

## 国外重要新闻

**联邦基金目标利率上调到 1.5 厘至 1.75 厘:** 美国联储局一如市场预期宣布加息 0.25 厘，把联邦基金目标利率上调到 1.5 厘至 1.75 厘。局方同时公布的最新经济展望，上调今年经济增长和就业的预测，但对今年年底利率水平的预测中位数维持在 2.125 厘，议息声明亦维持风险平衡的相关字眼，仍形容为「大致平衡」(roughly balanced)，显示局方未认为美国经济过热的风险升温，意味当局维持今年加息 3 次，每次加息 0.25 厘。声明亦重申，预期日后有需要进一步循序渐进加息。在鲍威尔主持的首次议息会议上，没有官员对加息决定投反对票。

**美国对更多国家的钢铝进口关税设有限度的豁免期:** 美国临时豁免欧盟、加拿大、澳洲、南韩、墨西哥、巴西和阿根廷多个国家的 25% 钢铁及 10% 铝材进口关税，豁免期会于 5 月 1 日结束。欧盟亦不满美国设下豁免限期，并要求获永久豁免，指钢铁业的问题是生产过剩，不能透过关税解决，重申一旦美国对钢铝征收关税，欧盟准备好反击。另一美国主要盟友日本暂未列入豁免，因美国正寻求日本缩减对美贸易顺差。日本政府响应时称，正尝试把坏事变好事，并指看到美国愿意与日方商讨自由贸易协议 (FTA)。

## 国内重要新闻

**易纲接掌人行料延续周小川路线:** 人民银行副行长易纲接替已在任超过 15 年的周小川，成为新一任人行行长。易纲已加入人行逾 20 年，担任副行长一职已超过十年，相信有助延续周小川的路线。易纲表明，上任主要任务包括实施稳健货币政策，推动金融改革和开放，并保持金融业稳定。

**中美贸易战升温:** 美国总统特朗普于上周四宣报打算对总值约 600 亿美元 (4680 亿港元) 的中国进口商品加征最高 45% 惩罚性关税，相当于中国出口美国商品的 12%，并要求中国把去年美中贸易逆差达 3725 亿美元，占美国对外逆差的 47%，削减至 1000 亿美元。中国在上周五宣布拟向价值 30 亿美元 (约 234 亿港元) 的美国进口产品征收关税，涉及 7 类共 128 个税项产品，包括美对华出口价值 9.77 亿美元的鲜水果、葡萄酒、花旗参等 120 个税项，拟加征 15% 关税；就出口价值 19.92 亿美元的猪肉及制品、回收铝等 8 个税项，拟加征 25% 关税。中国外交部及商务部均对美国的贸易保护主义行为表示「坚决反对」。

**中国 2 月银行业金融机构负债额增 7.7%:** 中国银监会公布，截至 2 月底，中国银行业金融机构资产总额 248.34 万亿元(人民币·下同)，按年增长 8%；负债总额 228.65 万亿元，增长 7.7%。其中，商业银行总资产额 192.37 万亿元，增长 7%，占银行业金融机构比例 77.5%；负债总额 177.52 万亿元，按年增 6.7%，占银行业金融机构比例 77.6%。大型商业银行总资产额 87.82 万亿元，按年增长 5.7%，占银行业金融机构比例 35.4%；负债总额 80.62 万亿元，按年增 5.6%，占银行业金融机构比例 35.3%。

## 将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
26-03-2018	法国第四季度 GDP 终值(季率)	0.6%	0.6%
27-03-2018	美国 3 月谘商会消费者信心指数	130.8	131
28-03-2018	英国 3 月 CBI 零售销售预期指数	21	-
28-03-2018	美国第四季度实际 GDP 终值(年化季率)	2.5%	2.7%
29-03-2018	日本 2 月季调后零售销售(月率)	-1.8%	0.6%
29-03-2018	德国 3 月季调后失业率(官方)	5.4%	5.3%
29-03-2018	英国第四季度 GDP 终值(年率)	1.4%	1.4%
29-03-2018	加拿大 1 月 GDP(月率)	0.1%	0.1%
29-03-2018	美国 2 月个人收入(月率)	0.4%	0.4%
29-03-2018	美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值	102	102
30-03-2018	日本 2 月失业率	2.4%	2.6%
30-03-2018	法国 3 月消费者物价指数初值(月率)	0%	0.8%

