

美国政府停摆创历史纪录，人民币汇率涨破 6.8

热点事件：美国政府“停摆”时间创历史纪录

美东时间 1 月 12 日，美国联邦政府部分机构停摆进入第 22 天，创下美国联邦政府停摆最长时间纪录，而目前民主共和两党关于修建美墨边境墙的分歧依然没有缓解的迹象。特朗普 10 日表示，修建美墨边境墙十分必要，鉴于目前与国会民主党人的谈判僵局，他正在同律师探讨利用总统职权宣布国家进入“紧急状态”的相关事项，并研究在“国家紧急状态”下修建边境墙的方案。据白宫此前估计，联邦政府现在每“停摆”一周，美国经济就损失约 12 亿美元。

汇率走势：人民币对美元中间价涨破 6.8

截至 1 月 11 日，人民币对美元中间价涨破 6.8。1 月 11 日，美元兑人民币中间价收于 6.7909 元，较前周五调低 677 个基点。人民币汇率在 2019 年年初发力，涨破了整数关口 6.8。11 日，中国外汇交易中心公布人民币对美元汇率中间价为 6.7909，创下了自 2018 年 7 月 26 日以来的最高值，较上一交易日上调 251 个基点。

利率走势：隔夜 Hibor 大幅下跌，美国国债收益率有所上升

截至 1 月 11 日，本周银行间隔夜 Shibor 小幅回升 5.9bp，收至 1.708%；中长端 Shibor 收益率持续回调 20.8bp 至 3.007%。此外，年后港元流动性转松，港元隔夜 Hibor 自上周以来持续大幅下跌，报 0.210%，较上周五下降 160.4 个基点。国债利率方面，中美贸易谈判取得积极进展，市场信心有所提振，美国国债收益率上升。信用利差方面，投资者信心向好，亚洲投资级及高收益信用债的平均利差有所收窄。截至 2019 年 1 月 11 日，投资级利差较上周收窄 4.9bp 至 162bp，高收益利差较上周收窄 49.0bp 至 596bp。

中资境外债券

一级市场：新债发行有所回升，银行及房地产企业为主要发行人

中资境外债券市场发行量有所回升，银行及房地产企业为主要发行人。2019 年 1 月 7 日至 1 月 11 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 44.31 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，受央行降准和中美贸易谈判传出正面消息影响，市场信心有所提振，投资级及高收益的中资美元债回报率持续上升。截至 2019 年 1 月 11 日，中资美元债 2018 年年初至今的回报率上升 42bp 至 -0.23%，其中投资级债券回报率为 -0.89%，高收益债券回报率为 -3.26%，较上周分别上升 16bp 及 104bp。

熊猫债：北控水务集团发行两支熊猫债

本周，北控水务集团有限公司于 1 月 11 日分别发行 7 年期 10 亿元人民币和 10 年期 10 亿元人民币的两只熊猫债，票息分别为 3.95% 和 4.49%，信用等级均为 AAA，评级机构为新世纪。

