

国外重要新闻

美国联邦政府结束停摆：美国总统特朗普签署法案，暂时结束政府停摆，让联邦政府恢复运作至下月15日，结束逾一个月、历来最长的停摆纪录。特朗普表示，很自豪宣布达成一项协议结束停摆，重开联邦政府。他承诺，受影响的联邦政府雇员很快获发薪，又透露民主、共和两党正磋商一个更好协议，但警告如果双方无法在边境保安问题上达成共识，联邦政府将会再度停摆，并且不排除运用总统权力，处理紧急情况。

欧洲央行维持利率不变：欧洲央行公布，维持利率不变，以及维持当前利率水平至少到2019年夏季末。央行维持存款工具利率在负0.4%不变，主要再融资利率在0%不变，边际贷款利率在0.25%不变，三者均符合市场预期。央行指出，将确保欧元区核心通胀水平继续在中期内低于并接近2%，只要通胀方面需要，将维持关键利率在当前水平不变。同时，将在首次加息后一段时间内，继续实施QE到期债券再投资。

日央行维持利率不变：日本央行维持短期利率目标在负0.1%不变，并仍承诺引导10年期公债收益率在近乎零水平。日本央行预计通胀率将逐步升向2%，委员会对2018至19财年实质GDP预测为增长0.9%，较之前预测1.4%为低；2019至20财年实质GDP预测为增长0.9%，略较之前预测的增长0.8%为高；2020至21财年实质GDP预测增长为1%，较之前预测的0.8%为高。

国内及香港重要新闻

人民银行降准考核净释放长期资金约2500亿元：人民银行公布，今日开展了2018年度普惠金融定向降准动态考核，净释放长期资金约2500亿元。人行指出，在政策激励下，与上年相比，更多金融机构达到普惠金融定向降准标准，可分别享受0.5个或1.5个百分点的存款准备金率优惠。若连同1月4日宣布下调金融机构存款准备金率1个百分点置换中期借贷便利后净释放的长期资金3000多亿元，以及1月23日开展的2575亿元定向中期借贷便利操作，上述三项措施共释放长期资金约8000亿元。

人民银行创设央行票据互换工具：人民银行公布，为提高银行永续债(包括无固定期限资本债券)的流动性，支持银行发行永续债补充资本，决定创设央行票据互换工具。人行指出，公开市场业务一级交易商可以使用持有合格银行发行的永续债，从人行换入央行票据。同时，将主体评级不低于AA级的银行永续债，纳入人行中期借贷便利、定向中期借贷便利、常备借贷便利和再贷款的合格担保品范围。

香港未来3至4年一手私人住宅单位数量维持9.3万伙：运输及房屋局公布，未来3至4年一手私人住宅单位数量维持9.3万伙。其中已落成但仍未售出单位9000伙，建筑中但未售出的单位6.4万伙，已批出土地并可随时动工的单位2万伙。去年第四季私人住宅施工量2000伙，按季增长11%，按年则减少74.03%。去年累计施工1.84万伙，按年增长8.24%。落成量方面，去年第四季有8300伙，按季增29.69%，按年增长69.39%；全年落成量2.1万伙，按年增长17.98%。

