

美股美债大幅波动，市场不确定性持续增加

热点事件：美股波动剧烈，市场不确定性持续增加

本周美国三大股指均累计上涨，标普 500 指数周内累计上涨 2.9%，道指周内累计上涨 2.8%，纳指周内累计上涨 4%，结束了此前连续三周的下跌，也是 2018 年 12 月首次累计上涨的一周。过去两周，美股上演“过山车”剧情。市场仍充满巨大的不确定性，除了对经济放缓、全球贸易因素担忧外，近期美联储加息、特朗普与美联储矛盾激化、美国政府停摆等因素加剧了市场紧张情绪。年末临近，市场的聚焦点将集中在即将发布的重要经济数据，如制造业和就业数据，以及 2019 年 1 月相继发布的财报数据。

汇率走势：人民币汇率小幅下调，表现整体持稳

本周美元兑人民币汇率小幅下调，整体表现持稳。12 月 28 日，美元兑人民币汇率中间价收于 6.8632 元，较前周五调低 193 个基点。在岸美元兑人民币汇率收盘价报 6.8658，创 12 月 4 日以来新高，但 2018 年全年累计跌约 3600 个基点，跌幅近 5.2%。在美元承压和中国央行稳定汇率的背景下，人民币汇率短期内将大概率持稳运行。

利率走势：隔夜 Shibor 大幅下跌，美国国债收益率大幅波动

本周银行间隔夜拆借利率大幅下降；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 3.357%。12 月 28 日，隔夜 Shibor 较上周五（12 月 21 日）大幅下跌 101.6bp，收至 1.47%。国债利率方面，市场情绪反覆，加上新发行的 5 年期国债需求疲弱及美国政府暂停运作，导致美国国债收益率大幅波动。信用利差方面，亚洲投资级及高收益信用债的平均利差轻微扩大。截至 2018 年 12 月 28 日，投资级利差较上周扩大 1.6bp 至 165bp，高收益利差较上周扩大 12.6bp 至 627bp。

中资境外债券

一级市场：受圣诞假期影响，新债发行有所回落

受圣诞假期影响，新债发行有所回落。2018 年 12 月 24 日至 12 月 28 日，中资企业在境外市场新发行 7 只债券，合计约 5.18 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，投资者对中资美元债信心整体向好，带动高收益及投资级的中资美元债回报率持续上升。截至 2018 年 12 月 28 日，中资美元债年初至今的回报率上升 24bp 至 -0.85%，其中投资级债券回报率为 0.49%，高收益债券回报率为 -4.40%，较上周分别上升 26bp 及 19bp。

熊猫债：本周无新发行熊猫债

截至 2018 年 12 月 29 日，2018 年熊猫债发行数量为 55 只，总发行规模为 923.9 亿人民币，其中有 18 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、匈牙利政府和阿联酋沙迦酋长国。熊猫债平均票息为 5.07%，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

张婷婷 010-66428877-203
ttzhang@ccxi.com.cn

中诚信亚太

刘启杰 852-28607125
jacky_lau@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 1 月 2 日