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 16 日

热点事件：美国政府“停摆”时间创历史纪录

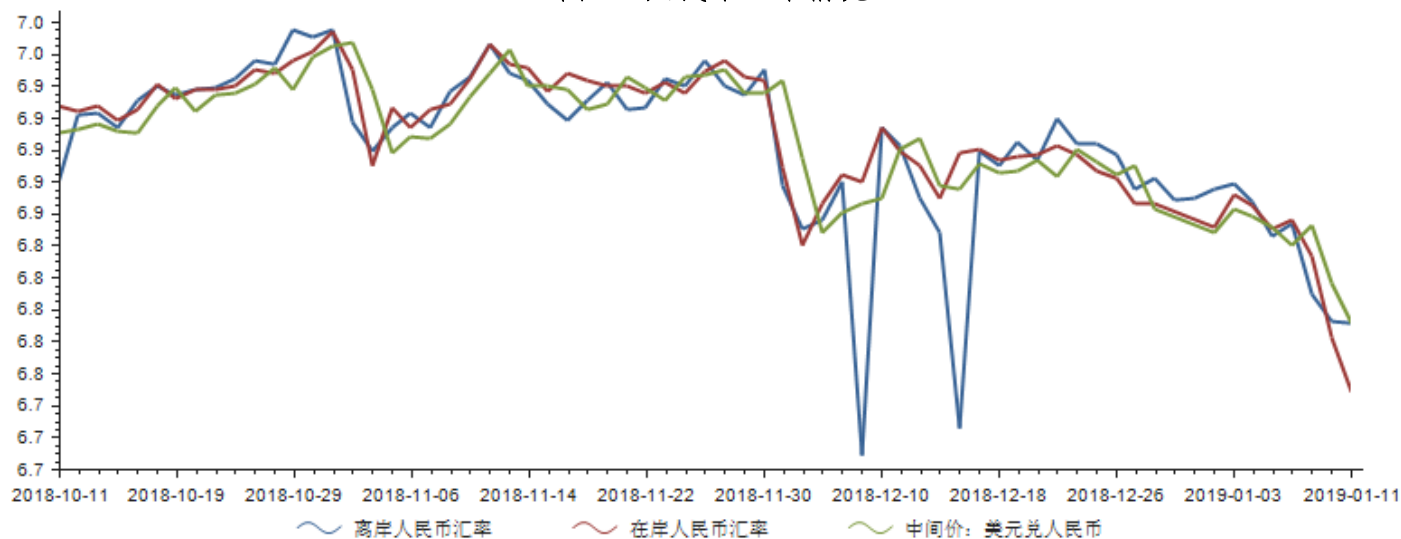
美东时间1月12日零时，美国联邦政府部分机构停摆将进入第22天，创下美国联邦政府停摆最长时间纪录，而目前民主共和两党关于修建美墨边境墙的分歧依然没有缓解的迹象。在过去的两周里，刚刚控制众议院的民主党人和美国总统特朗普进行了多轮谈判，但双方均没有做出妥协的姿态。特朗普10日表示，修建美墨边境墙十分必要，鉴于目前与国会民主党人的谈判僵局，他正在同律师探讨利用总统职权宣布国家进入“紧急状态”的相关事项，并研究在“国家紧急状态”下修建边境墙的方案，包括从美国国防部赈灾专项款中拨出部分作为建设资金。

1月10日，众多政府雇员走上街头抗议，呼吁两党结束对峙，早日恢复他们的工作。目前有80万美国联邦政府部门的员工受到了停摆的影响，其中38万人赋闲在家，而有42万人被迫在没有薪水的情况下工作。周五是很多美国政府机构向员工发工资的日子，而对很多员工来说，这将是本次停摆以来，他们第一次面临没有工资可领的局面。自1976年以来，美国联邦政府遇到过21次“停摆”，原先最长纪录是克林顿执政时期创下的21天，当时的“停摆”从1995年底持续到1996年初。据白宫此前估计，联邦政府现在每“停摆”一周，美国经济就损失约12亿美元。

汇率走势：人民币兑美元中间价涨破 6.8

截至1月11日，人民币兑美元中间价涨破6.8。1月11日，美元兑人民币汇率中间价收于6.7909元，较前周五调低677个基点。人民币汇率在2019年年初发力，涨破了整数关口6.8。11日，中国外汇交易中心公布人民币兑美元汇率中间价为6.7909，创下了自2018年7月26日以来的最高值，较上一交易日上调251个基点。外汇市场上在岸、离岸人民币汇率也开启了一波大涨。11日早盘，在短短15分钟内，在岸、离岸人民币对美元即期汇率双双涨超200个基点。