## 新发行的美元债 (19-03-2018 至 23-03-2018)

发行人名称	定价日	货币	发行量	到期日	票息(%)	发行收益率	国际债券评级			超额
							穆迪	标普	惠誉	
中国平安保险海外	22/3/2018	USD	56.34MM	9/4/2019	3.350	-	-	-	-	-
山东钢铁国际有限公司	22/3/2018	USD	150MM	29/3/2020	6.900	-	-	-	-	-
清华同方	22/3/2018	USD	300MM	29/3/2021	5.375	6.000	-	-	-	-
百度	22/3/2018	USD	500MM	29/3/2028	4.375	4.446	A3e	-	Ae	-
百度	22/3/2018	USD	1MMM	29/9/2023	3.875	3.895	A3e	-	Ae	-
联想集团	22/3/2018	USD	750MM	29/3/2023	4.750	4.768	-	-	-	-
中国平安保险海外	22/3/2018	USD	30MM	2/4/2019	3.350	-	-	-	-	-
香港航空	20/1/2017	USD	683MM	永续	7.125	7.125	-	-	-	-
工银亚洲	20/3/2018	USD	2.536MMM	永续	4.900	-	-	-	-	-
东方证券	19/3/2018	USD	250MM	30/11/2022	3.625	4.459	Baa3	-	-	-
北京首创置业	19/3/2018	USD	500MM	26/3/2021	4.250	4.337	Baa3	BBB-	BBB	-