热点事件：美股波动剧烈，市场不确定性持续增加

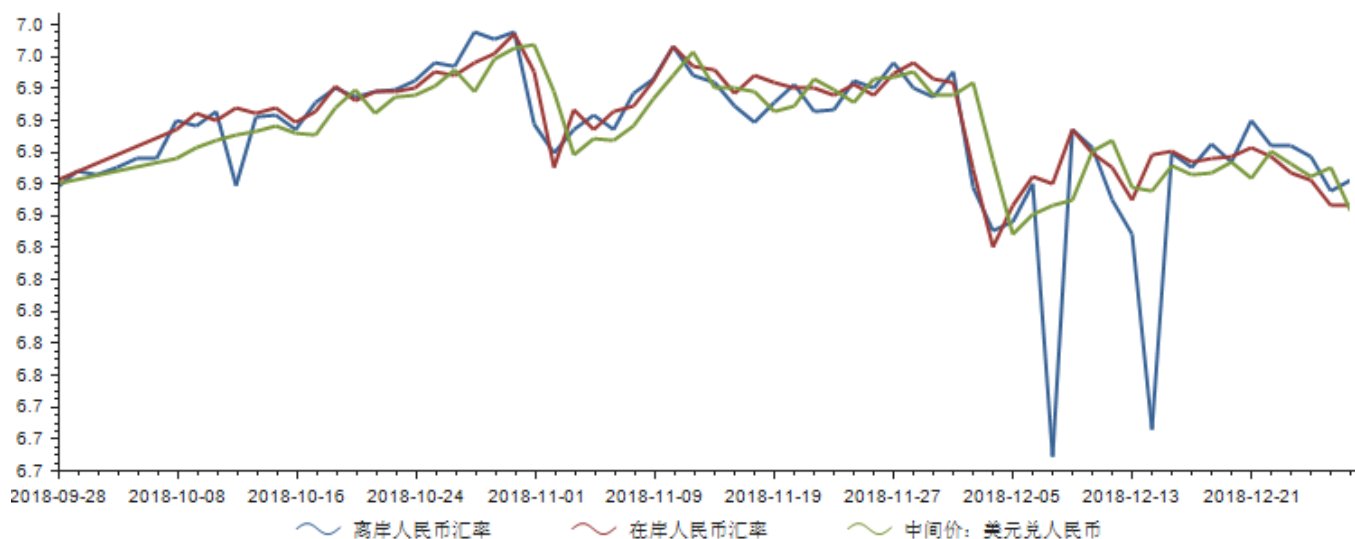
截至12月28日当周，美国三大股指均累计上涨，标普500指数周内累计上涨2.9%，道指周内累计上涨2.8%，纳指周内累计上涨4%，结束了此前连续三周的下跌，也是2018年12月首次累计上涨的一周。12月28日，标普500指数和道琼斯工业平均指数小幅收跌，纳斯达克综合指数微幅收涨。而此前一周，标普500指数累计下跌7%，道指累计下跌6.9%，纳指累计下跌8.4%，成为金融危机以来美国股市表现最差一周。过去两周，美股上演“过山车”剧情。纳斯达克综合指数、标普500指数相继较前期阶段高点下跌逾20%；24日圣诞前夜，美股三大股指均跌超2%，创下史上最差平安夜表现；26日圣诞节后首个交易日，三大股指集体飙升，标普500指数、道指收涨5%，道指更是史无前例地涨超1000点，纳指收涨6%，单日涨幅均创2009年3月以来新高；27日美股再次上演“盘中大反转”，道指盘中一度飙升870点。

市场仍充满巨大的不确定性，除了对经济放缓、全球贸易因素担忧外，近期美联储加息、特朗普与美联储矛盾激化、美国政府停摆等因素加剧了市场紧张情绪。年末临近，市场的聚焦点将集中于下周即将发布的重要经济数据，如制造业和就业数据，以及2019年1月相继发布的财报数据，数据好坏将直接影响股市走势。

汇率走势：人民币汇率小幅下调，表现整体持稳

截至12月28日，本周美元兑人民币汇率小幅下调，整体表现持稳。12月28日，美元兑人民币汇率中间价收于6.8632元，较前周五调低193个基点。在岸美元兑人民币汇率收盘价报6.8658，创12月4日以来新高，但2018年全年累计跌约3600个基点，跌幅近5.2%。在美元承压和中国央行稳定汇率的背景下，人民币汇率短期内将大概率持稳运行。此前，中国人民银行在会议中提到要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，在利率、汇率和国际收支等之间保持平衡。