图 1：人民币汇率情况

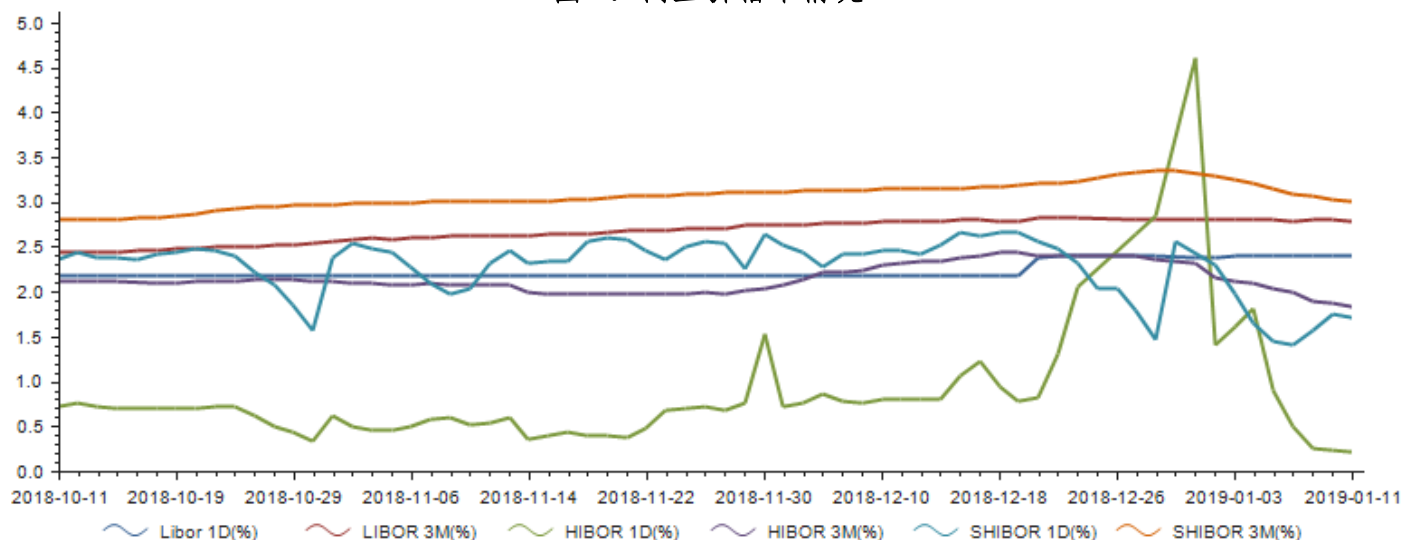


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：隔夜 Hibor 大幅下跌，美国国债收益率有所上升

截至1月11日，本周银行间隔夜Shibor小幅回升；中长端Shibor收益率下调。1月11日，隔夜Shibor较上周六（1月4日）下跌5.9bp，收至1.708%；中长端Shibor3月期利率持续回调20.8bp至3.007%。此外，年后港元流动性转松，港元隔夜Hibor自上周以来持续大幅下跌，报0.210%，较上周五下降160.4个基点。

图 2：同业拆借率情况

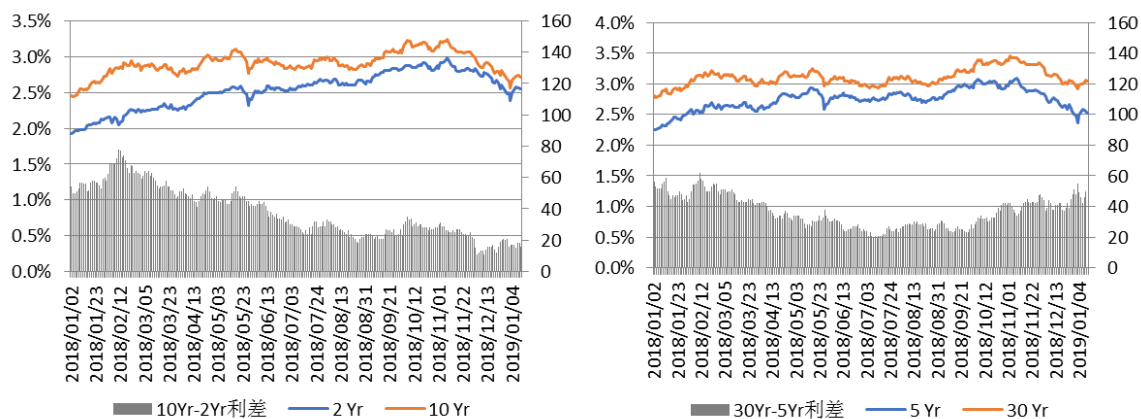


数据来源：东方财富，中诚信整理

国债利率方面，中美贸易谈判上释放正面讯号，市场信心有所提振，带动美国国债收

益率上升。但受美国政府停摆影响，部分经济数据延迟发布，影响投资者对经济未来发展的判断，导致收益率有所回落。截至2019年1月11日，2年期收益率2.55%，5年期收益率2.52%，10年期收益率2.71%，30年期收益率3.04%，较上周分别上升5bp、3bp、4bp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1bp至16bp，5年和30年期国债利差较上周扩大3bp至52bp。

