

“一带一路”论坛释放利好信号，美国国债收益率下滑

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

llzhu@ccxi.com.cn

王家璐 010-66428877-451

jlwang@ccxi.com.cn

中诚信亚太

於娜 852-28607115

na_yu@ccxap.com

刘启杰 852-28607125

jacky_lau@ccxap.com

其他联系人

田蓉 852-28607115

rong_tian@ccxap.com

报告发布日期

2019 年 4 月 30 日

热点事件：“一带一路”论坛释放利好信号

4 月 25 日至 27 日，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛在北京举行。与首届论坛相比，本届论坛与会国家元首和政府首脑从 29 位增加到 38 位，各方达成 6 大类 283 项务实成果。习近平主席在开幕式主旨演讲中表示：“我们将继续发挥共建‘一带一路’专项贷款、丝路基金、各类专项投资基金的作用，发展丝路主题债券，支持多边开发融资合作中心有效运作。我们欢迎多边和各国金融机构参与共建‘一带一路’投融资，鼓励开展第三方市场合作，通过多方参与实现共同受益的目标。”资本市场利好信息频出。

汇率走势：美元走势强劲，人民币汇率上行

本周，受美元强劲走势影响，人民币汇率上行。截至 4 月 26 日，人民币汇率中间价报 6.7307，较上周五上行 264 个基点。受美国第一季度经济数据回暖的影响，美元指数大涨，此外美国和伊朗等关系紧张，再次引发的避险情绪也给美元走势带来支撑。随着美元突破 98 关口，包括英镑、欧元、人民币等在内的非美货币均成跌势。

利率走势：隔夜 Shibor 波动下跌，美国国债收益率下滑

隔夜 Shibor 波动下行，市场资金面转松。本周，隔夜 Shibor 小幅上调后大幅下跌，4 月 29 日收于 1.7000，较上周五（4 月 19 日）大幅下调 96.1bp；三月期 Shibor 持续小幅上扬走势，收于 2.9230，较上周五上调 10.6bp。隔夜 Hibor 波动幅度减弱，4 月 29 日收于 1.7279。国债利率方面，美国一季度实际 GDP 年化季环比初值超预期，但是消费者和企业支出有所放缓。市场对于美国经济强劲表现的可持续性并不看好，国债收益率有所回落。

中资境外债券

一级市场：新债发行规模缩量

中资境外债券市场新债发行节奏放缓，4 月 22 日至 4 月 26 日，中资企业在境外市场新发行 6 只债券，合计约 17.70 亿美元。其中，中国国际金融股份有限公司发行 2 笔美元债，合计 10 亿美元，获逾 41 亿美元认购。

二级市场：投资级及高收益债券回报率持续上升

截至 2019 年 4 月 26 日，中资美元债年初至今的回报率较上周上升 29bp 至 4.93%，其中投资级债券回报率为 3.68%，高收益债券回报率为 7.93%，较上周分别上升 36bp 及 11bp。

熊猫债：本周无新发行熊猫债

截至 2019 年 4 月 26 日，2019 年熊猫债发行数量为 10 只，发行主体共 8 家，发行总规模为 165 亿人民币，平均票息为 3.741%。发行期限种类较丰富，包括 1 只超短融债券、4 只 3 年期债券，以及 5 只中长期债券。发行场所以银行间市场为主。

