

本周焦点

- 市场对美联储言论敏感。美联储主席鲍威尔认为美联储已经用了一切可以想象到的货币政策工具。美元回升、股市和黄金回调。美国三大指数本周继续回调，9月以来从高位回调10%。投资者关注美国新一轮财政刺激政策前景，美国三大股指周五从低位反弹，其中纳斯达克指数反弹逾2%。
- 尽管央行上周通过MLF净投放了4000亿资金，并未能缓解市场资金紧张状况，A股继续下跌，上证指数跌穿本月初低位。
- 恒生指数向下跌破支持位，走势疲弱，新股市场火热相应令二级市场资金紧张。

港股走势

市场资金紧张，恒指下试低位

- 内地货币市场利率多上涨，7天回购利率（R007）本周三开始大幅上扬至9%，市场流动性紧张显现；同时美联储言论令敏感的投资者先行抽离股市，美元回升。内外资金显现紧张的状态，加之港股新股市场火热，流入二级市场资金更少，恒指表现持续疲弱。

资金流

- 美元兑港元报7.75，维持在强方兑换保证水平，反映大量资金仍停泊在香港，为多个大型企业上市做准备。
- 美元指数反弹至94水平；美元兑离岸人民币本周涨至6.8水平，周五报6.82。
- 本周南向资金净流入约37亿港元，较上周大幅减少。

技术走势

恒生指数本周仍处于多条移动均线以下，走势短期弱；布林线方面，日线图中通道有所扩大；周线图中恒指曾跌至下轴水平；月线图恒指正下试下轴水平。12天相对强弱指数跌至23，接近超卖区。

恒指本周表现

9月25日收市	23,235
9月18日收市水平	24,455
本周涨/跌	-1220
本周涨/跌幅	-5%
本周波幅	23,124-24,543

本周表现最佳成分股

股份	涨跌幅(%)
蒙牛乳业 (2319.HK)	2.42
中电控股 (0002.HK)	0.34
香港中华煤气 (0003.HK)	-0.53
创科实业 (0669.HK)	-0.95
电能实业 (0006.HK)	-1.19

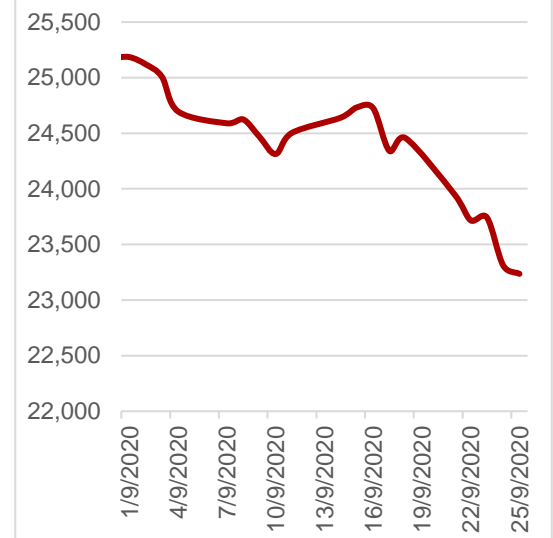
本周表现最差成分股

股份	涨跌幅(%)
小米集团-W (1810.HK)	-10.57
中信股份 (0267.HK)	-10.39
中国海洋石油 (0883.HK)	-10.13
金沙中国 (1928.HK)	-9.8
银河娱乐 (0027.HK)	-9.78

