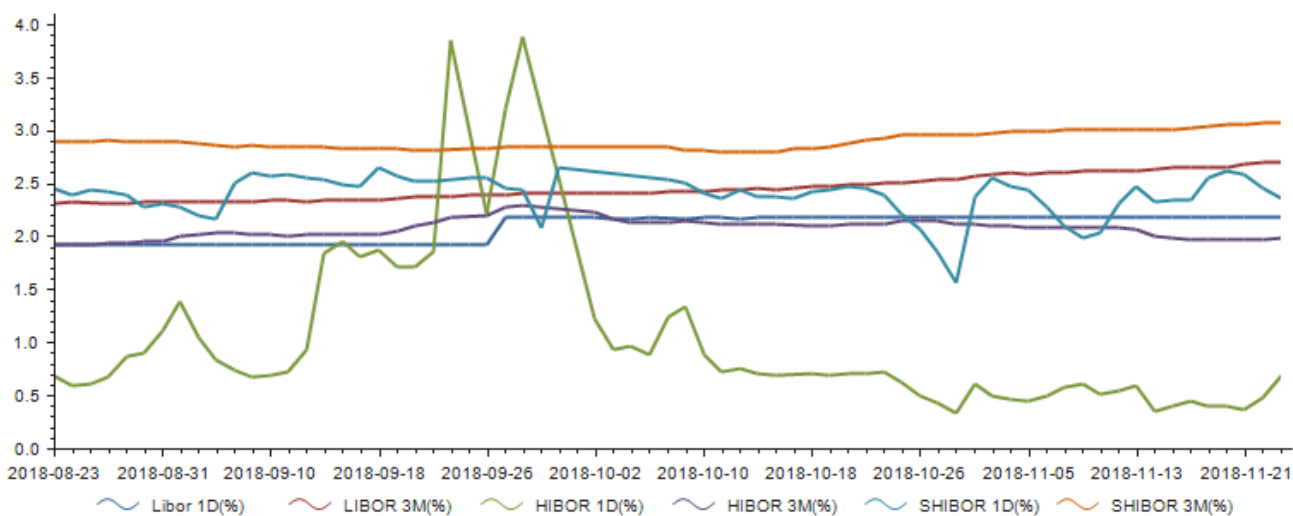


数据来源：东方财富，中诚信整理

### 利率走势：三月期 Shibor 延续上涨趋势，美国国债收益率保持平稳

截至11月23日，本周银行间隔夜拆借利率呈上升走势；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3.073%。11月23日，隔夜Shibor较上周五（11月16日）上涨11bp，较周初下跌19.5bp，收至2.356%。与上周五相比，中长端Shibor3月期利率小幅上升5bp至3.073%。

