

国际油价持续走低，市场预期美联储 12 月加息

热点事件：国际油价持续走低，美国对伊朗制裁影响油价

由于美国原油库存和产量的增加，截至 11 月 9 日，WTI 原油期货连续第 10 个交易日下跌，创 1984 年以来最长连跌天数。据美国能源情报署预计，因页岩油产量激增，美国原油产量今年将创下史上最大增幅。在美国原油供应增加的同时，11 月 11 日石油输出国组织(OPEC)在阿布扎比召开会议，讨论 2018 年 12 月及 2019 年可能的减产措施。美国对伊朗的制裁也是近期影响油价的重要因素之一。11 月 5 日，美国宣布重启对伊制裁，涉及伊朗金融、航运、航空、能源等领域。美国对伊制裁引起市场对于原油产量显著下降的担忧，而沙特、俄罗斯和美国页岩油的产量上升，这些国家的原油产量正处于历史高位，导致国际油价持续走低。

汇率走势：人民币兑美元汇率回落

截至 11 月 9 日，美元兑人民币中间价上调 166 个基点至 6.9329。本周人民币兑美元汇率继上周大幅反弹后回落。11 月 7 日午间，央行发布公告称，通过香港金融管理局债务工具中央结算系统(CMU)债券投标平台，以利率招标方式发行了 2018 年第一期和第二期央行票据。消息发布后，离岸人民币对美元回升，收复了日内跌幅。在银行间市场上，央行已经五年多未发行过央票。

利率走势：隔夜 Shibor 呈下降走势，市场预期美联储 12 月加息

本周，资金基本面趋松。截至 11 月 9 日，本周银行间隔夜拆借利率呈下降走势；中长端的 Shibor 收益率小幅上升。隔夜 Shibor 较上周五（11 月 2 日）下降 43.9bp，收至 2.038%；中长端 Shibor3 月期利率小幅上升 2bp 至 3.001%。国债利率方面，市场预期美联储将于 12 月加息，但受中国经济增长放缓影响，美国国债收益率有所波动，收益率曲线趋平坦化。信用利差方面，亚洲投资级及高收益信用债的平均利差相对平稳。截至 2018 年 11 月 9 日，投资级利差较上周扩大 0.3bp 至 149bp，高收益利差较上周收窄 4.8bp 至 567bp。

中资境外债券

一级市场：新债发行有所回落，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。2018 年 11 月 5 日至 11 月 9 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 30.86 亿美元。

二级市场：投资级及高收益债券回报率有所回升

本周，投资者信心有所恢复，投资级及高收益的中资美元债回报率回升。截至 2018 年 11 月 9 日，中资美元债年初至今的回报率上升 14bp 至 -2.32%，其中投资级债券回报率为 -1.02%，高收益债券回报率为 -5.73%，较上周分别上升 11bp 及 22bp。

熊猫债：本周无新发行熊猫债

截至 2018 年 11 月 9 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

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

2018 年 11 月 13 日

热点事件：国际油价持续走低，美国对伊朗制裁影响油价

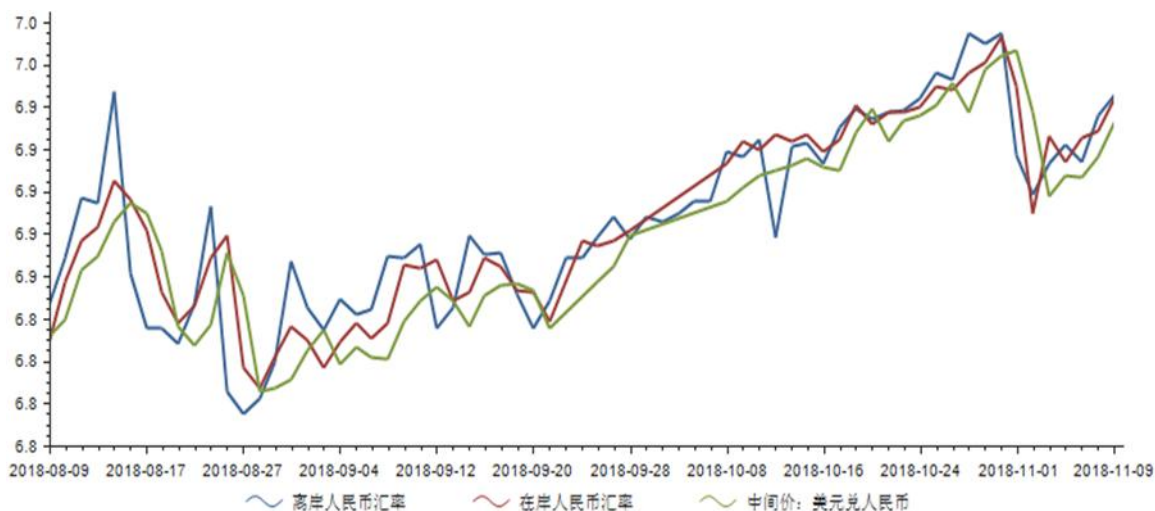
由于美国原油库存和产量的增加，截至美东时间11月9日，WTI12月原油期货收跌0.48美元，跌幅0.79%，连续第10个交易日下跌，创1984年以来最长连跌天数，报60.19美元/桶。布伦特1月原油期货收跌0.47美元，跌幅0.67%，报70.18美元/桶。原油自上月触及4年高位以来，持续下跌，自高点回落20%。美国能源情报署预计，因页岩油产量激增，美国原油产量今年将创下史上最大增幅，并将于明年突破每日1200万桶的大关。而美国原油供应增加的同时，11月11日石油输出国组织(OPEC)在阿布扎比召开会议，讨论2018年12月及2019年可能的减产措施，并有意探讨新一轮的原油减产计划的可能性，以应对近期美国原油供应激增导致的石油库存增加。