将公布的全球经济指标

| 时间 | 指标内容 | 前值 | 预测值 |
|------------|---------------------------------|-------|-------|
| 28-01-2019 | 欧元区 12 月 M3 货币供应同比 | 3.7% | 3.8% |
| 29-01-2019 | 新西兰 12 月贸易帐(亿纽元) | -8.61 | 2.25 |
| 30-01-2019 | 澳大利亚四季度 CPI 季环比 | 0.4% | 0.4% |
| 30-01-2019 | 日本 12 月零售销售同比 | 1.4% | 0.8% |
| 30-01-2019 | 澳大利亚四季度 CPI 季环比 | 0.4% | 0.4% |
| 30-01-2019 | 法国四季度 GDP 季环比初值 | 0.3% | 0.3% |
| 30-01-2019 | 意大利 1 月 Istat 消费者信心指数 | 113.1 | 112.8 |
| 30-01-2019 | 美国 1 月 25 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数周环比 | -2.7% | - |
| 30-01-2019 | 德国 1 月 CPI 环比初值 | 0.1% | -0.7% |
| 30-01-2019 | 美国 1 月 ADP 就业人数变动(万人) | 27.1 | 17 |
| 30-01-2019 | 美国四季度实际 GDP 年化季环比初值 | 3.4% | 2.5% |
| 30-01-2019 | 美国 1 月 25 日当周 EIA 原油库存变动(万桶) | 797 | - |
| 31-01-2019 | 美国 FOMC 利率决策(上限) | 2.5% | 2.5% |
| 31-01-2019 | 日本 12 月工业产出环比初值 | -1% | -0.5% |
| 31-01-2019 | 中国 1 月官方制造业 PMI | 49.4 | 49.3 |
| 31-01-2019 | 法国 1 月 CPI 同比初值 | 1.6% | 1.5% |
| 31-01-2019 | 德国 1 月失业人数变动(万人) | -1.4 | -1 |
| 31-01-2019 | 欧元区四季度 GDP 季环比初值 | 0.2% | 0.2% |
| 31-01-2019 | 美国 1 月 26 日当周首次申请失业救济人数(万人) | 19.9 | - |
| 31-01-2019 | 美国 12 月个人收入环比 | 0.2% | 0.5% |
| 01-02-2019 | 日本 12 月失业率 | 2.5% | 2.5% |
| 01-02-2019 | 中国 1 月财新制造业 PMI | 49.7 | 49.7 |
| 01-02-2019 | 欧元区 1 月制造业 PMI 终值 | 50.5 | - |
| 01-02-2019 | 德国 1 月制造业 PMI 终值 | 49.9 | - |
| 01-02-2019 | 法国 1 月制造业 PMI 终值 | 51.2 | - |
| 01-02-2019 | 美国 1 月非农就业人口变动(万人) | 31.2 | 16.3 |
| 01-02-2019 | 美国 1 月 ISM 制造业指数 | 54.1 | 54.3 |

新发行的美元债 (21-01-2019 至 25-01-2019)

| 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 | |
| 绿城中国 | 25/1/2019 | USD | 400MM | 永续 | 8.125 | 8.125 | - | - | - | - |
| 冀中能源集团有限责任公司 | 24/1/2019 | USD | 100MM | 29/1/2020 | 6.000 | - | - | - | - | - |
| 新创建集团 | 24/1/2019 | USD | 800MM | 永续 | 5.750 | 5.750 | - | - | - | - |
| 远洋集团 | 24/1/2019 | USD | 500MM | 30/4/2022 | 5.250 | 5.413 | Baa3 | - | BBB-e | 7.4X |
| 兖矿集团（开曼）有限公司 | 23/1/2019 | USD | 215MM | 30/1/2022 | 6.000 | 6.000 | - | - | - | - |
| 北大方正 | 23/1/2019 | USD | 150MM | 28/1/2022 | 7.500 | - | - | - | - | - |
| 国泰君安国际 | 23/1/2019 | USD | 20MM | 29/1/2020 | 3.700 | - | - | - | - | - |
| 中国恒大 | 22/1/2019 | USD | 1.1MMM | 23/3/2020 | 7.000 | 8.250 | - | - | B+e | - |
| 中国恒大 | 22/1/2019 | USD | 875MM | 28/6/2021 | 6.250 | 9.500 | - | B | B+e | - |
| 海通国际 | 22/1/2019 | USD | 50.8MM | 24/1/2020 | 3.784 | - | - | - | - | - |
| 贵安新区开发投资有限公司 | 22/1/2019 | USD | 80MM | 28/1/2020 | 7.550 | - | - | - | - | - |
| 德昌电机控股 | 22/1/2019 | USD | 300MM | 30/7/2024 | 4.125 | 4.248 | Baa1 | BBB | - | - |
| 建业地产 | 22/1/2019 | USD | 200MM | 27/1/2020 | 7.325 | 7.325 | - | - | - | - |

