

相关研究

《美国消费仍有韧性，加息预期升温》
2023.7.5
《美国制造业 PMI 持续走弱，鲍威尔维持鹰派指引》2023.6.29
《美联储如期暂停加息，全球信用债多涨》2023.6.21

分析师:孙丽萍

Tel:(021)23185648

Email:slp13219@haitong.com

证书:S0850522080001

联系人:藏多

Tel:(021)23185647

Email:zd14683@haitong.com

美国非农表现偏弱，10Y 美债利率再度“破 4”

投资要点:

- **ADP 就业数据表现强劲，非农就业数据低于预期，制造业 PMI 仍低。**美国 6 月 ISM 制造业 PMI 录得 46，创 2020 年 5 月以来新低，预期 47.0，前值 46.9；ISM 非制造业 PMI 为 53.9，预期 51，前值 50.3；美国 5 月工厂订单环比升 0.3%，预期升 0.8%，前值由升 0.4%修正至升 0.3%；美国 6 月 ADP 就业人数 49.7 万人，预期 22.8 万人，前值 26.7 万人；美国 6 月季调后非农就业人口增 20.9 万人，预期增 22.5 万人，前值增 30.6 万人；失业率为 3.6%，预期 3.6%，前值 3.7%；就业参与率 62.6%，预期 62.6%，前值 62.6%。
- **劳动力平均时薪压力仍大，6 月 FOMC 会议纪要和美联储官员表态偏鹰，加息预期继续升温。**7 月 6 日，美国 30 年期固定利率按揭贷款的利率涨至 7.22%，创 2022 年 11 月份以来新高；劳动力平均时薪同比升 4.4%，预期升 4.2%，前值升 4.3%，环比升 0.4%；美联储 6 月货币政策会议纪要显示，美联储官员在此次会议上一致同意维持联邦基金利率不变，但几乎所有与会官员都支持今年继续加息。美联储古尔斯比：美联储首要目标是降低通胀；今年可以再加息 1-2 次；希望看到通胀数据后再决定 7 月份应采取何种利率政策。美联储洛根：对加息滞后效应的重大影响持怀疑态度，为了实现 FOMC 的目标，需要实施更为严格的政策，可能有必要进一步加息，美联储在 6 月利率展望中的预测非常重要。美联储威廉姆斯：对当前的通胀水平并不满意；完全支持美联储维持利率不变的决定，目前减缓加息速度是合理的。截至 7 月 7 日，据 CME “美联储观察”：美联储 7 月维持利率不变的概率为 5.1%，加息 25 个基点的概率为 94.9%；到 9 月维持利率不变的概率为 3.7%，累计加息 25 个基点的概率为 69.7%，累计加息 50 个基点的概率为 26.6%。
- **美国。主权债：**美国债市下跌。23/6/30-23/7/7，2Y 美债利率上行 7bp 至 4.94%，10Y 美债利率上行 25bp 至 4.06%；10Y-2Y 美债利差倒挂幅度较 6 月 30 日的 106bp 收窄至 88bp。**信用债：**高收益债指数下跌。
- **欧洲。主权债：**英、德、法债市下跌，长短端利率均上行。**信用债：**投资级债券指数及高收益债指数均下跌。
- **亚洲。主权债：**日本、韩国、新加坡债市均下跌，长短端利率均上行。中国债市上涨，长短端利率均下行。**信用债：**中债信用债总指数上涨，新兴国家（除日本）非投资级指数、日本公司债指数均下跌。
- **新兴市场。主权债：**巴西债市上涨，长短端利率均下行。俄罗斯、墨西哥债市下跌，长短端利率均上行。印度债市分化，短端利率下行、长端利率上行。印尼债市分化，短端利率上行，长端利率下行。巴基斯坦、土耳其长端利率下行，南非长端利率上行。**信用债：**投资级非主权债指数、高收益债指数均下跌。
- **中资美元债：**投资级收益率平均上行，投机级价格平均下跌。投资级中资美元债收益率平均上行 13.80BP（中位数为上行 12.30BP），投机级中资美元债价格平均下跌 2.20%（中位数为下跌 0.07%）。

目 录

1. 主权债和信用债市场周度观察	5
2. 各市场经济数据周度观察	6
3. 中资美元债周度观察.....	8
3.1 中资美元债：投资级收益率平均上行，投机级价格平均下跌	8
3.2 新兴市场美元债发行情况.....	10

图目录

图 1	投资级中资美元债（非金融债）估值对比（%）	8
图 2	投资级中资美元债（非金融债）一周估值变化（BP）	8
图 3	投机级中资美元债（非金融债）价格对比（元）	9
图 4	投机级中资美元债（非金融债）一周价格变化（%）	9