美国对伊朗的制裁也是近期影响油价的重要因素之一。11月5日，美国宣布重启对伊朗制裁，将制裁伊朗逾700名个人和实体、飞机和船只，涉及伊朗金融、航运、航空、能源等领域。这是美国今年5月宣布退出伊朗核问题全面协议后重启的第二批对伊制裁。美国对伊朗制裁导致对原油产量显著下降的担忧，这些担忧随着沙特、俄罗斯和美国页岩油的产量上升而减缓。这些国家的原油产量处于历史高位，达到3300万桶每日。

汇率走势：人民币兑美元汇率回落

截至11月9日，美元兑人民币中间价较上日上调166个基点至6.9329。本周人民币兑美元汇率继上周大幅反弹后回落。11月7日午间，央行发布公告称，通过香港金融管理局债务工具中央结算系统(CMU)债券投标平台，以利率招标方式发行了2018年第一期和第二期央行票据，其中100亿元3个月期央票中标利率为3.79%，100亿元1年期央票中标利率为4.20%。上述消息发布后，离岸人民币兑美元回升，收复了日内跌幅。在银行间市场上，央行已经五年多未发行过央票。

图 1：人民币汇率情况

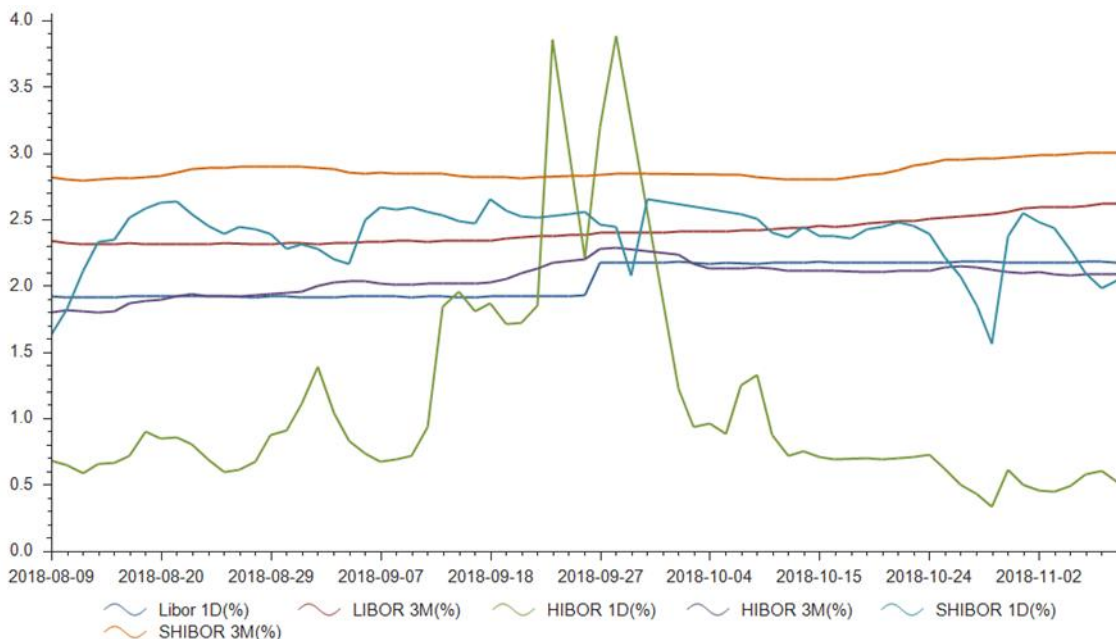


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：隔夜 Shibor 呈下降走势，市场预期美联储 12 月加息

