

2018 年 12 月 31 日—2019 年 1 月 4 日

美国非农数据强劲，美联储释放“鸽派”信号

热点事件：美国非农数据超出预期，美联储释放“鸽派”信号

周五美国劳工部公布的数据显示，美国 12 月非农经济增加了 31.2 万个就业机会，超出了 17.6 万个工作岗位的预期，创 10 个月最大增幅。美国 12 月失业率 3.9%，回升至 7 月份水平，超预期 3.7%。在市场忧虑美国经济将会大幅放缓之际，12 月强劲的非农报告数据有助于缓解市场情绪。此外，美联储表示在升息方面保持耐心，平息近期货币政策收紧的担忧。受此影响，周五欧美股市全线大涨，美国股市道指、标普 500 指数和纳斯达克指数上涨超过 3%，科技股上涨逾 4%。

汇率走势：人民币汇率持稳

截至 1 月 4 日，本周人民币兑美元汇率整体表现持稳。1 月 4 日，美元兑人民币汇率中间价收于 6.8586 元，较前日调升 45 个基点，较前周五调低 46 个基点。在岸人民币兑美元汇率开盘跳涨近百点，收复 6.87 关口，当日收于 6.8669；离岸人民币兑美元短线拉升逾 80 点，升破 6.88 关口后，涨幅持续扩大，最终收于 6.8645。

利率走势：隔夜 Shibor, Hibor 大幅波动，美国国债收益率下滑

截至 1 月 4 日，本周银行间隔夜拆借利率大幅波动，隔夜 Shibor 较上周六下跌 90.5bp，收至 1.649%；中长端 Shibor 收益率小幅下调。此外，年后港元流动性转松，1 月 2 日，港元隔夜 Hibor 报 1.400%，较上日下降 3.2 个百分点，创 2006 年以来最大降幅。国债利率方面，虽然美国 12 月就业数据优于市场预期，但受美国、中国及欧洲制造业 PMI 走弱影响，美国国债收益率整体下滑。信用利差方面，亚洲投资级及高收益信用债的平均利差持续扩大。截至 2019 年 1 月 26 日，投资级利差较上周扩大 2.2bp 至 167bp，高收益利差较上周扩大 18.0bp 至 645bp。

中资境外债券

一级市场：受新年假期影响，新债发行有所回落

受新年假期影响，中资境外债券市场发行量有所回落。2018 年 12 月 31 日至 2019 年 1 月 4 日，中资企业在境外市场新发行 4 只债券，合计约 6.06 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，市场整体情绪相对稳定，投资级及高收益中资美元债回报率持续上升。截至 2019 年 1 月 4 日，中资美元债 2018 年初至今的回报率上升 20bp 至 -0.65%，其中投资级债券回报率为 -0.73%，高收益债券回报率为 -4.30%，较上周分别上升 24bp 及 10bp。