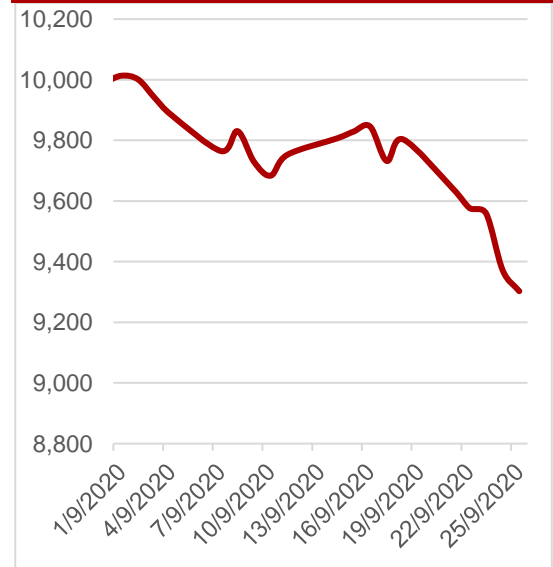
板块及个股：

- 汇丰（0005.HK）负面消息不断，周旋在中美敏感关系当中，股价持续下跌，最低跌至 27.5 港元，与 2008 年金融危机期间水平相当。
- 中国恒大（3333.HK）周四澄清网上关于公司重组情况为不实消息，周五股价大幅波动，盘中一度由跌转升，收盘跌逾 9%。港股内房股股价也走软。市场关注“三条红线”对内房企业影响。
- 新股市场火热，本周华住集团（1179.HK）、乐享互动（6988.HK）以及明源云（0909.HK）上市。其中华住集团上市前一晚被沽空机构追击；乐享互动首日挂牌破发；明源云表现亮眼，首日挂牌录得逾 70% 的涨幅。下周仍有多个个股上市，包括再鼎医药（9688.HK）、天任集团（1429.HK）、中通快递（257.HK）、东软教育（9616.HK）、宝尊电商（9991.HK）、嘉和生物（6998.HK）、捷心隆控股（2115.HK）、云顶新耀（1952.HK）本周仍处于认购期。

恒生指数 9 月以来表现



恒生中国企业指数 9 月以来表现



中资美元债：

- 本周中资美元债投资级指数下跌 0.18%，高收益指数大跌 2.10%，几乎跌去今年以来的一半涨幅。年初至今，中资美元债投资级指数累计上涨 5.25%，高收益指数累计上涨 2.34%。
- 本周一二级市场发行量较上周有所回落，共有 15 笔中资美元债定价发行，发行总规模约 42.3 亿美元。投资级方面，金融板块依旧是发行主力。华融国际本周定价的 3 年期、10 年期以及 non-call 5 年永续债合计 12 亿美元，为本周最大发行规模。招银新加坡发行 3 年期 4 亿美元债券，招银卢森堡发行 3 年期 3 亿美元债券，建银租赁发行 5 年期 2 亿美元和 10 年期 1 亿美元债券，国银租赁发行 10 年期 non-call 5 年的 7 亿美元次级资本债券。城投板块中，杭州江干城建发行 3 年期 2 亿美元债券受市场追捧，最终定价收窄 45 个 bps 至 2.8%。高收益部分，本周地产板块包揽发行。佳兆业发行 non-call 3 年期 2 亿美元债券；华夏幸福发行 2 年期 3.3 亿美元债券；宝龙地产增发 4 年期 1.5 亿美元债券，较受市场青睐。本周发行的新债上市后大多数价格变动在 0.5pt 内，华夏幸福下跌约 2.5pt，宝龙地产上涨约 1pt。
- 本周二级市场表现随着全球避险情绪的升温而走弱，投资级信用利差当前约为 187bps，本周平均走阔近 10bps。高收益方面，受网上流传恒大的负面新闻影响，高收益地产债券几乎全线下跌，拖累高收益指数下跌 2.10%。恒大集团相关债券分别下跌 8-20pt 不等，标普再将恒大集团、恒大地产、天基控股的评级展望调整至负面。佳兆业债券下跌 4-6pt，华夏幸福债券下跌 3-5pt，融创债券下跌 2-4pt。

市场展望

- 近期随着市场避险情绪的上升，债市的波动加剧，投资级美元债表现强于高收益美元债。中资美元地产债方面，受恒大负面新闻和“三道红线”政策的影响，个券内部分化，波动加剧，尤其高 beta 名字债券近期可能价格持续承压。

免责声明：

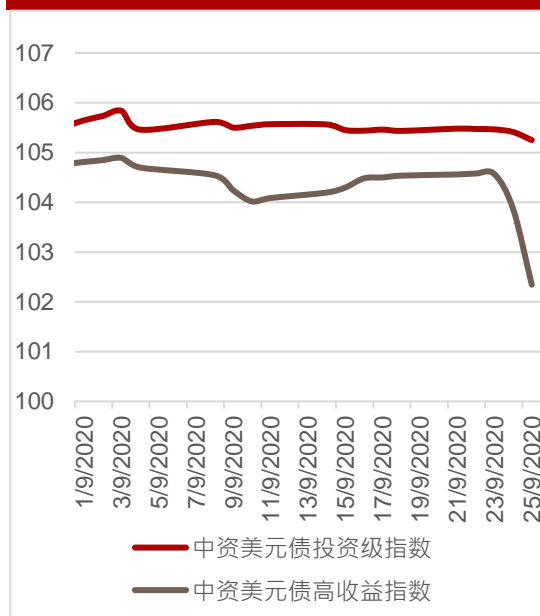
本文件所载资料及数据仅供参考，并不可视作投资建议、发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。

本档数据来自公开资料。东海国际已尽力确保该等数据准确，并本着诚信相信其为可靠数据，但并不保证该等数据准确。导致阁下蒙受任何亏损或损失，东海国际及其所有董事、高级人员及职员，一概不会承担任何责任。

投资涉及风险，产品价可升亦可跌，过去表现不代表将来。

本文件由东海国际发出，并未经香港证券及期货事务监察委员会审阅。

中资美元债指数 9 月表现



中资美元债指数年至今表现