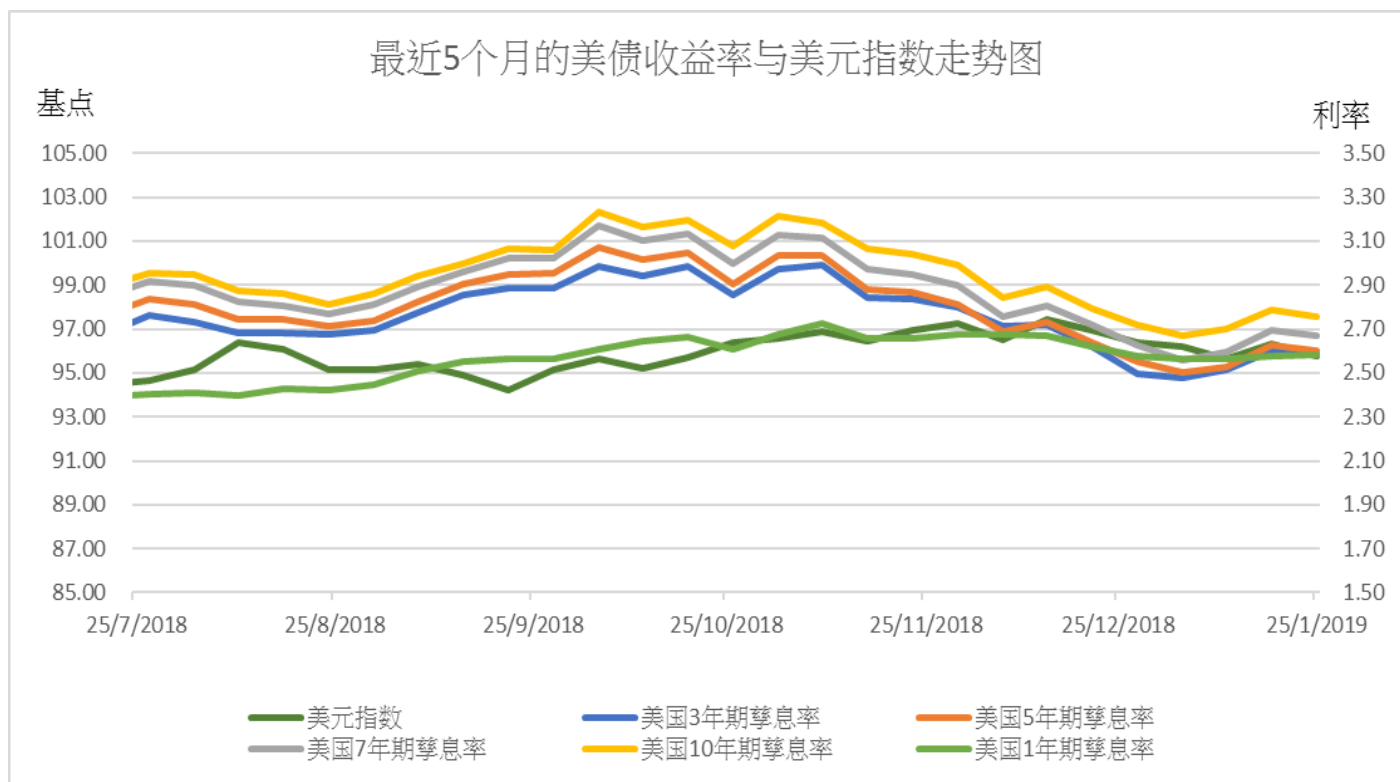