热点事件：“一带一路”论坛释放利好信号

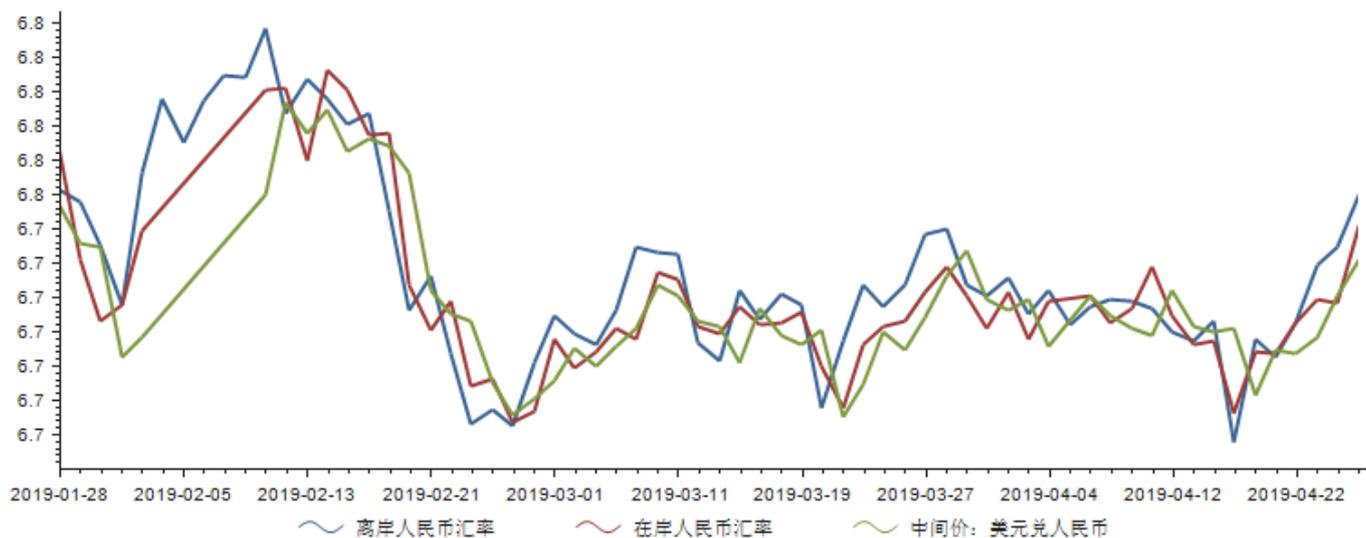
4月25日至27日，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛在北京举行。与2017年的首届论坛相比，本届论坛与会国家元首和政府首脑从29位增加到38位，联合国秘书长和国际货币基金组织总裁连续两届与会；出席嘉宾从约1500位增加到近5000位，涵盖了全球五大洲各个地区；分论坛由6场增加到12场，廉洁、数字、绿色、创新、地方合作、境外经贸合作区成为新增主题；并首次举办企业家大会，签署了总额640多亿美元的项目合作协议。论坛筹备和举办期间，各方达成6大类283项务实成果。

据统计，过去两年，中国金融机构为“一带一路”建设提供资金超过4400亿美元。其中，金融机构自主开展的人民币海外基金业务，规模超过3200亿元人民币。中国资本市场为相关企业提供股权融资超过5000亿元人民币，沿线国家和企业在中国境内发行熊猫债超过650亿元人民币。习近平主席在本届论坛开幕式主旨演讲中表示：“我们将继续发挥共建‘一带一路’专项贷款、丝路基金、各类专项投资基金的作用，发展丝路主题债券，支持多边开发融资合作中心有效运作。我们欢迎多边和各国金融机构参与共建‘一带一路’投融资，鼓励开展第三方市场合作，通过多方参与实现共同受益的目标。”本届论坛上，资本市场利好信息频出。

汇率走势：美元走势强劲，人民币汇率上行

本周，受美元强劲走势影响，人民币汇率上行。截至4月26日，人民币汇率中间价报6.7307，较上周五上行264个基点。受美国第一季度经济数据回暖的影响，美元指数大涨，此外美国和伊朗等关系紧张，再次引发的避险情绪也给美元强劲走势带来支撑。随着美元突破98关口，包括英镑、欧元、人民币等在内的非美货币均成跌势。