熊猫债：本周无新发行熊猫债

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 8 日

热点事件：美国非农数据超出预期，美联储释放“鸽派”信号

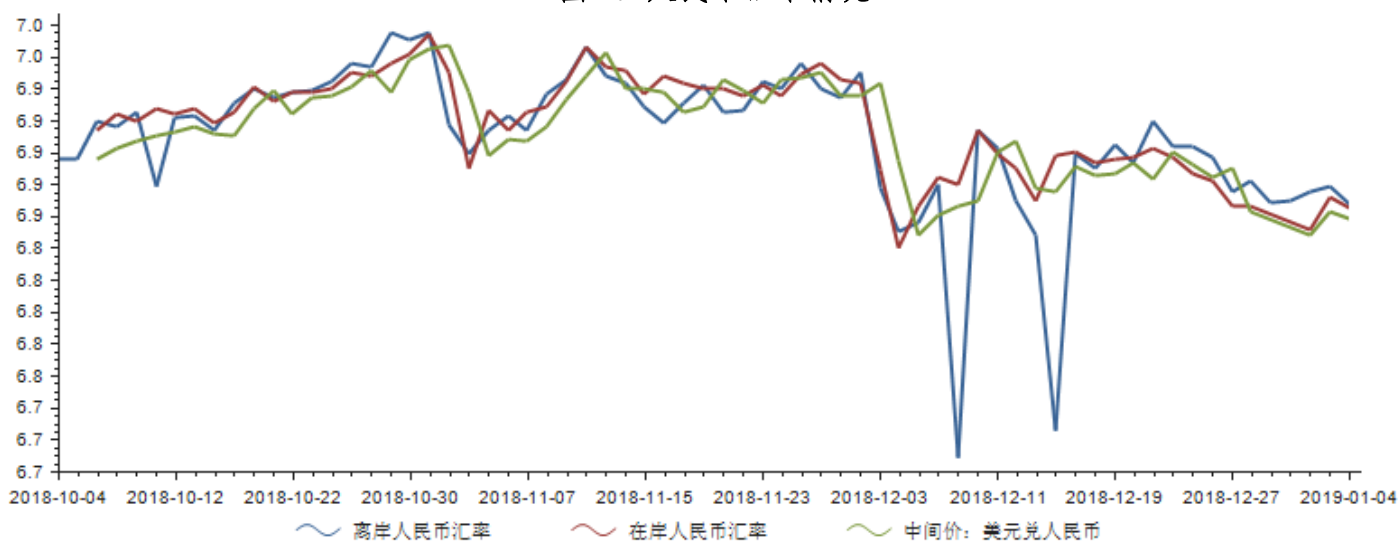
美国东部时间周五，美国劳工部公布，美国12月非农经济增加了31.2万个就业机会，超出了17.6万个工作岗位的预期，创10个月最大增幅。具体来看，主要因建筑业就业人数在受到11月寒冷天气影响后，12月迅速回升；美国12月失业率3.9%，回升至7月份水平，超预期3.7%；美国12月劳动力参与率63.1%，前值62.9%；美国12月制造业就业人口增加3.2万人，预期增加2万人。分行业看，12月医疗服务业、食品服务业、建筑业、制造业及零售贸易就业人数增加。该就业报告与此前欧洲和亚洲大部分地区疲软的制造业数据形成了对比，在市场十分忧虑美国经济将会大幅放缓之际，12月强劲的非农报告数据有助于缓解市场对于经济健康状况的担忧。

此外，美联储主席鲍威尔表示，美联储在升息方面将保持耐心，平息了近期货币政策收紧的担忧。鲍威尔说道：“一如既往，政策没有预设的路径。尤其是考虑到我们已经看到的温和通胀数据，我们在观察经济如何演变时将保持耐心。”受到好于预期的就业数据影响加上鲍威尔突然放出“鸽”声，周五欧美股市全线大涨，美国股市道指、标普500指数和纳斯达克指数上涨超过3%，科技股上涨逾4%。这是苹果股价从周四暴跌影响市场震荡后的反弹，缓解了苹果公司意外下调季报指引带来的恐慌情绪。英法德股市涨幅也超过2%。

汇率走势：人民币汇率持稳

截至1月4日，本周人民币兑美元汇率整体表现持稳。1月4日，美元兑人民币汇率中间价收于6.8586元，较前日调升45个基点，较前周五调低46个基点。在岸人民币对美元汇率开盘跳涨近百点，收复6.87关口，当日收于6.8669；离岸人民币对美元短线拉升逾80点，升破6.88关口后，涨幅持续扩大，最终收于6.8645。