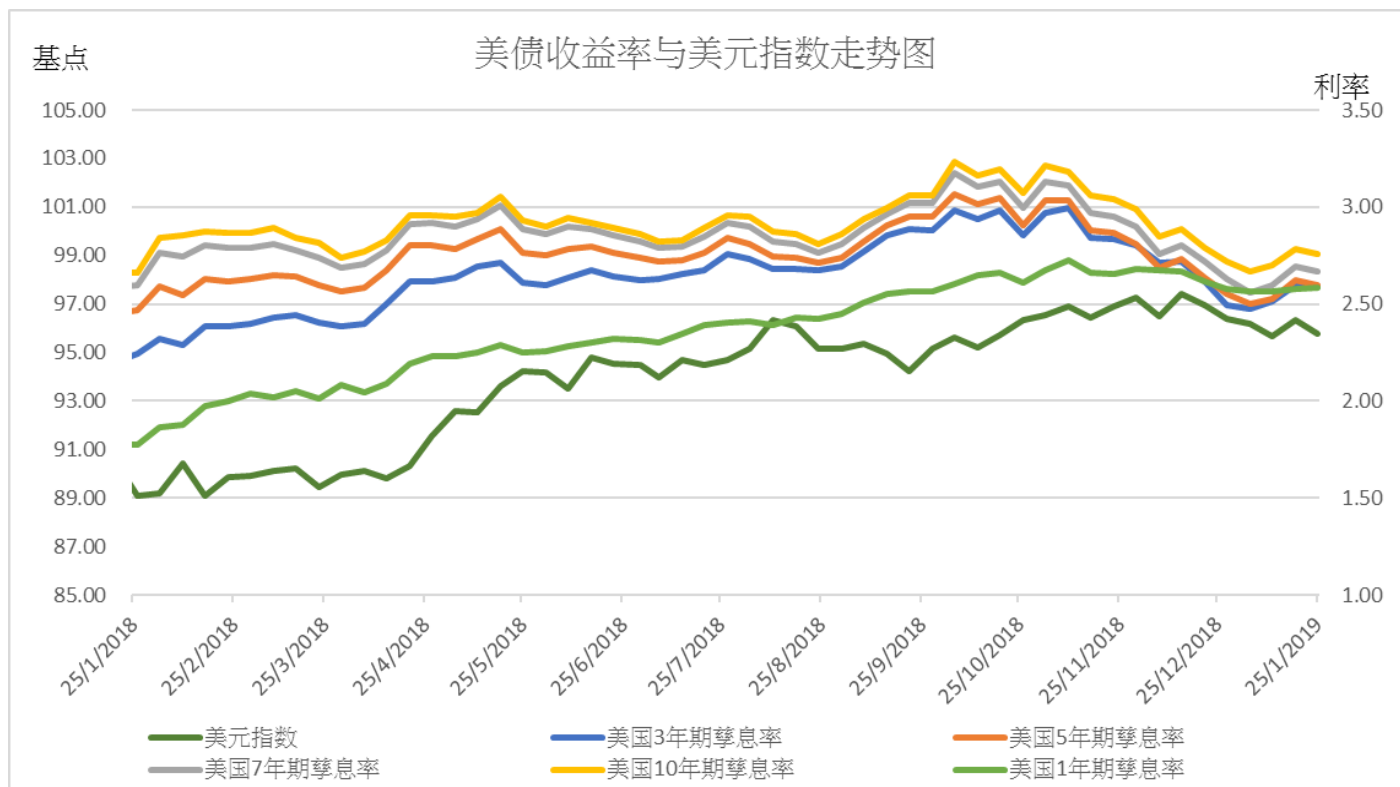
部分中资美元债券买价收益率（25/01/2019）