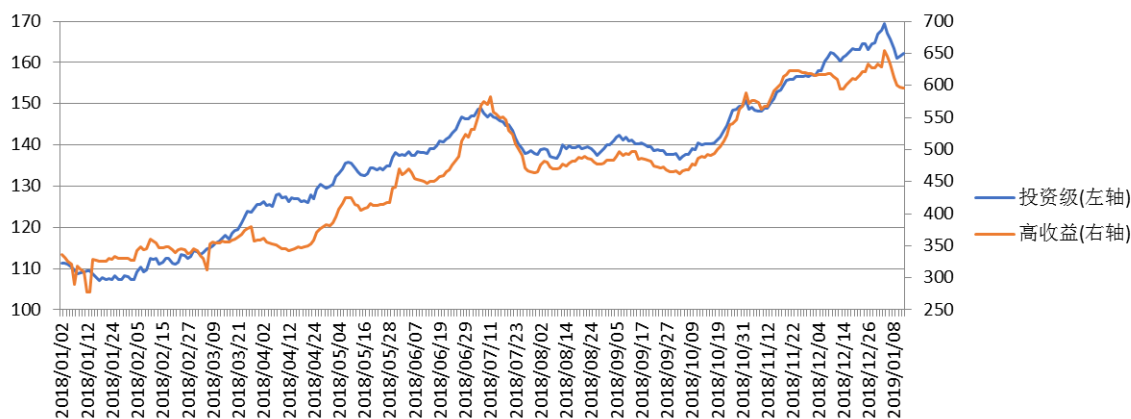
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

信用利差方面，投资者信心向好，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有所收窄。截至2019年1月11日，投资级利差较上周收窄4.9bp至162bp，高收益利差较上周收窄49.0bp至596bp。

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：新债发行有所回升，银行及房地产企业为主要发行人

中资境外债券市场发行量有所回升，银行及房地产企业为主要发行人。2019年1月7日至1月11日，中资企业在境外市场新发行19只债券，合计约44.31亿美元。发行情况统计请见下表：

表 1：中资境外债券市场发行情况（20190107-20190111）

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
2019/1/7	国泰君安国际控股有限公司	USD	2	4.25	2022/1/14	3	金融	Baa2/BBB+/-	-/BBB+/-
2019/1/7	宝龙地产控股有限公司	USD	2	9.125	2021/1/14	2	房地产	B1/B+/-	B2/B/-
2019/1/7	新城控股集团股份有限公司	USD	3	6.75	2020/1/26	363D	房地产	Ba2-/BB	-/-
2019/1/8	中骏集团控股有限公司	USD	5	8.75	2021/1/15	2	房地产	B1/B+/-	B2/B/-
2019/1/8	山东高速集团有限公司	USD	5.5	5.95	2020/1/13	363D	工业	A3-/A	-/-
2019/1/8	中国工商银行卢森堡分行	USD	1	3ML+65	2020/7/15	1.5	银行	A1/A/A	-/-
2019/1/8	中国工商银行卢森堡分行	USD	1	3ML+65	2020/7/15	1.5	银行	A1/A/A	-/-
2019/1/8	正荣地产集团有限公司	USD	2	8.6	2020/1/13	363D	房地产	B2/B/B	-/-
2019/1/9	中国工商银行卢森堡分行	EUR	0.1	0	2020/1/13	364D	银行	A1/A/A	-/-
2019/1/9	中国工商银行卢森堡分行	USD	0.5	3ML+84	2024/1/16	5	银行	A1/A/A	-/-
2019/1/9	中国宇华教育集团有限公司	HKD	9.4	3	2020/1/16	363D	非日常消费品	-/-	-/-
2019/1/9	路劲基建有限公司	USD	4	7.75	2021/4/18	2.25	房地产	B1/BB-/	-/BB-/
2019/1/10	融创中国控股有限公司	USD	6	8.375	2021/1/15	2	房地产	B1/B+/BB-	B2/B/BB-
2019/1/10	力高地产集团有限公司	USD	2.5	13.5	2020/1/21	364D	房地产	-/B/B	-/-
2019/1/10	上海商业银行为有限公司	USD	3	5	2029/1/17	10	银行	A2-/A-	A3-/BBB+
2019/1/11	中国工商银行香港分行	USD	2	3ML+65	2020/7/18	1.5	银行	A1/A/A	-/-
2019/1/11	中国工商银行香港分行	USD	0.5	3ML+65	2021/1/15	2	银行	A1/A/A	-/-
2019/1/11	中国工商银行香港分行	USD	2	3ML+65	2020/1/7	354D	银行	A1/A/A	-/-
2019/1/11	中国工商银行香港分行	USD	1	3ML+70	2021/1/22	2	银行	A1/A/A	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