图 1：人民币汇率情况

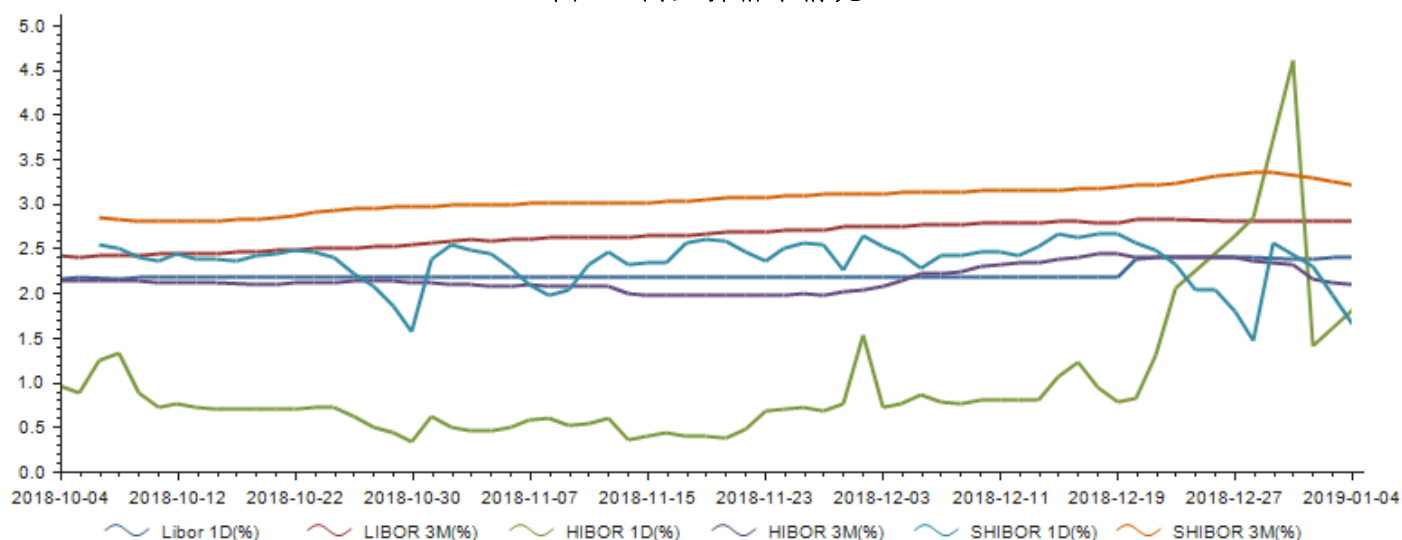


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：隔夜 Shibor, Hibor 大幅波动，美国国债收益率下滑

截至1月4日，本周银行间隔夜拆借利率大幅波动；中长端Shibor收益率小幅下调。1月4日，隔夜Shibor较上周六（12月29日）下跌90.5bp，收至1.649%；中长端Shibor3月期利率小幅下跌13.1bp至3.215%。此外，年后港元流动性转松，1月2日，港元隔夜Hibor报1.400%，较上日下降3.2个百分点，创2006年以来最大降幅。港元1个月Hibor报1.821%，下降42.0个基点。

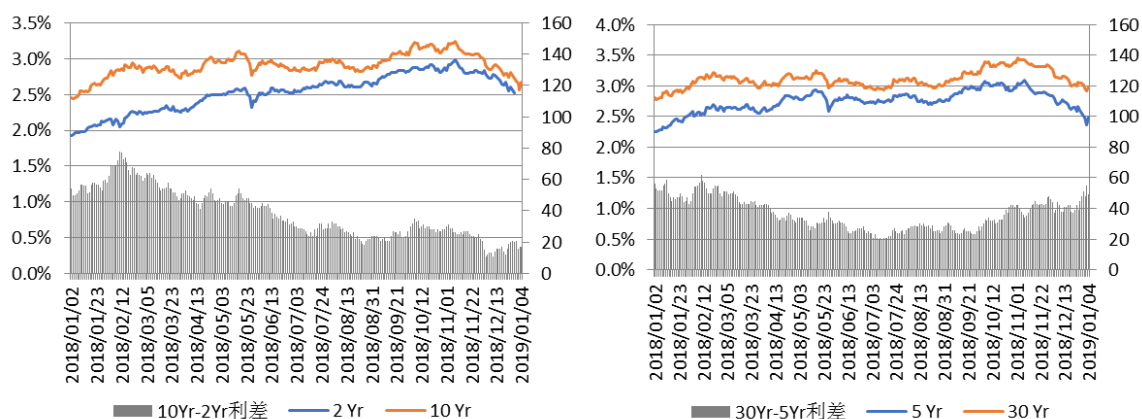
图 2：同业拆借率情况



数据来源：东方财富，中诚信整理

国债利率方面，美国、中国及欧洲地区制造业PMI走弱，市场担忧经济增长放缓，导致美国国债收益率下滑。但美国12月就业数据优于市场预期，带动国债收益率轻微回升。截至2019年1月4日，2年期收益率2.50%，5年期收益率2.49%，10年期收益率2.67%，30年期收益率2.98%，较上周分别下跌2bp、7bp、5bp及6bp。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17bp，5年和30年期国债利差较上周扩大1bp至49bp。