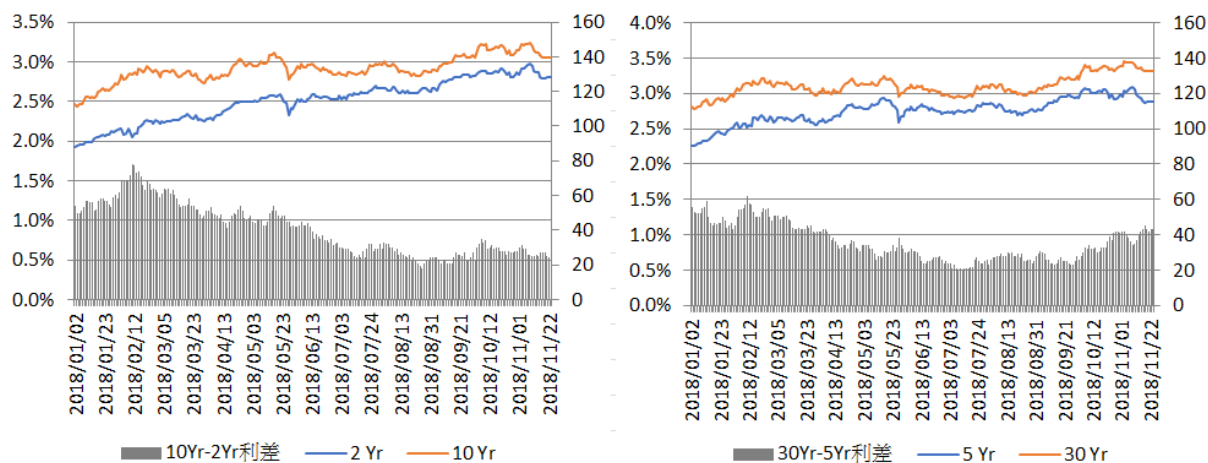
图 2：同业拆借率情况



数据来源：东方财富，中诚信整理

国债利率方面，适逢美国感恩节假期，市场交投淡静，加之英国与欧盟于本周终于就退欧后双方紧密关系草案文本达成一致意见，缓解了市场对英国硬脱欧的担忧，美国国债收益率基本维持稳定。截至2018年11月23日，2年期收益率2.81%，5年期收益率2.88%，10年期收益率3.05%，30年期收益率3.31%，较上周分别持平、下跌2bp、3bp及2bp。国债利差方面，美国2年和10年期国债利差较上周收窄3bp至24bp，5年和30年期国债利差较上周比维持不变。

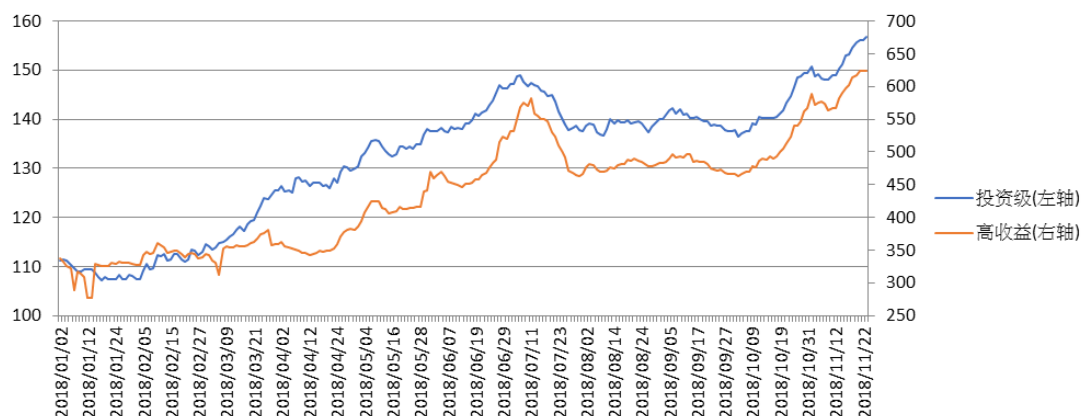
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

信用利差方面，市场忧虑全球经济增长将有所放缓，市场投资情绪仍然偏弱，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扩大。截至2018年11月23日，投资级利差较上周扩大3.4bp至157bp，高收益利差较上周扩大21.1bp至623bp。

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：新债发行有所回落，碧桂园为周内最大的房地产发行人

中资境外债券市场新债发行量有所回落，房地产为主要发行人，包括碧桂园、绿地控股和时代中国等大型房地产企业，其中碧桂园在本周发行了78.3亿的港元债券，为本周内最大的单笔境外债券发行。2018年11月19日至11月23日，中资企业在境外市场新发行13只债券，合计约36.15亿美元。发行情况统计请见下表：

表 1：中资境外债券市场发行情况（201801119-20181123）

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
2018/11/19	时代中国控股	USD	3	10.95	2020/11/27	2.0	房地产	Ba3/B+/BB-	B1/-/BB-
2018/11/19	绿地控股集团有限公司	USD	2.8	9.125	2020/5/27	1.5	房地产	Ba1/BB/BB-	Ba2/-/-
2018/11/19	上海浦东发展银行新加坡分行	USD	3	3ML+87	2021/11/26	3.0	银行	Baa2/BBB/BBB	Baa2/-/-
2018/11/19	中国农业发展银行	EUR	5	3m€+48	2021/11/26	3.0	政府	A1/A+/A+	-/A+/-
2018/11/20	中信证券国际有限公司	USD	0.11	0	2019/2/28	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2018/11/21	广厦控股集团有限公司	USD	0.6	8.5	2020/11/26	2.0	房地产	-/-/-	-/-/-
2018/11/21	碧桂园控股有限公司	HKD	78.3	4.5	2023/12/5	5.0	房地产	Ba1/BB+/BBB-	-/-/-
2018/11/21	云南省能源投资集团	USD	2	6.25	2021/11/29	3.0	公用事业	-/BBB	-/BBBe
2018/11/22	兖州煤业股份有限公司	USD	2.75	6	2021/11/29	3.0	能源	Ba3/BB/B+	-/BB/-
2018/11/22	中国银行东京分行	CNY	8	4.35	2020/11/29	2.0	银行	A1/A/A	A1/-/Ae
2018/11/22	中国银行东京分行	JPY	300	0.42	2021/11/29	3.0	银行	A1/A/A	A1/-/Ae
2018/11/22	江苏方洋集团有限公司	USD	1	7.5	2021/11/29	3.0	原材料	-/BB	-/BBBe
2018/11/23	江苏中关村科技产业园控股集团有限公司	USD	1.4	7.5	2019/11/26	363D	房地产	-/-/-	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