本周，资金基本面趋松。截至11月9日，本周银行间隔夜拆借利率呈下降走势；中长端的Shibor收益率小幅上升。11月9日，隔夜Shibor较上周五（11月2日）下降43.9bp，较周初下降39.7bp，收至2.038%。与上周五相比，中长端Shibor3月期利率小幅上升2bp至3.001%。

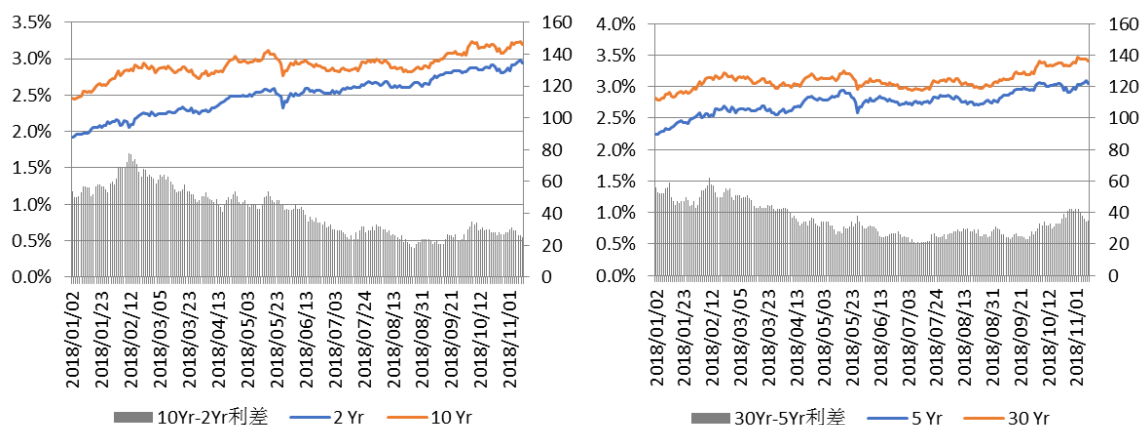
图 2：同业拆借率情况



数据来源：东方财富，中诚信整理

国债利率方面，美联储宣布维持利率不变，但市场预期美联储将于12月加息，带动美国国债利率上升，2年期利率一度突破2008年高位。受中美贸易战影响，中国10月份PPI增速创7个月最低，投资者担忧中国经济增长放缓，资金流入美债避险，国债收益率有所回落。截至2018年11月9日，2年期收益率2.94%，5年期收益率3.05%，10年期收益率3.19%，30年期收益率3.40%，较上周分别上升3bp、上升1bp、下跌3bp及下跌6bp。美国国债收益率曲线趋平坦化，美国2年和10年期国债利差较上周收窄6bp至25bp，5年和30年期国债利差较上周收窄7bp至35p。

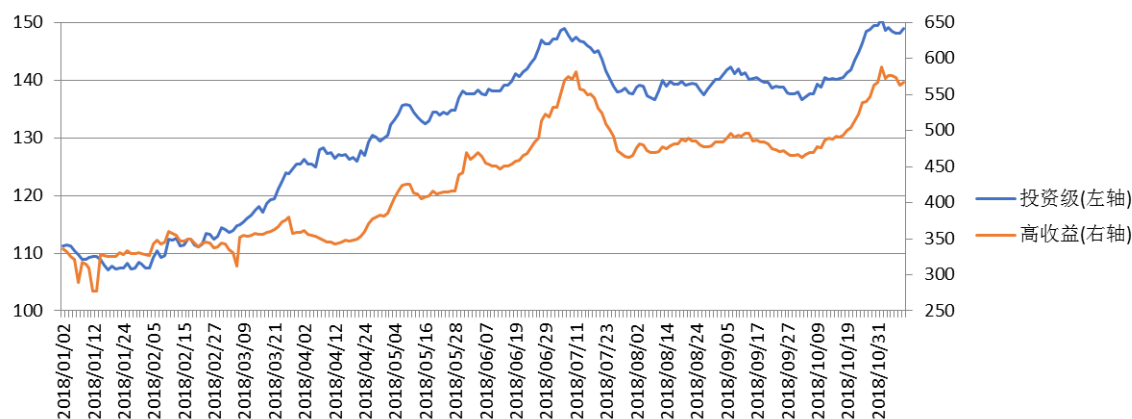
图 3：美国国债收益率及利差情况



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相对平稳。截至2018年11月9日，投资级利差较上周扩大0.3bp至149bp，高收益利差较上周收窄4.8bp至567bp。