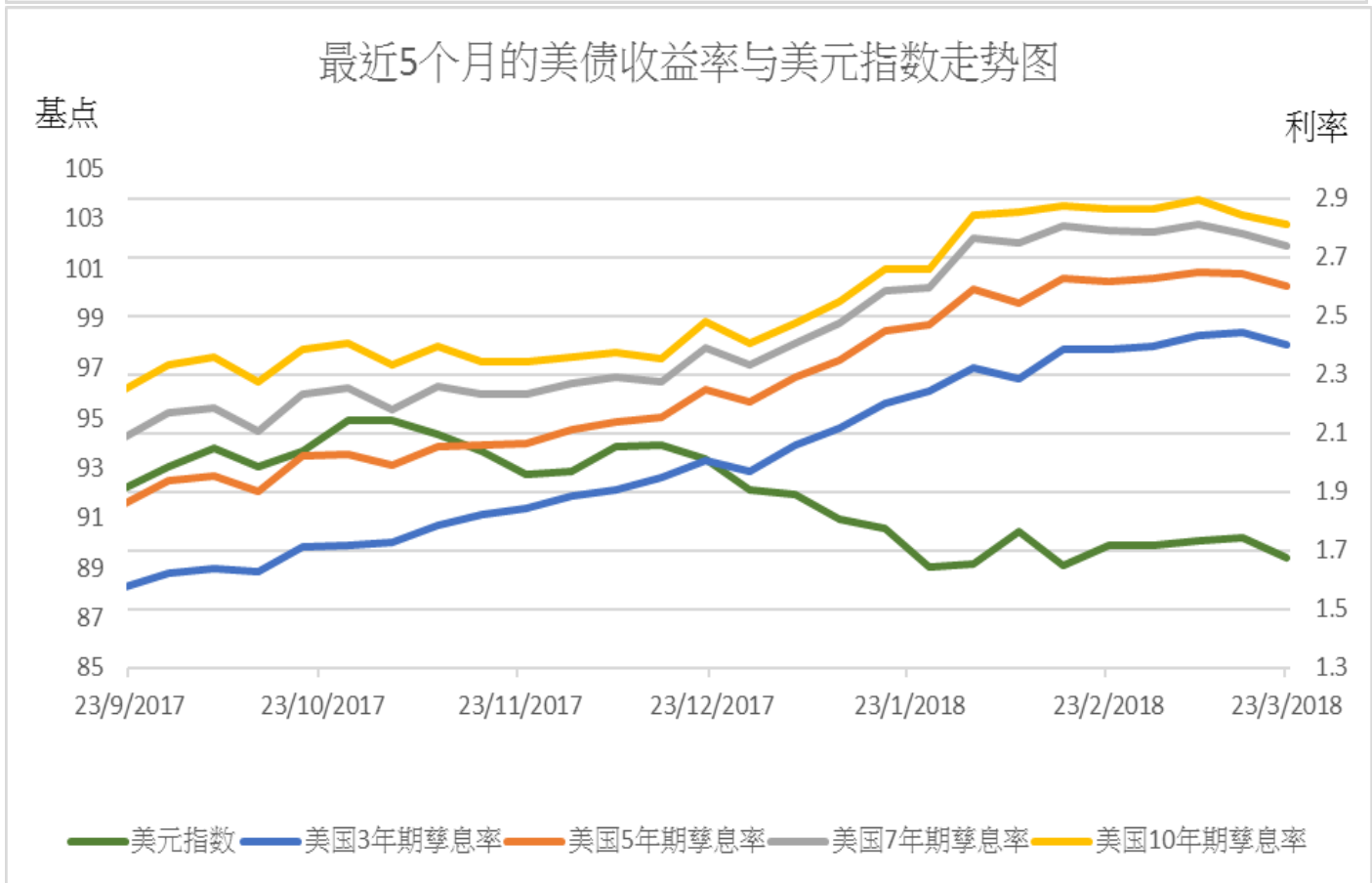
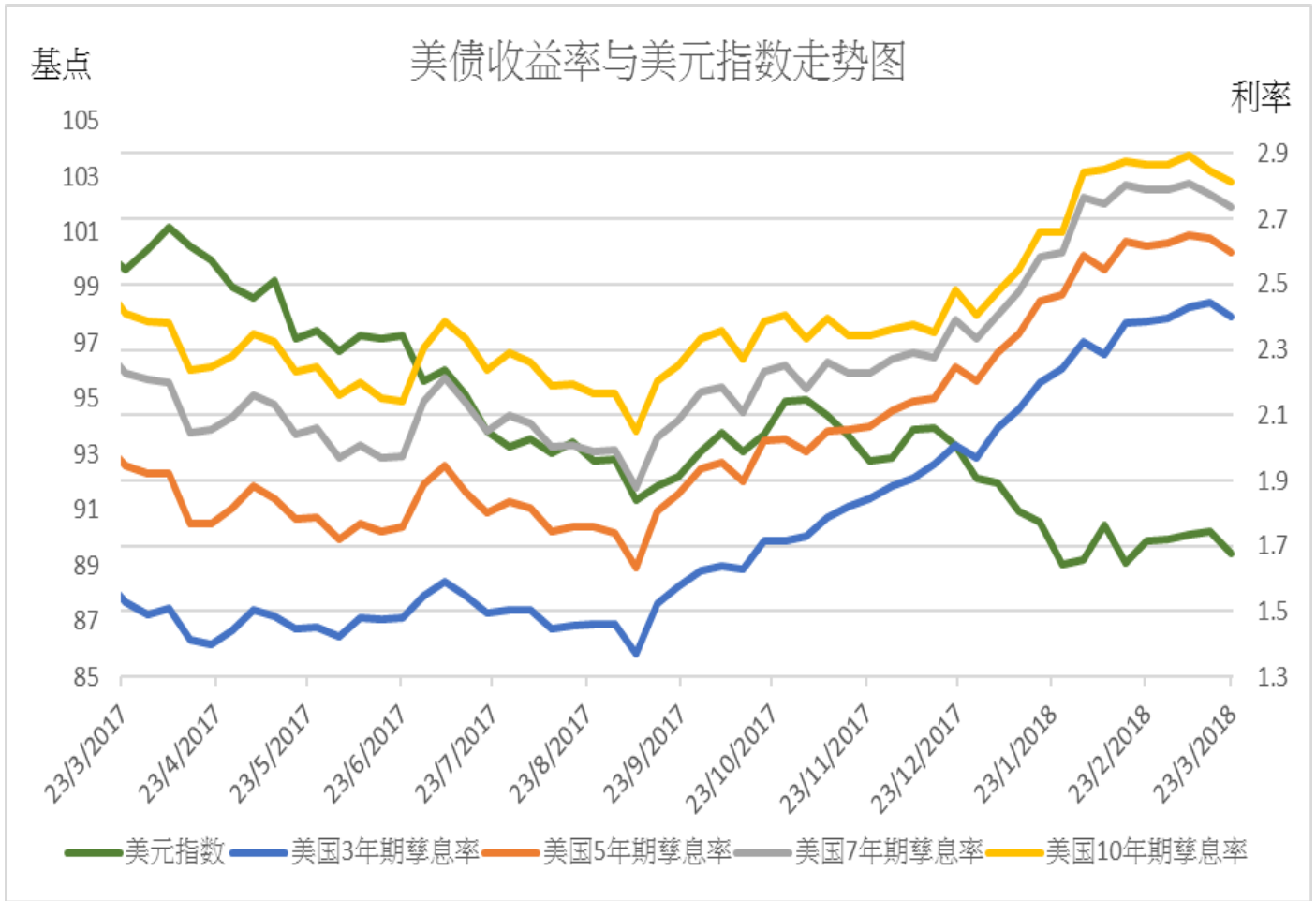
## 部分中资美元债券买价收益率（23/03/2018）