2018年11月19日和2018年11月22日，中国恒大和华夏幸福分别增发其境外债券。增发情况统计请见下表：

表 2：中资境外债券市场增发情况（20181119-20181123）

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
中国恒大集团	USD	15.65 (增发 10 亿)	11	11/06/2020	2	房地产	B1/B+/B+	B2/B/B+
华夏幸福基业股份有限公司	USD	7.3 (增发 1 亿)	9	07/31/2021	3	房地产	-/BB+	-/BB+

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

近期，北京市基础设施投资，成都经济技术开发区国投、中国建筑国际集团、湖州

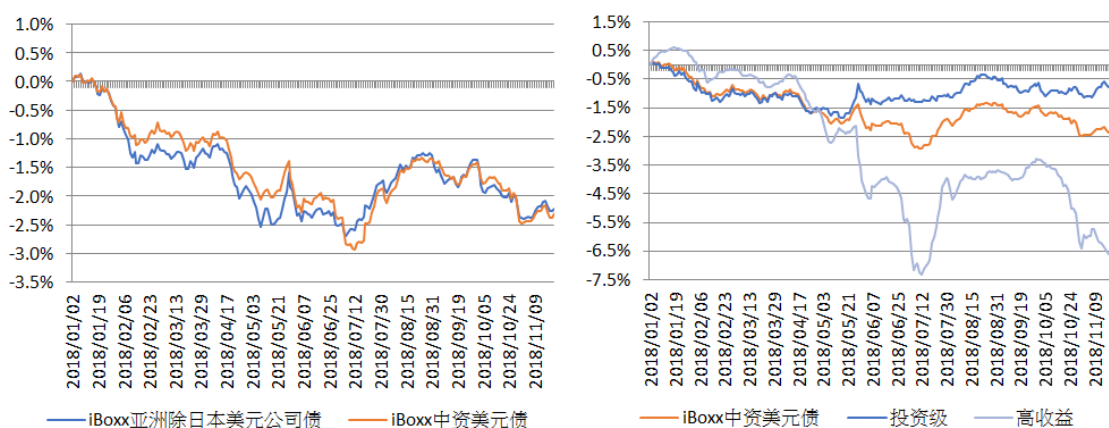


市交投、成都交投、通辽城投、武汉地铁、新世界中国、重庆南岸城市建设、柳州东城投和淮北建投等中资机构拟发行境外债券。

## 二级市场：整体债券回报率有所下跌，高收益债券回报率下跌幅度更大

本周，受股票市场的持续波动影响，投资者避险情绪上升，高收益及投资级的中资美元债券回报率均有所下跌，其中高收益债券回报率的下跌幅度更大。截至2018年11月23日，中资美元债年初至今的回报率下跌12bp至-2.31%，其中投资级债券回报率为-0.73%，高收益债券回报率为-6.49%，较上周分别下跌7bp及25bp。

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：新鸿基地产发行 2018 年第一期中期票据

截至2018年11月23日，2018年熊猫债发行数量为49只，总发行规模为820.9亿人民币，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5.118%，以3年期为主。

本周新发行一只熊猫债，发行主体为新鸿基地产发展有限公司（以下简称“新鸿基地产”，港交所：00016）。新鸿基地产是一家在香港交易所上市的地产公司，于1972年上市，为香港最大地产发展商之一。其主营业务为投资性物业租赁和房地产开发销售，同时还经营酒店、物业管理、建筑等地产相关业务。2018年11月23日，新鸿基地产发行2018年第一期中期票据，票息为3.94%，发行规模为12亿人民币，评级机构为中诚信国际，信用等级为AAA。其中11亿元拟用于偿还南京国金中心项目银行贷款，1亿元用于该项目建设。

表 3: 2018 年熊猫债市场发行情况 (20180101-20181123)

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
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