图 1：人民币汇率情况

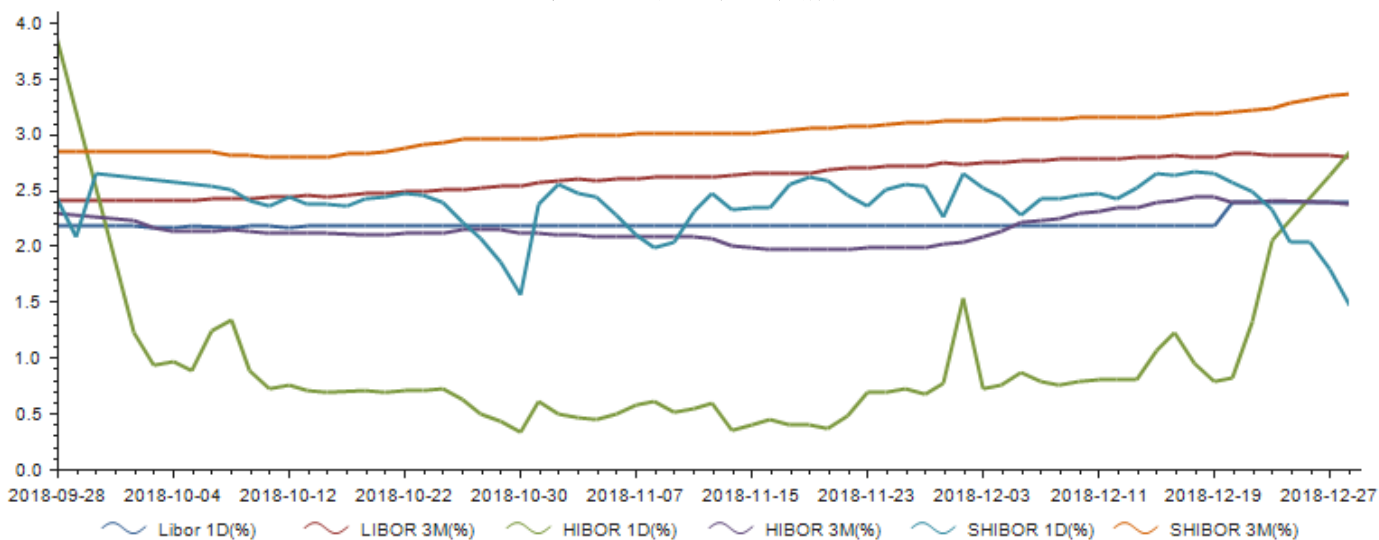


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：隔夜 Shibor 大幅下跌，美国国债收益率大幅波动

截至12月28日，本周银行间隔夜拆借利率大幅下降；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3.357%。12月28日，隔夜Shibor较上周五（12月21日）大幅下跌101.6bp，收至1.47%。与上周五相比，中长端Shibor3月期利率小幅上升14.8bp至3.357%。

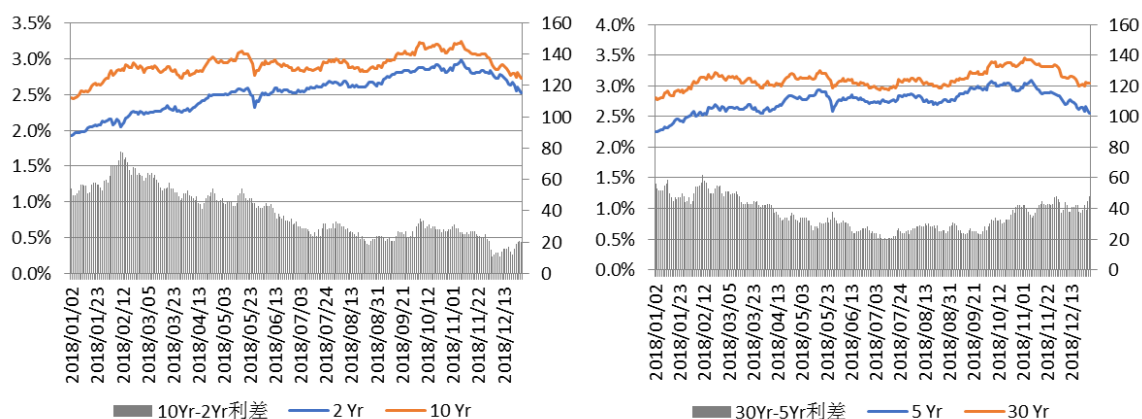
图 2：同业拆借率情况



数据来源：东方财富，中诚信整理

国债利率方面，市场情绪反覆，加上新发行的5年期国债需求疲弱及美国政府暂停运作，导致美国国债收益率大幅波动。截至2018年12月28日，2年期收益率2.52%，5年期收益率2.56%，10年期收益率2.72%，30年期收益率3.04%，较上周分别下跌11bp、下跌8bp、下跌7bp及上升1bp。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20bp，5年和30年期国债利差较上周扩大9bp至48bp。

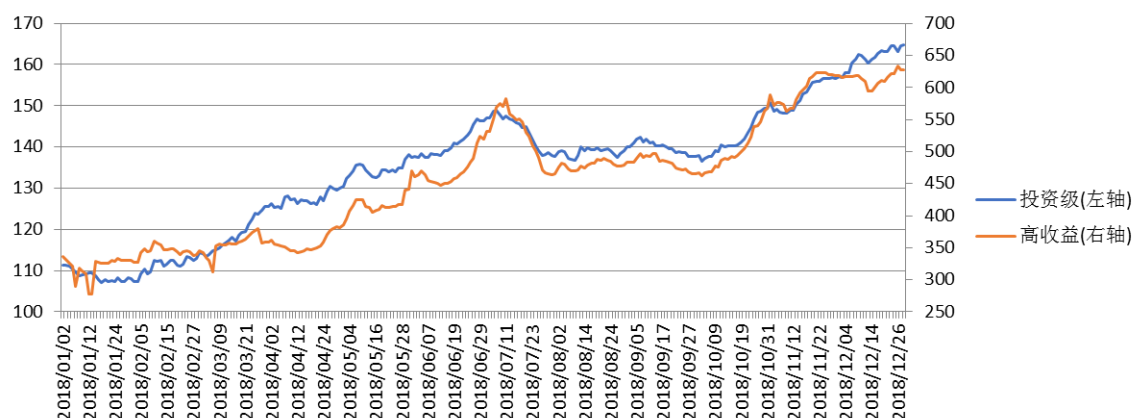
图 3：美国国债收益率及利差情况



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轻微扩大。截至2018年12月28日，投资级利差较上周扩大1.6bp至165bp，高收益利差较上周扩大12.6bp至627bp。