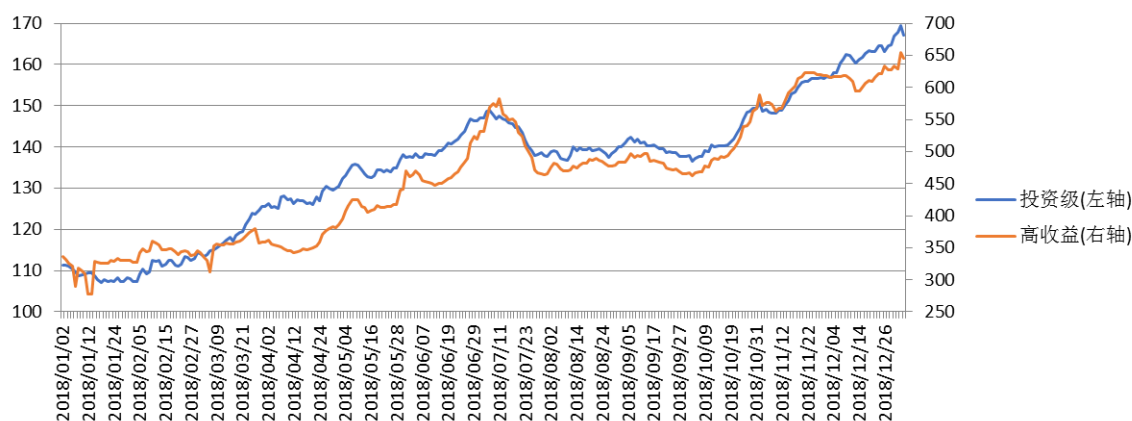
图 3：美国国债收益率及利差情况



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呈波动上行趋势。截至2019年1月4日，投资级利差较上周扩大2.2bp至167bp，高收益利差较上周扩大18.0bp至645bp。

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：受新年假期影响，新债发行有所回落

受新年假期影响，中资境外债券市场发行量有所回落。2018年12月31日至2019年1月4日，中资企业在境外市场新发行4只债券，合计约6.06亿美元。发行情况统计请见下表：

表 1：中资境外债券市场发行情况（20181231-20190104）

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
2019/1/2	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.02	3.33	2019/4/8	90D	金融	-/BBB/BBB+	-/-
2019/1/3	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.51	3.28	2019/4/10	90D	金融	-/BBB/BBB+	-/-
2019/1/3	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.53	3.43	2019/7/11	181D	金融	-/BBB/BBB+	-/-
2019/1/3	广州富力地产有限公司	USD	5	8.75	2021/1/10	2	房地产	Ba3/B+/BB-	-/BB-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

2019年1月3日，中国奥园增发其境外债券。增发情况统计请见下表：

表 2：中资境外债券市场增发情况（20181231-20190104）

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
2019/1/3	中国奥园地产股份有限公司	USD	5	7.95	2021/9/7	3	房地产	B1/B+/BB-	B2/B/BB-

(增发 2.75 亿)

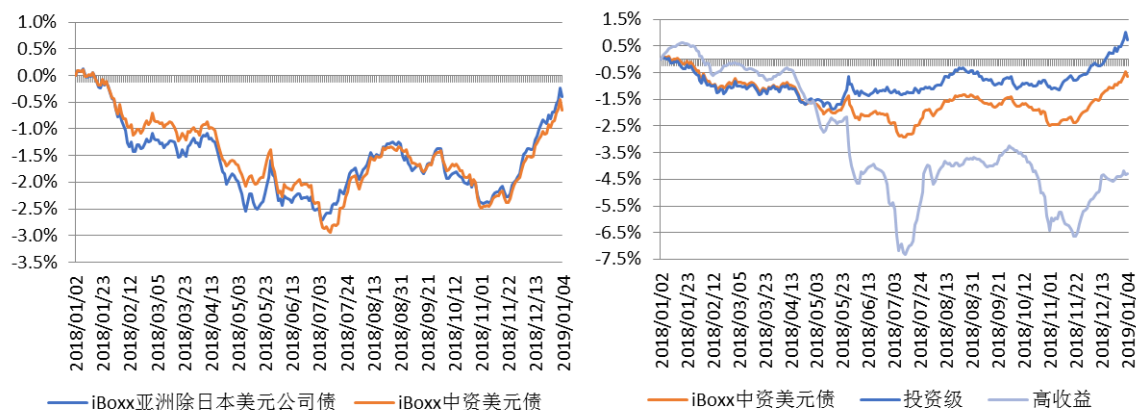
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

近期，兖矿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，市场整体情绪相对稳定，投资级及高收益中资美元债回报率持续上升。截至2019年1月4日，中资美元债2018年初至今的回报率上升20bp至-0.65%，其中投资级债券回报率为-0.73%，高收益债券回报率为-4.30%，较上周分别上升24bp及10bp。

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

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