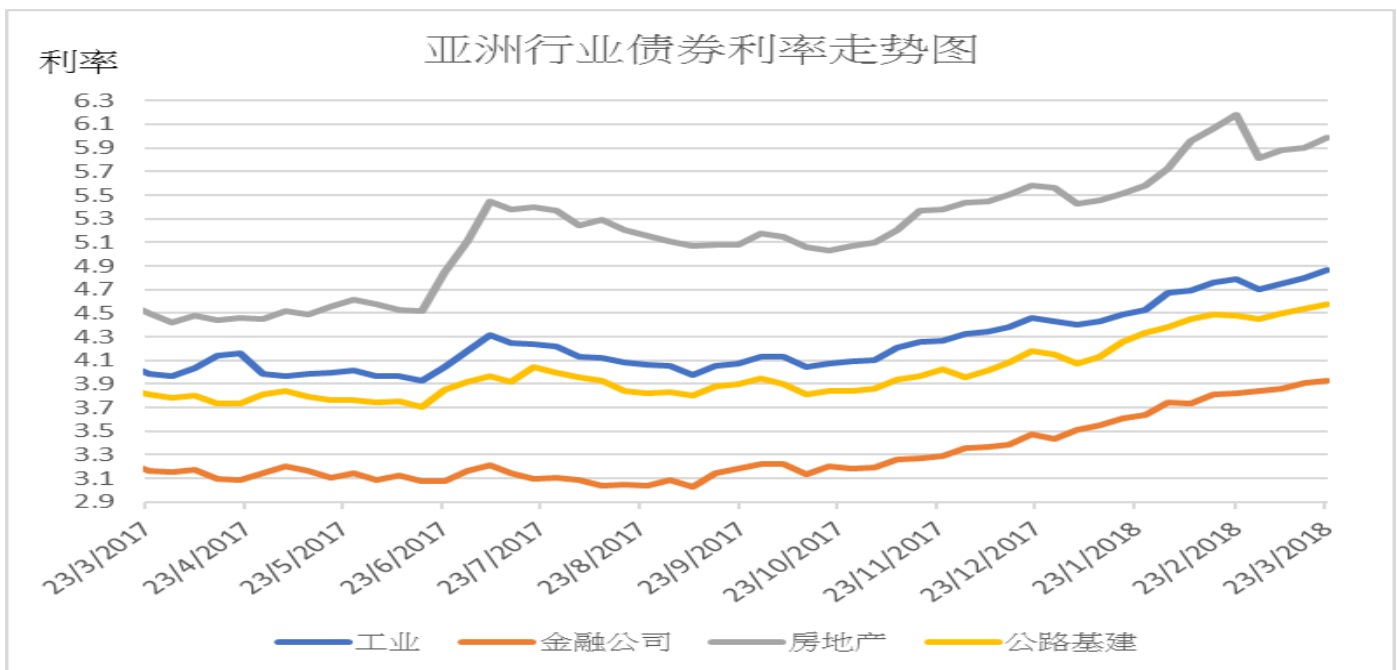
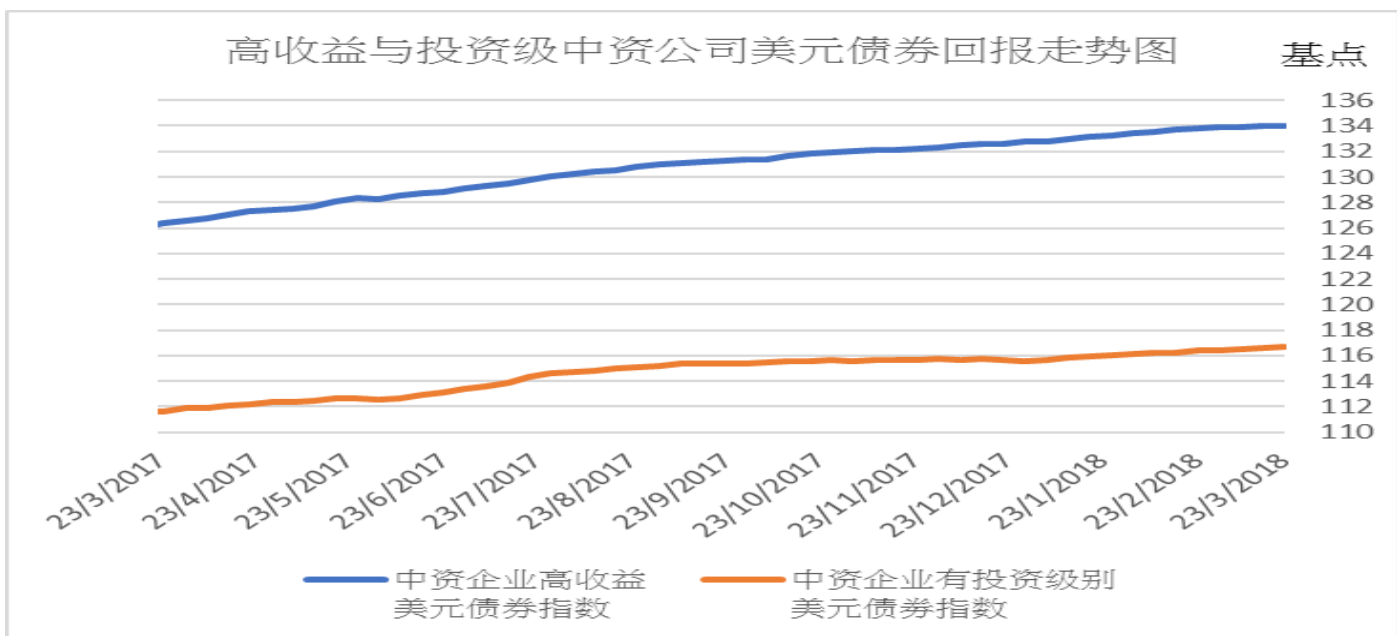
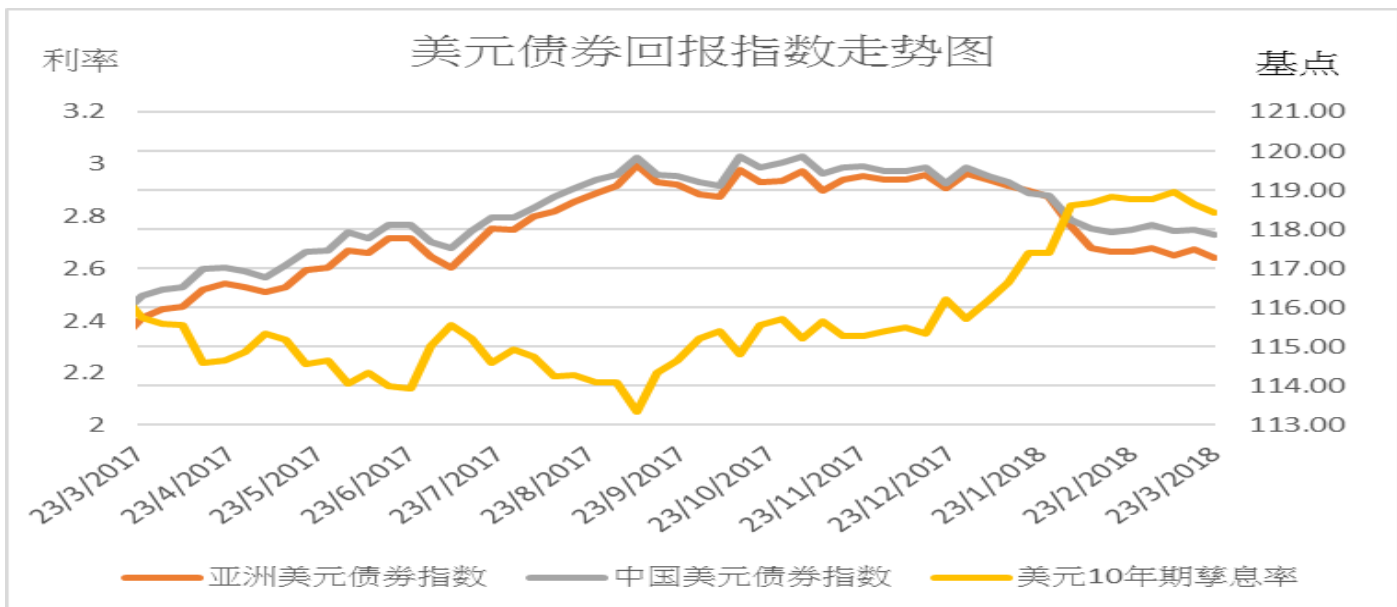
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买价收益率(%)	当周收益率变动(bp)	二周收益率变动(bp)
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)			
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	5	3	6.317	6	0
GRNLHK 3.875 07/28/19	绿地香港	Ba3/B+	1.5	4.5	4.953	-1	-1
CRHZCH 4.375 02/27/19	华润置地	Baa1/BBB+	1.1	8	3.207	-3	0
VNKRLE 4.5 06/04/19	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	1.4	4	3.535	-1	1
PWRLNG 7.625 11/26/18	宝龙地产	B2/B-	0.8	2	4.456	17	24
MOLAND 6.875 10/20/19	当代置业	B2/NR	1.7	5	6.558	4	-10
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	8.6	2	4.973	-2	-8
SXXXFX 5.75 12/05/19	陕西省西咸新区沣西新城开发建设	NR/NR	1.9	1.2	5.580	-5	-21
TJNCON 2.75 06/15/19	天津城市基础设施建设	NR/NR	1.4	3	3.542	-5	-9
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	1.8	5	4.158	-5	-4
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	3.3	5	3.554	-2	2
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	2.2	6.7	3.704	-2	-2
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	3.4	5	3.673	-1	0
HRAM 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	2.8	5	3.686	-3	-5
CICCHK 2.75 5/18/19	中金香港	NR/BBB+	1.3	5	3.313	-2	0
CHIYBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	5.785	4	4
CHINAM 4.4 PERP Corp	招商银行	Ba1/-	永续	10	5.052	7	11
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	3.3	5	3.696	4	7
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	2.1	11	2.936	0	11
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	4.1	5	4.568	25	0
SANYPH 5.2 12/03/18	海航集团国际	NR/NR	0.6	0.3	9.977	-9	5
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	2.2	3	8.519	40	46