图 1：人民币汇率情况

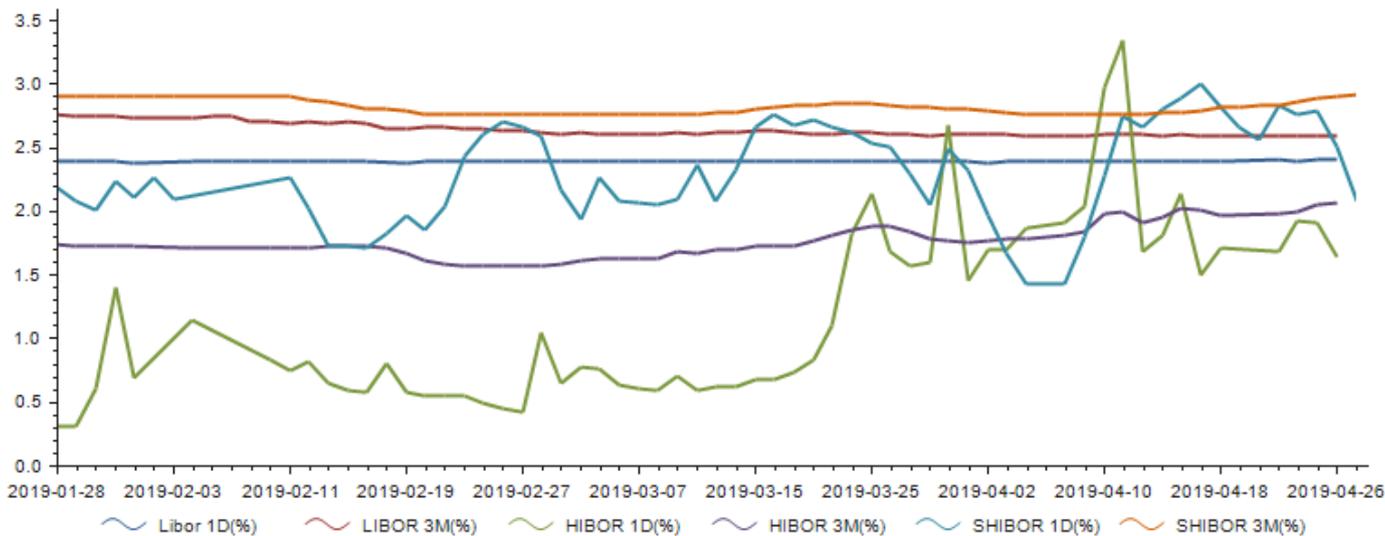


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：隔夜 Shibor 波动下跌，美国国债收益率持续下滑

隔夜Shibor波动下行，市场资金面转松。本周，隔夜Shibor小幅上调后大幅下跌，4月29日收于1.7000，较上周五（4月19日）大幅下调96.1bp；三月期Shibor持续小幅上扬走势，收于2.9230，较上周五上调10.6bp。隔夜Hibor波动幅度减弱，4月29日收于1.7279。

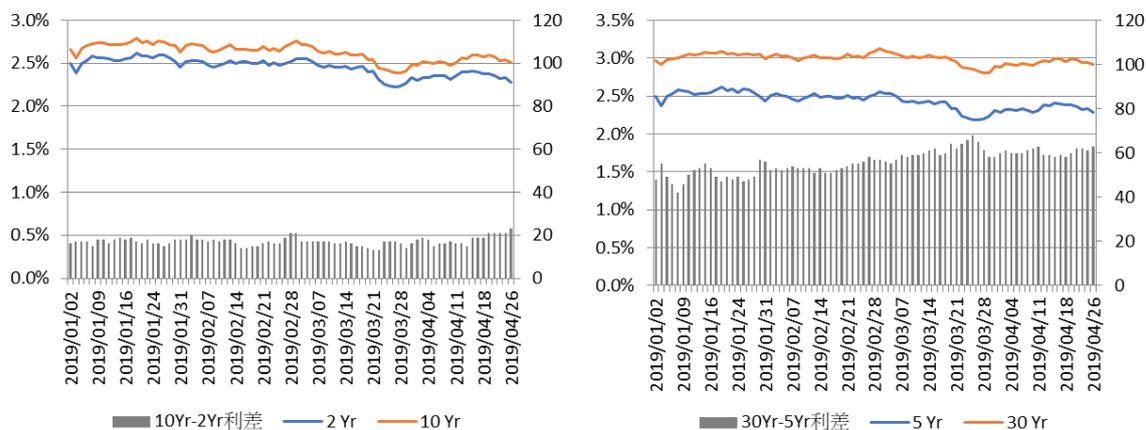
图 2：同业拆借率情况



数据来源：东方财富，中诚信整理

国债利率方面，美国国债收益率较上周下跌。上周四，美国公布3月耐用品订单环比初值2.7%，好于市场预期的0.8%；上周五，美国公布一季度实际GDP年化季环比初值3.2%，超过预期2.3%和前值2.2%，出口、库存投资以及地方政府投资的增加是美国一季度GDP增速反弹的主要贡献，消费者和企业支出放缓则有所拖累。市场对于美国经济强劲表现的可持续性并不看好、维持美联储降息预期，国债收益率短线走高后出现回落。截至4月26日，2年期收益率2.28%，5年期收益率2.29%，10年期收益率2.51%，30年期收益率2.92%，较上周分别下跌10bp、9bp、6bp及4bp。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23bp，5年和30年期国债利差较上周扩大5bp至63bp。