2019年1月11日，富力地产增发其境外债券。增发情况统计请见下表：

表 2：中资境外债券市场增发情况（20190107-20190111）

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
2019/1/11	广州富力地产股份有限公司	USD	2	8.75	2021/1/10	2	房地产	Ba3/B+/BB-	-/BB-

(增发 7 亿)

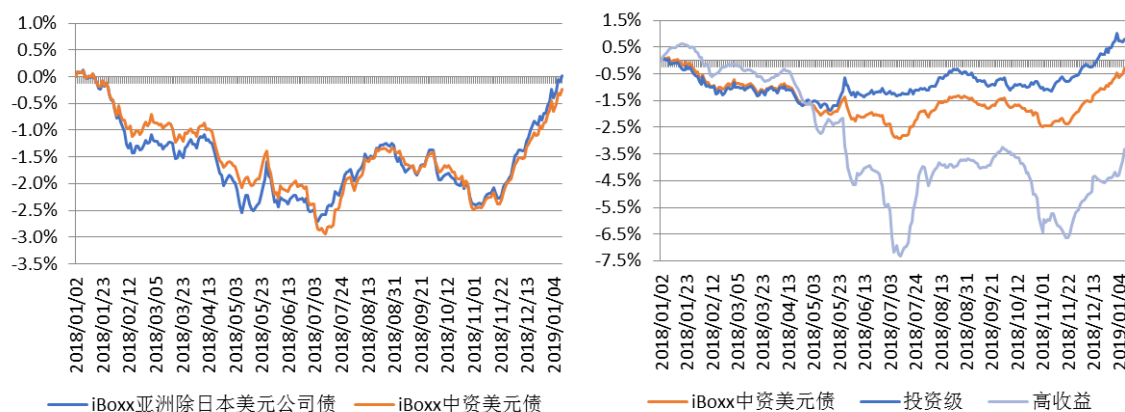
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

近期，交银租赁、新奥股份拟发行境外债券。

二级市场：投资级及高收益债券回报率持续上升

本周，受央行降准和中美贸易谈判传出正面消息影响，市场信心有所提振，投资级及高收益的中资美元债回报率持续上升。截至2019年1月11日，中资美元债2018年年初至今的回报率上升42bp至-0.23%，其中投资级债券回报率为0.89%，高收益债券回报率为-3.26%，较上周分别上升16bp及104bp。

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：本周北控水务集团发行两支熊猫债

本周，北控水务集团有限公司发行两只中期票据。北控水务集团是国内具有核心竞争力的大型水务集团，主要从事兴建污水及自来水处理厂、污水处理、提供技术服务及授权使用污水处理技术知识。集团于1月11日分别发行7年期10亿元人民币和10年期10亿元人民币的两只熊猫债，票息分别为3.95%和4.49%，信用等级均为AAA，评级机构为新世纪。

表 3：2019 年熊猫债市场发行情况（20190101-20190111）

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
北控水务集团	10	4.49	1/11/2019	1/11/2029	10	银行间	新世纪
北控水务集团	10	3.95	1/11/2019	1/11/2026	7	银行间	新世纪

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