## 主要债券市场回报列表

	23/3/2018	涨跌	一周变动	1 个月	3 个月	6 个月	年初至今
美国政府债券回报							
美国 3 年期孳息率	2.402	-0.041	-4 bps	2 bps	39 bps	83 bps	43 bps
美国 5 年期孳息率	2.599	-0.043	-4 bps	-2 bps	35 bps	74 bps	39 bps
美国 7 年期孳息率	2.737	-0.040	-4 bps	-5 bps	34 bps	65 bps	40 bps
美国 10 年期孳息率	2.814	-0.031	-3 bps	-5 bps	33 bps	56 bps	41 bps
美元指数	89.436	-0.797	-0.88%	-0.50%	-4.19%	-2.97%	-2.92%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	117.267	-0.233	-0.20%	-0.13%	-1.49%	-1.57%	-1.80%
中国美元债券回报指数	117.872	-0.125	-0.11%	-0.11%	-1.08%	-1.25%	-1.42%
美元 10 年期孳息率	2.814	-0.031	-3 bps	-5 bps	33 bps	56 bps	41 bps
中资企业债券回报							
中资企业高收益 美元债券回报指数	134.009	0.036	0.03%	0.13%	1.04%	2.12%	0.96%
中资企业有投资级 别美元债券回报指数	116.673	0.106	0.09%	0.26%	0.89%	1.09%	0.98%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元 债券收益率	4.870	0.070	7 bps	8 bps	41 bps	80 bps	44 bps
亚洲金融公司 美元债券收益率	3.930	0.020	2 bps	11 bps	46 bps	75 bps	50 bps
亚洲房地产公司 美元债券收益率	5.990	0.090	9 bps	-19 bps	41 bps	91 bps	43 bps
亚洲公路基建公司 美元债券收益率	4.580	0.040	4 bps	10 bps	40 bps	68 bps	43 bps

# 主要债券市场回报历史走势图





## 免责声明

上述资料均由中国诚通（香港）资产管理有限公司提供作参考，此报告并不存有招揽任何投资业务的企图。资料所包含的意见、预测及其它均为从相信为准确的来源搜集，中国诚通（香港）资产管理有限公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的损失，概不负责。中国诚通（香港）资产管理有限公司随时可能替报告内容所述及的公司提供投资、顾问、融资或其他服务，或买卖（不论是否以委托人身份），及拥有报告中所述及公司的证券；而中国诚通（香港）资产管理有限公司的员工、分析员或董事亦可能为报告内容所述及的公司董事。客户不得以任何方式将任何此述资料分发予他人。