表目录

表 1	各市场主权债和信用债变动情况（截至 7 月 7 日）	5
表 2	各市场经济数据（美国）	6
表 3	各市场经济数据（欧洲）	7
表 4	各市场经济数据（亚洲和新兴市场国家）	7
表 5	投资级中资美元债（非金融债）估值上行幅度前十大公司	8
表 6	投资级中资美元债（非金融债）估值下行幅度前八大公司	8
表 7	投机级中资美元债（非金融债）价格涨幅前十名公司	9
表 8	投机级中资美元债（非金融债）价格跌幅前十名公司	9
表 9	20230630-20230707 新兴市场国家/地区部分美元债发行情况（非银行、非主权债）	10

1. 主权债和信用债市场周度观察

表 1 各市场主权债和信用债变动情况（截至 7 月 7 日）

各市场主权债利率变动情况							各市场信用债指数变动情况																																				
区域	国债利率 (%)			国债利率变动 (BP)			信用级别	指数 (点)		变动 (点)																																	
	期限	6月30日	7月7日	今年以来	本月	上周		6月30日	7月7日	今年以来	本月	上周																															
美洲	美国	1年期	5.400	5.410	70.0	1.0	1.0	高收益债券指数	758.8	754.2	3.61	-0.60	-0.60																														
		2年期	4.870	4.940	58.0	7.0	7.0																																				
		3年期	4.490	4.640	53.0	15.0	15.0																																				
		5年期	4.130	4.350	50.0	22.0	22.0																																				
		7年期	3.970	4.230	44.0	26.0	26.0																																				
		10年期	3.810	4.060	37.0	25.0	25.0																																				
欧洲	英国	1年期	5.345	5.370	220.5	2.5	2.5	投资级债券指数	124.2	123.4	2.05	-0.64	-0.64																														
		10年期	4.396	4.520	87.0	7.5	12.4																																				
	法国	1年期	3.675	3.741	96.1	6.6	6.6	高收益债券指数	302.0	301.4	3.65	-0.20	-0.20																														
		10年期	2.937	3.183	41.3	24.6	24.6																																				
	德国	1年期	3.430	3.440	91.0	1.0	1.0	中债信用债总指数	207.6	207.9	2.67	0.12	0.12																														
		10年期	2.430	2.620	30.0	19.0	19.0																																				
亚洲	中国	1年期	1.966	1.897	-22.5	-8.9	-6.8	新兴国家 (除日本) 非投资级指数	249.3	243.1	-4.56	-2.50	-2.50																														
		10年期	2.693	2.642	-17.5	-5.1	-5.1																																				
	日本	1年期	-0.125	-0.106	-11.1	1.9	1.9	日本巴克莱公司债指数	177.9	174.7	8.05	-1.81	-1.81																														
		10年期	0.426	0.439	-5.2	1.3	1.3																																				
	韩国	3年期	3.662	3.735	10.3	7.3	7.3	投资级非主权债指数	248.0	245.9	1.73	-0.83	-0.83																														
		5年期	3.663	3.733	11.7	7.0	7.0																																				
新加坡	1年期	3.620	3.680	-57.0	6.0	6.0	高收益债指数	1277.9	1263.3	1.37	-1.14	-1.14																															
	10年期	3.080	3.200	15.0	12.0	12.0																																					
新兴市场	俄罗斯	1年期	9.550	9.700	-203.0	15.0	15.0	高收益债指数	1277.9	1263.3	1.37	-1.14	-1.14																														
		10年期	11.190	11.250	98.0	6.0	6.0																																				
	南非	2年期	/	/	/	/	/							高收益债指数	1277.9	1263.3	1.37	-1.14	-1.14																								
		10年期	10.510	10.770	76.0	26.0	26.0																																				
	巴西	1年期	11.685	11.600	-215.5	-8.5	-8.5													高收益债指数	1277.9	1263.3	1.37	-1.14	-1.14																		
		10年期	10.679	10.643	-263.2	-3.6	-3.6																																				
	墨西哥	1年期	11.230	11.282	36.2	5.2	5.2																			高收益债指数	1277.9	1263.3	1.37	-1.14	-1.14												
		10年期	8.666	8.916	6.6	25.0	25.0																																				
	印度	1年期	6.856	6.835	9.4	-2.1	-2.1																									高收益债指数	1277.9	1263.3	1.37	-1.14	-1.14						
		10年期	7.110	7.159	-16.2	4.9	4.9																																				
	印尼	1年期	5.808	5.955	27.0	595.5	14.7																															高收益债指数	1277.9	1263.3	1.37	-1.14	-1.14
		10年期	6.325	6.187	-83.8	618.7	-13.8																																				
巴基斯坦	1年期	/	/	/	/	/	高收益债指数	1277.9	1263.3	1.37	-1.14	-1.14																															
	10年期	15.834	15.333	150.5	-50.1	-50.1																																					
土耳其	1年期	/	/	/	/	/							高收益债指数	1277.9	1263.3	1.37	-1.14	-1.14																									
	10年期	16.340	16.010	701.0	1601.0	-33.0																																					