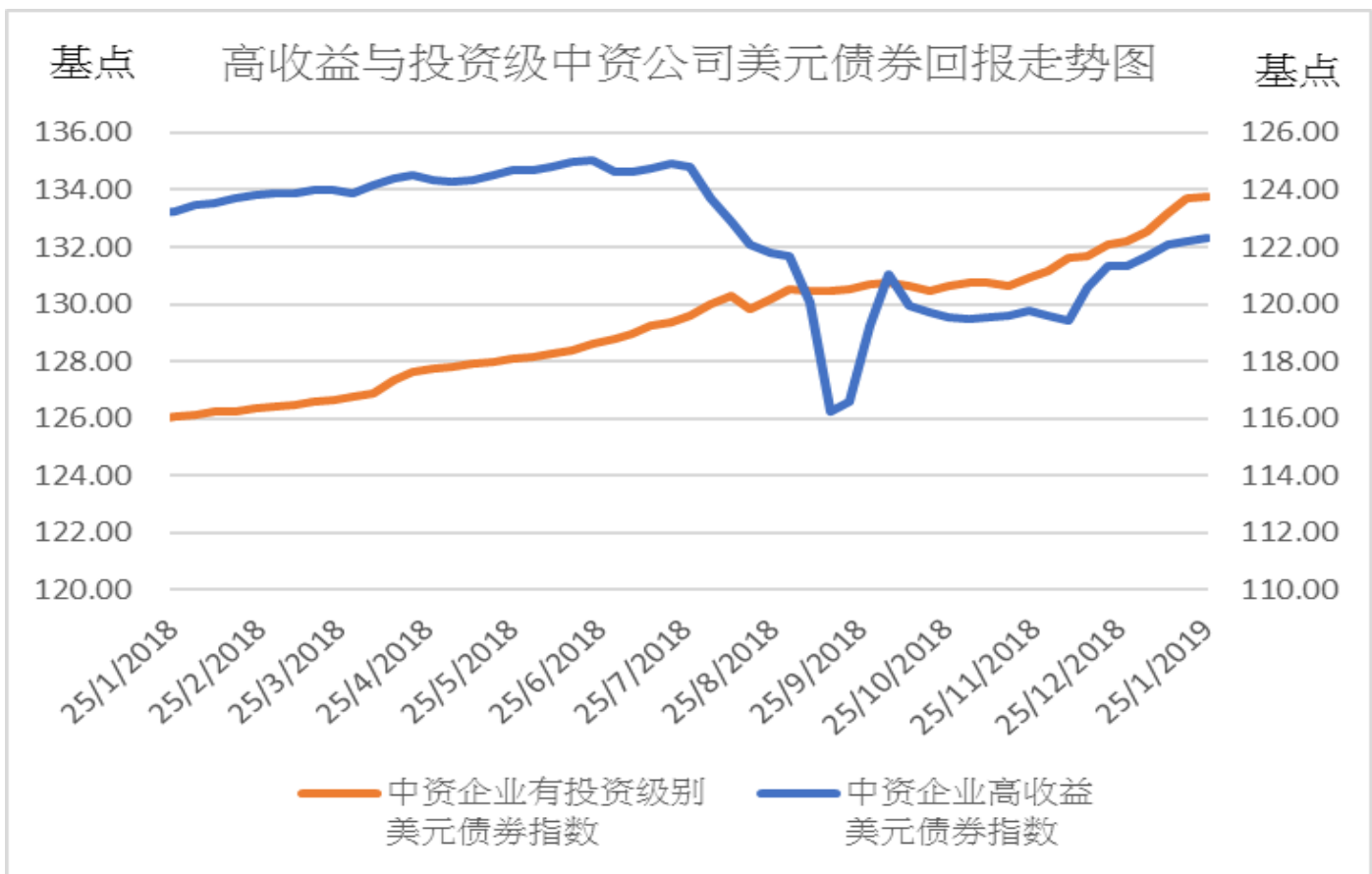
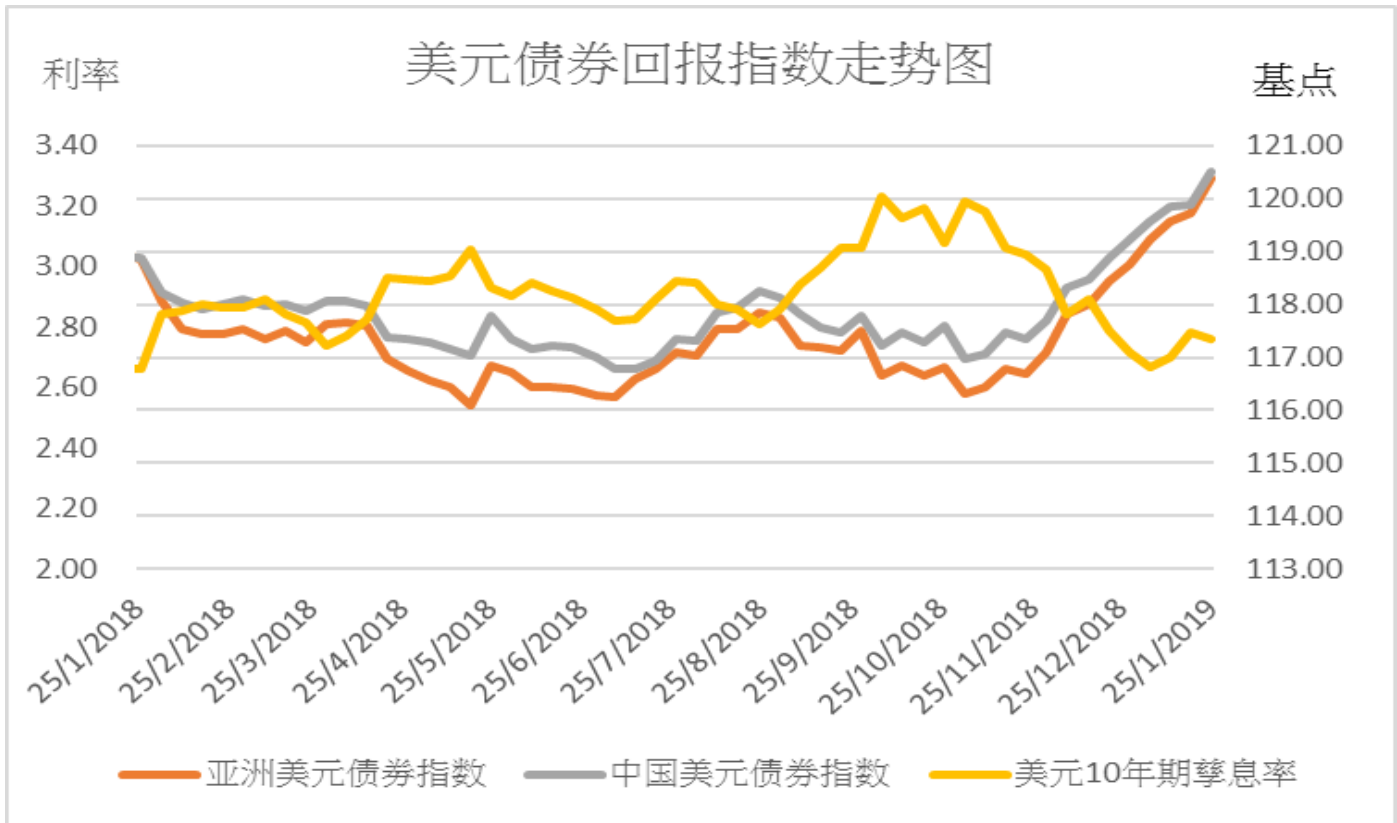
| 债券 | 名称 | 信用评级 | 剩余期限 | 规模 | 本周买价收益 | 当周收益率变动 | 二周收益率变动 |
|-----------------------|-----------------|-------------|------|-----|--------|---------|---------|
| | | (Moody/S&P) | (年) | (亿) | 率(%) | 动(bp) | 动(bp) |
| 房地产 | | | | | | | |
| GRNLGR 5.9 02/12/23 | 绿地全球投资 | Ba2/- | 4.0 | 3 | 8.985 | -45 | -80 |
| GRNLHK 3.875 07/28/19 | 绿地香港 | Ba3/B+ | 0.5 | 4.5 | 7.404 | 84 | -16 |
| MINMET 7 PERP Corp | 五矿地产 | NR/NR | 永续 | 2 | 6.741 | -2 | -26 |
| POLHON 5.2 04/10/21 | 保利置业集团 | NR/NR | 2.2 | 3.5 | 5.184 | -1 | -12 |
| CRHZCH 4.375 02/27/19 | 华润置地 | Baa1/BBB+ | 0.1 | 8 | 2.604 | -13 | -24 |