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，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。2018年11月5日至11月9日，中资企业在境外市场新发行13只债券，合计约30.86亿美元。发行情况统计请见下表：

表 1：中资境外债券市场发行情况（201801105-20181109）

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
2018/11/6	盐城高新区投资集团有限公司	USD	0.22	7.1	2019/10/16	341D	金融	-/-	-/-
2018/11/6	成都高新投资集团有限公司	USD	3	6.28	2021/11/14	3	金融	Baa3/-	Baa3/-
2018/11/7	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.05	2.3	2018/12/7	30D	金融	-/BBB/BBB+	-/-
2018/11/7	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.04	2.83	2019/2/8	93D	金融	-/BBB/BBB+	-/-
2018/11/7	浙江吉利控股集团有限公司	USD	2.5	4.875	2021/11/15	3	非日常 消费品	-/-	-/-
2018/11/8	百度公司	USD	6	4.375	2024/5/14	5.5	通讯	A3/-/A	A3e/-/Ae
2018/11/8	百度公司	USD	4	4.875	2028/11/14	10	通讯	A3/-/A	A3e/-/Ae
2018/11/8	中国银行悉尼分行	AUD	5	3M BBSW+103	2021/11/15	3	银行	A1/A/A	-/A/-
2018/11/8	国银金融租赁股份有限公司	USD	4	3ML+125	2021/11/15	3	金融	A1/A/A+	A2/-/A+e
2018/11/8	湖南湘江新区发展集团有限公司	USD	3	5.7	2021/11/15	3	工业	Baa3/-/BBB	Baa3e/-/BBBe
2018/11/8	华远地产股份有限公司	USD	2	11	2021/11/16	3	房地产	B2/B+/-	B2/B+/-
2018/11/9	国银金融租赁股份有限公司	HKD	3.38	3.6	2021/11/16	3	金融	A1/A/A+	-/-/A+e
2018/11/9	方正证券股份有限公司	USD	2	6.9	2020/11/16	2	金融	-/-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

2018年11月6日，佳源国际增发其境外债券。增发情况统计请见下表：

表 2：中资境外债券市场增发情况（20181105-20181109）

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
2018/11/6	佳源国际控股有限公司	USD	2.95	12	2020/10/22	2	房地产	B2/-	B3/-
			(增发 0.7 亿)						

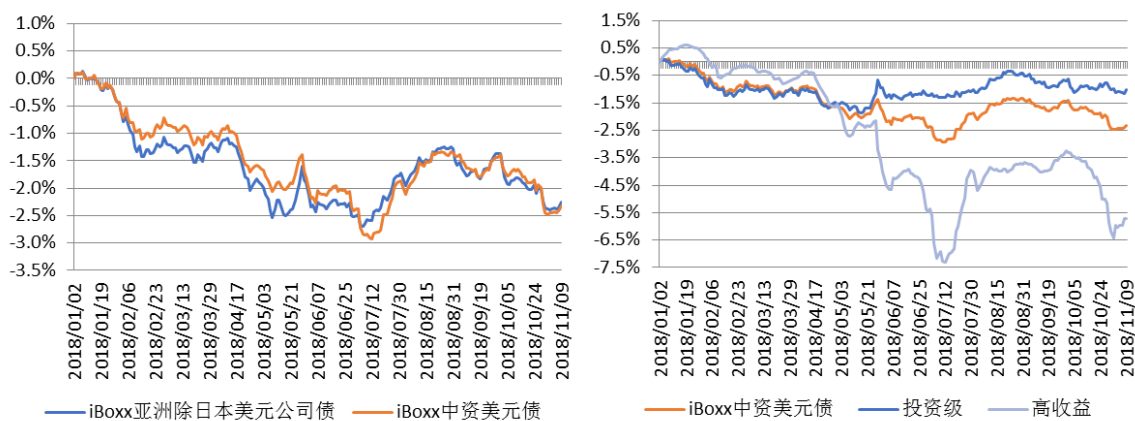
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

近期，兴业银行、中国银行东京分行、中国农业银行悉尼分行、云投集团等中资机构拟发行境外债券。

二级市场：投资级及高收益债券回报率有所回升

本周，投资者信心有所恢复，投资级及高收益的中资美元债回报率回升。截至2018年11月9日，中资美元债年初至今的回报率上升14bp至-2.32%，其中投资级债券回报率为-1.02%，高收益债券回报率为-5.73%，较上周分别上升11bp及22bp。

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9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（20180101-20181109）

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
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