资料来源: Wind, 彭博, 海通证券研究所。

国债利率中, 标黄色数据为 7 月 5 日和 6 月 28 日数据对比, 标蓝色数据为 7 月 4 日和 6 月 27 日数据对比。利率/指数变动中, 红色为债市上涨, 绿色为债市下跌。今年以来指 2023 年 1 月 4 日以来, 本月指 23 年 6 月 30 日以来。

2. 各市场经济数据周度观察

表 2 各市场经济数据（美国）

美国		
经济数据	当地时间7月6日，亚特兰大联储GDPNow模型预计美国第二季度GDP为2.1%，此前预计为1.9%。 美国6月ISM制造业PMI录得46，创2020年5月以来新低，预期47.0，前值46.9。 美国5月工厂订单环比升0.3%，预期升0.8%，前值由升0.4%修正至升0.3%。 美国6月ADP就业人数49.7万人，预期22.8万人，前值27.8万人修正为26.7万人。 7月6号报道，美国上周初请失业金人数为24.8万人，预期24.5万人，前值自23.9万人修正至23.6万人；四周均值25.325万人，前值自25.75万人修正至25.675万人；至6月24日当周续请失业金人数172万人，预期174.5万人，前值自174.2万人修正至173.3万人。 美国6月ISM非制造业PMI为53.9，预期51，前值50.3。 7月6日，美国白宫副新闻秘书Andrew Bates表示，拜登总统已经实现了他上任以来的历史性的减赤记录，达到1.7万亿美元。拜登政府将继续致力于减少赤字，这是他们的主要经济目标之一。 美国6月季调后非农就业人口增20.9万人，预期增22.5万人，前值自增33.9万人修正至增30.6万人；失业率为3.6%，预期3.6%，前值3.7%；平均每小时工资同比升4.4%，预期升4.2%，前值升4.3%；环比升0.4%，预期升0.3%，前值自升0.3%修正至升0.4%；就业参与率62.6%，预期62.6%，前值62.6%。 美国6月纽约联储全球供应链压力指数（GSCPI）为-1.2，前值由-1.71修正至-1.56。 美国5月JOLTs职位空缺982.4万人，预期993.5万人，前值由1010.3万人修正至1032万人。 美国5月营建支出环比增长0.9%，预期增长0.50%，前值由增长1.20%修正至增长0.4%。 美国6月挑战者企业裁员人数40709人，创去年10月以来新低，前值为80089人。 美国6月Markit服务业PMI终值为54.4，预期54.1，初值54.1，5月终值54.9；综合PMI终值为53.2，初值53，5月终值54.3。 美国6月Markit制造业PMI终值为46.3，预期46.3，初值46.3，5月终值48.4。	
	通胀与货币政策	7月6日，美国30年期固定利率按揭贷款的利率涨至7.22%，创2022年11月份以来新高。 美国纽约联储最新数据表明：美国基础通胀放缓的速度可能比整体通胀更快；美国5月“多变量核心趋势”通胀指标（剔除食品和能源）为3.5%，远低于剔除食品和能源因素的核心个人消费开支（PCE）价格指数4.6%的升幅。 7月5日，美联储会议纪要显示，几乎所有官员预计2023年将有更多的利率上调；官员们维持对2023年“温和”衰退的预测；一些人支持加息，但最终决定暂停；支持加息的人士指出劳动力市场非常紧张，经济势头超出预期，没有证据表明通胀会逐渐回归2%的目标。官员们看到了经济增长的下行风险。失业率上升的风险上升。少数与会者指出，随着财政部增加短期国债发行，可能会对货币市场利率产生上行压力，这可能导致逆回购操作的使用减少。一些与会者表示他们支持或可能支持将目标利率上调25个基点；所有与会者一致认为保持紧缩立场是适当的。 美联储古尔斯比表示，美联储首要目标是降低通胀；通胀有所下降，但还需进一步下降；不需要经济衰退来消除通胀担忧，美国正处于避免经济衰退的道路上；今年可以再加息1-2次；仍未决定7月份美联储应该采取何种利率政策，仍希望看到通胀数据后再作决定。 7月6日，美联储洛根表示，对加息滞后效应的重大影响持怀疑态度，为了实现FOMC的目标，需要实施更为严格的政策，对通胀是否能够迅速降温非常担忧，可能有必要进一步加息，美联储在6月利率展望中的预测非常重要。 当地时间7月5日，美联储威廉姆斯表示，对当前的通胀水平并不满意。抗击通胀仍是美联储的主要任务。通胀进展明显，但价格压力仍过高。推动通胀的疫情因素已经减轻。美国经济对加息做出的反应“相当不错”；他表示，通胀的最终命运取决于美联储。完全支持美联储在6月FOMC会议上维持利率不变的决定。目前减缓加息速度是合理的。供需平衡仍有一段路要走，过去几周的数据具有信息价值，最新数据支持美联储还有更多工作要做的假设，美联储未来的行动也将取决于数据，在下次会议之前，还会看到更多的数据。 7月7日，据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率在5.00%-5.25%不变的概率为5.1%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为94.9%；到9月维持利率不变的概率为3.7%，累计加息25个基点的概率为69.7%，累计加息50个基点的概率为26.6%。