| VNKRLE 4.5 06/04/19 | 万科地产(香港)有限公司 | Baa2/BBB | 0.3 | 4 | 3.846 | -1 | 5 |
| MOLAND 6.875 10/20/19 | 当代置业 | B2/NR | 0.7 | 5 | 12.646 | 46 | 122 |
| 城投 | | | | | | | |
| CQNANA 4.5 08/17/26 | 重庆市南岸区城市建设 | NR/BBB+ | 7.6 | 2 | 7.253 | 4 | 10 |
| SXXXFX 5.75 12/05/19 | 陕西省西咸新区沣西新城开发建设 | NR/NR | 0.9 | 1.2 | 4.341 | 80 | -316 |
| TJNCON 2.75 06/15/19 | 天津城市基础设施建设 | NR/NR | 0.4 | 3 | 3.877 | 0 | -77 |
| GSHIAV 3 11/18/19 | 甘肃省公路航空旅游 | NR/BBB- | 0.8 | 5 | 4.992 | 0 | 0 |
| 金融类 | | | | | | | |
| ICBCIL 2.75 05/19/21 | 工银租赁 | NR/A- | 2.3 | 5 | 3.916 | -3 | 3 |
| HAISEC 3.5 4/21/20 | 海通国际 | NR/BBB | 1.2 | 6.7 | 4.009 | -2 | 2 |
| CITLTD 2.8 12/14/21 | 中信股份 | A3/A- | 2.9 | 5 | 3.899 | -5 | 2 |