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：受圣诞假期影响，新债发行有所回落

受圣诞节假期影响，新债发行有所回落。2018年12月24日至12月28日，中资企业在境外市场新发行7只债券，合计约5.18亿美元。发行情况统计请见下表：

表 1：中资境外债券市场发行情况（201801224-20181228）

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
2018/12/24	山东省商业集团有限公司	USD	1.2	8.5	2021/12/31	3	金融	-/-	-/-
2018/12/24	中信证券国际有限公司	USD	0.03	0	2019/7/8	186D	金融	-/BBB+/-	-/-
2018/12/24	中信证券国际有限公司	USD	0.03	0	2019/4/3	90D	金融	-/BBB+/-	-/-
2018/12/26	铜仁市交通旅游开发投资集团有限公司	USD	0.5	8.75	2021/12/28	3	工业	-/-	-/-
2018/12/28	新华联控股有限公司	USD	1.68	9.5	2021/1/4	2	金融	-/-	-/-
2018/12/28	西安航空城建设发展（集团）有限公司	USD	0.75	7.25	2022/1/8	3	工业	-/-	-/-
2018/12/28	佳兆业集团控股有限公司	USD	1	10.5	2021/7/14	2.5	房地产	-/-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

2018年12月25日，力高集团增发其境外债券。增发情况统计请见下表：

表 2：中资境外债券市场增发情况（20181224-20181228）

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
2018/12/25	力高集团	USD	3.10	11	2020/8/29	2	房地产	-/B/B	-/-/B

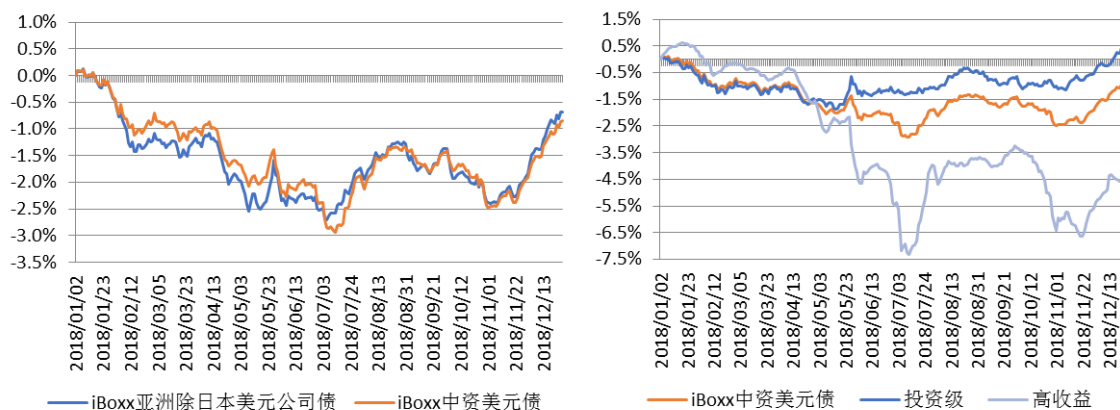
(增发 1.10 亿)

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：投资级及高收益债券回报率持续上升

本周，投资者对中资美元债信心整体向好，带动高收益及投资级的中资美元债回报率持续上升。截至2018年12月28日，中资美元债年初至今的回报率上升24bp至-0.85%，其中投资级债券回报率为0.49%，高收益债券回报率为-4.40%，较上周分别上升26bp及19bp。

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29日, 2018年熊猫债发行数量为55只, 总发行规模为923.9亿人民币, 其中有18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、匈牙利政府和阿联酋沙迦酋长国。熊猫债平均票息为5.07%, 以3年期为主。

表 3: 2018 年熊猫债市场发行情况 (20180101-20181221)

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
匈牙利政府国际债券	20	4.30	12/19/2018	12/19/2021	3	银行间	联合
中银集团投资有限公司	20	4.13	12/19/2018	12/19/2021	3	银行间	中诚信/联合
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
中国水务集团有限公司	20	7.00	2018/6/29	2021/6/29	3	银行间	中诚信
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
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
Tel: (852) 2860 7111
Fax: (852) 2868 0656