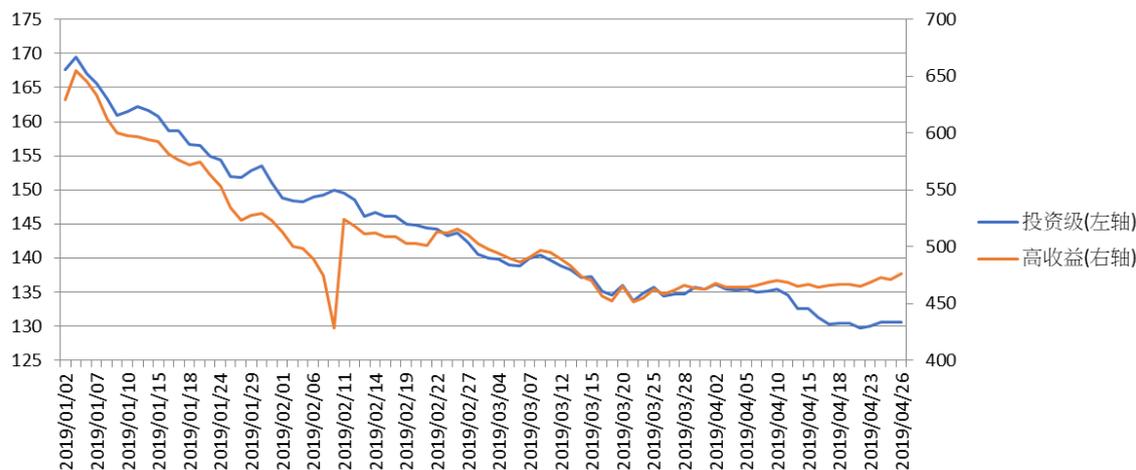
图 3：美国国债收益率及利差情况



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走扩。截至4月26日，投资级利差较上周扩大0.2bp至131bp，高收益利差较上周扩大9.8bp至476bp。

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：新债发行规模缩量

中资境外债券市场新债发行节奏放缓，4月22日至4月26日，中资企业在境外市场新发行6只债券，合计约17.70亿美元。其中，中国国际金融股份有限公司发行2笔美元债，合计10亿美元，获逾41亿美元认购。发行情况统计请见下表：

表 1：中资境外债券市场发行情况（20190422-20190426）

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
2019/4/23	力高地产集团有限公司	USD	1.8	9.875	05/02/2021	2	房地产	-/B/B	-/B/B
2019/4/24	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.1	5.15	05/04/2020	1	金融	-/-/-	-/-/-
2019/4/25	成都天府新区投资集团有限公司	USD	3	4.65	05/07/2024	5	工业	Baa3/-/BBB	-/-/BBBc
2019/4/25	中国国际金融股份有限公司	USD	3	3.375	05/03/2022	3	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-/BBB+e
2019/4/25	中国国际金融股份有限公司	USD	7	3ML+117.5	05/03/2022	3	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-/BBB+e
2019/4/26	江苏瀚瑞投资控股有限公司	USD	2.8	7.95	04/29/2022	3	工业	-/-/B	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