| HRAM 3.75 11/19/20 | 华融 | Baa1/BBB+ | 1.8 | 5 | 4.420 | -8 | -1 |
| CICCHK 2.75 5/18/19 | 中金香港 | NR/BBB+ | 0.3 | 5 | 3.260 | -5 | 2 |
| CHIBK 5.25 PERP | 集友银行 | Baa1/- | 永续 | 2.5 | 9.150 | 9 | 23 |
| CHINAM 4.4 PERP Corp | 招商银行 | Ba1/- | 永续 | 10 | 6.257 | -41 | -39 |
| 其他 | | | | | | | |
| JD 3.125 4/29/21 | 京东 | Baa3/BBB- | 2.3 | 5 | 4.330 | -23 | -16 |
| TENCENT 2.875 2/11/20 | 腾讯控股 | A2/A+ | 1.0 | 11 | 3.321 | 1 | 6 |
| LENOVO 3.875 3/16/22 | 联想集团 | NR/NR | 3.1 | 5 | 5.880 | -11 | -10 |
| SANYPH 6 1/23/20 | 海航集团国际 | NR/NR | 1.0 | 2 | 16.699 | -64 | -99 |
| GUANGH 7.875 3/30/20 | 新疆广汇实业投资 | B3/B- | 1.2 | 3 | 12.776 | -170 | -281 |

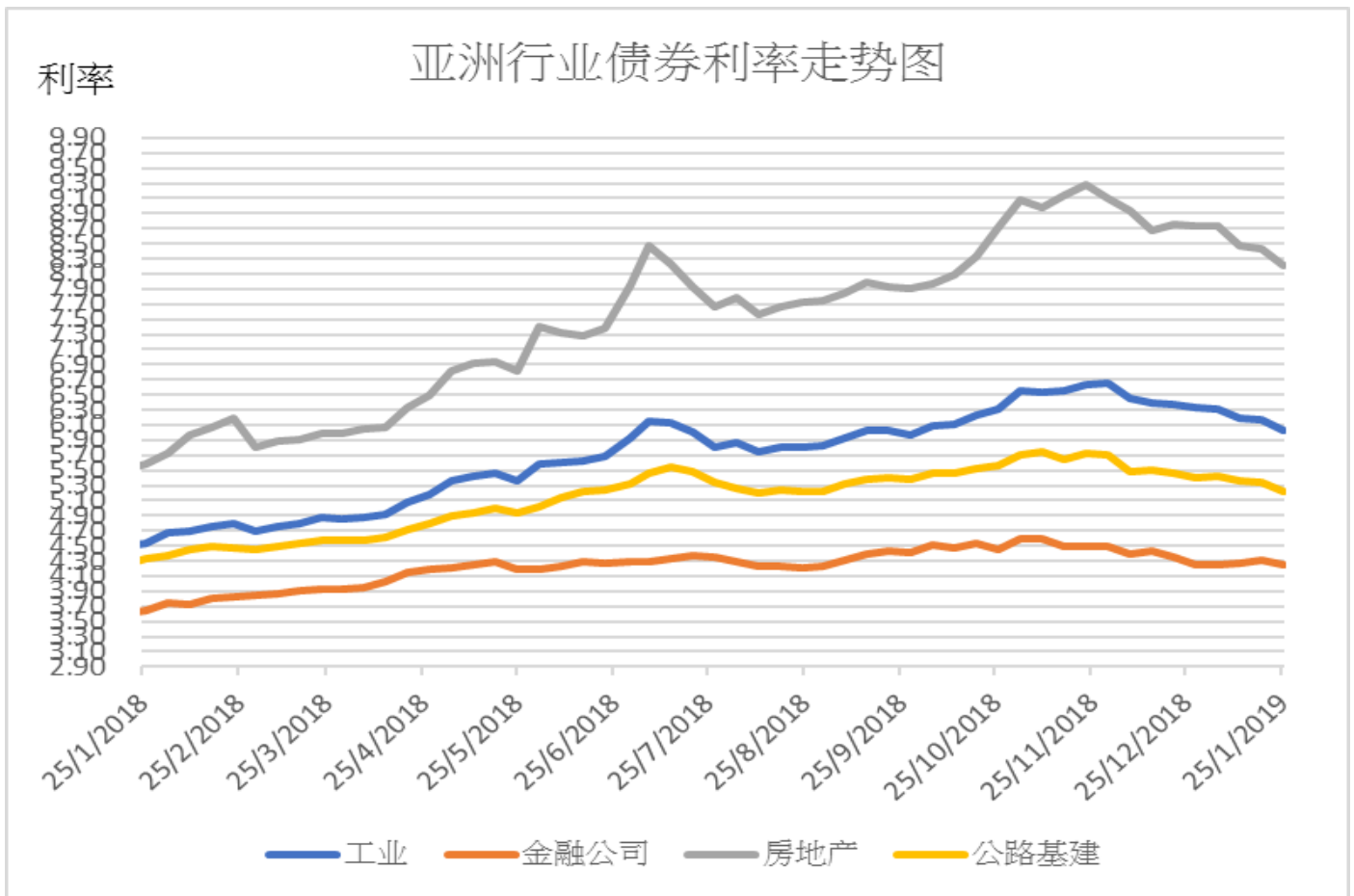
主要债券市场回报列表

| | 25/1/2019 | 升降 | 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 1 年期孳息率 | 2.583 | 0.005 | 0 bps | 0 bps | -5 bps | 18 bps | -1 bps |
| 美国 3 年期孳息率 | 2.588 | -0.011 | -1 bps | 3 bps | -31 bps | -17 bps | 13 bps |
| 美国 5 年期孳息率 | 2.599 | -0.024 | -2 bps | 2 bps | -36 bps | -25 bps | 9 bps |
| 美国 7 年期孳息率 | 2.670 | -0.025 | -2 bps | 1 bps | -37 bps | -27 bps | 8 bps |
| 美国 10 年期孳息率 | 2.759 | -0.026 | -3 bps | 2 bps | -36 bps | -22 bps | 7 bps |
| 美元指数 | 95.794 | -0.542 | -0.56% | -0.81% | -0.92% | 1.66% | -0.39% |
| 亚洲美元债券回报 | | | | | | | |
| 亚洲美元债券回报指数 | 120.393 | 0.678 | 0.57% | 1.44% | 3.21% | 2.97% | 1.20% |
| 中国美元债券回报指数 | 120.506 | 0.621 | 0.52% | 1.15% | 2.67% | 2.87% | 0.88% |
| 美元 10 年期孳息率 | 2.759 | -0.026 | -3 bps | 2 bps | -36 bps | -22 bps | 7 bps |
| 中资企业债券回报 | | | | | | | |
| 中资企业高收益美元债券回报指数 | 132.294 | 0.082 | 0.06% | 0.76% | 2.05% | -1.77% | 0.65% |
| 中资企业有投资级别美元债券回报指数 | 123.757 | 0.078 | 0.06% | 1.32% | 2.64% | 3.58% | 1.25% |
| 主要行业亚洲美元债券收益率 | | | | | | | |
| 亚洲工业美元债券收益率 | 6.030 | -0.140 | -33 bps | -33 bps | -32 bps | 13 bps | -29 bps |
| 亚洲金融公司美元债券收益率 | 4.250 | -0.070 | -7 bps | -5 bps | -26 bps | -11 bps | 1 bps |
| 亚洲房地产公司美元债券收益率 | 8.200 | -0.230 | -23 bps | -55 bps | -51 bps | 38 bps | -53 bps |
| 亚洲公路基建公司美元债券收益率 | 5.220 | -0.120 | -12 bps | -22 bps | -36 bps | -15 bps | -19 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。