4月22日至4月26日，鑫苑置业有限公司及阳光城集团股份有限公司增发其境外债券。增发情况统计请见下表：

表 2：中资境外债券市场增发情况（20190422-20190426）

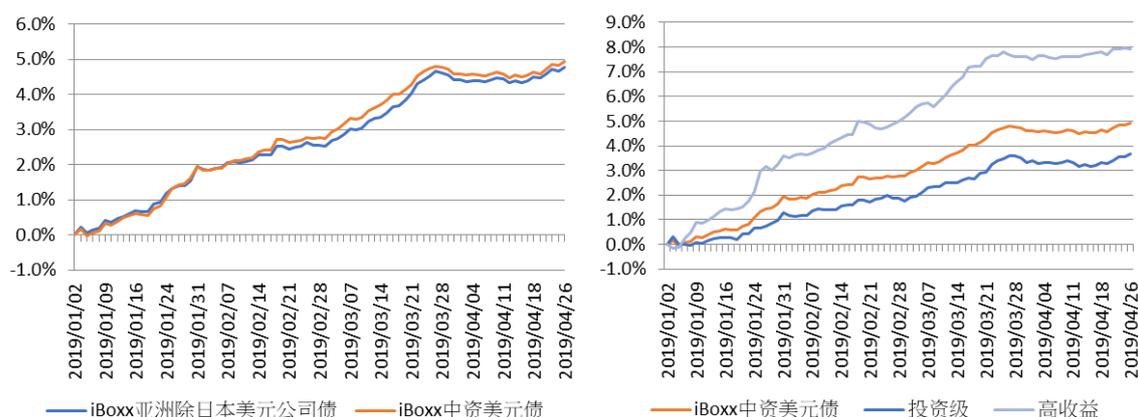
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票(%)	到期日	期限	行业	主体评级	债项评级
2019/4/24	鑫苑置业有限公司	USD	3 (增发 1 亿)	14.2	2021/10/15	2.5	房地产	-/B-/B	-/B-/B
2019/4/25	阳光城集团股份有限公司	USD	4 (增发 1.5 亿)	9.5	2021/4/3	2	房地产	B2/B/B	-/-/B-e

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，中资美元债市场走强，投资级别及高收益级别回报率上升。截至4月26日，中资美元债年初至今的回报率较上周上升29bp至4.93%，其中投资级债券回报率为3.68%，高收益债券回报率为7.93%，较上周分别上升36bp及11bp。

图 5：中资美元债回报率比较情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

熊猫债：本周无新发行熊猫债

截至4月26日，2019年熊猫债发行数量为10只，发行主体共8家，发行总规模为165亿人民币，平均票息为3.741%。发行期限种类较丰富，包括1只超短融债券、4只3年期债券，以及5只中长期债券。发行场所以银行间市场为主。

表 3：2019 年熊猫债市场发行情况（20190101-20190426）

信用主体	发行金额 (亿人民币)	息票 (%)	发行日	到期日	债券 期限	债券类型	发行场所	境内评级 机构
中国蒙牛乳业有限公司	10	3.35	2019/4/19	2019/12/30	0.7	超短融	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	33	4.35	2019/3/18	2028/3/18	9	公司债	交易所	新世纪
大华银行有限公司	20	3.49	2019/3/14	2022/3/14	3	商业银行债	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	30	4.00	2019/3/8	2022/3/8	3	PPN	银行间	中诚信
中芯国际集成电路制造有 限公司	15	3.57	2019/2/28	2022/3/4	3	中期票据	银行间	中诚信/中债资信
新开发银行	20	3.00	2019/2/26	2022/2/26	3	国际机构债	银行间	中诚信/联合资信
新开发银行	10	3.32	2019/2/26	2024/2/26	5	国际机构债	银行间	中诚信/联合资信
中国光大水务有限公司	7	3.89	2019/1/17	2024/1/21	5	公司债	交易所	新世纪
北控水务集团	10	3.95	2019/1/11	2026/1/11	7	中期票据	银行间	新世纪/大公国际
北控水务集团	10	4.49	2019/1/11	2029/1/11	10	中期票据	银行间	新世纪/大公国际

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) 6642 8877
传真: (8610) 6642 6100
网址: <http://www.ccxi.com.cn>

China Chengxin International Credit Rating Co., Ltd

Address: Building 6, Galaxy SOHO,
No.2 Nanzhugan hutong, Chaoyangmennei Avenue,
Dongcheng district, Beijing, 100020
Tel: (8610) 6642 8877
Fax: (8610) 6642 6100
Website: <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
电话: (852) 2860 7111
传真: (852) 2868 0656
网址: <http://www.ccxap.com>

China Chengxin (Asia Pacific) Credit Ratings Company Limited

Address: Suites 805-808, Jardine House, 1 Connaught Place,
Central, Hong Kong
Tel: (852) 2860 7111
Fax: (852) 2868 0656
Website: <http://www.ccxap.com>