资料来源：Wind、新浪、中国证券报、金十数据、海通证券研究所

表 3 各市场经济数据（欧洲）

英国	
经济数据	英国6月制造业PMI终值46.5，刷新去年12月以来新低，预期46.2，初值46.2；服务业PMI终值53.7，预期53.7，初值53.7；英国6月建筑业PMI为48.9，预期51，前值51.6。
通胀与货币政策	7月7日，英国6月Halifax季调后房价指数环比降0.1%，前值持平；同比下滑2.6%，降幅为自2011年以来最大，前值下滑1.04%。 7月6日，英国央行行长贝利表示，通胀远高于2%的目标；通胀对年轻家庭影响更大；预计通胀率将出现“相当大幅度的下降”；无法告知降息开始的日期。 7月4日，英国首相苏纳克表示，通胀比预期更持久，但这并不意味着政策选择是错误的，需要坚持降低通胀的路线。
德国	
经济数据	德国6月制造业PMI终值为40.6，创2020年5月以来新低，预期41，初值41，5月终值43.2。 德国5月季调后工业产出环比降0.2%，预期持平，前值升0.3%。 德国5月季调后贸易帐顺差144亿欧元，预期顺差175亿欧元，前值自顺差184亿欧元修正至顺差172亿欧元。 德国6月服务业PMI终值为54.1，预期54.1，初值54.1，5月终值57.2；综合PMI终值为50.6，预期50.8，初值50.8，5月终值53.9。 德国内阁支持2024年预算中净新增债务166亿欧元。
通胀与货币政策	德国财政部长克里斯蒂安·林德纳7月5日表示，当天通过与财政现实相符的预算提案，现在正在结束扩张性财政政策的危机时代，2024年预算草案不是最终结论，而是进一步巩固努力的序幕，坚定维持税负不增加、严守债务限制。 当地时间7月5日，德国总理朔尔茨回应了2024年德国联邦政府预算问题。2024年其将从2023年4763亿欧元削减至4457亿欧元。
法国	
经济数据	法国5月贸易帐逆差84.18亿欧元，前值自逆差97.1亿欧元修正至逆差105.63亿欧元。 法国6月服务业PMI终值为48，预期48，初值48，5月终值52.5；综合PMI终值为47.2，预期47.3，初值47.3，5月终值51.2；法国6月制造业PMI终值为46，预期45.5，初值45.5，5月终值45.7。 法国5月工业产出同比升2.6%，预期升0.6%，前值升1.3%；环比升1.2%，预期降0.2%，前值升0.8%。
通胀与货币政策	7月5日，法国财长勒梅尔表示，7月通胀已开始放缓；承诺在夏季时降低一些食品价格，并表示这个承诺已经实现，需要加速以让消费者们看到实际效果。

资料来源：Wind、英国金融时报、新浪、央视新闻、海通证券研究所

表 4 各市场经济数据（亚洲和新兴市场国家）

俄罗斯	
经济数据	当地时间7月4日，俄罗斯总统普京与总理米舒斯京进行了工作会见。米舒斯京表示，尽管受制裁影响，俄罗斯的经济仍在继续恢复，俄国内生产总值在2023年的前五个月增长了0.6%，其中5月份同比增长长达5.4%。米舒斯京强调，如果没有不可抗力情况的发生，俄罗斯今年的经济增长应该超过百分之二。
通胀与货币政策	截至7月3日当周，俄罗斯消费者价格环比上涨0.13%，同比上涨2.9%。 7月7日，俄罗斯央行副行长称，俄罗斯在8月至9月可能出现季节性月度通缩。
日本	
经济数据	日本财务省称，日本2022/23财年的税收收入达到创纪录的71.1万亿日元。 日本企业预计未来一年通胀率为2.6%，未来三年为2.2%，未来五年为2.1%。
通胀与货币政策	日本国税厅：2022年日本平均土地价格上涨1.5%，连续第二年上涨。 日本内阁官房长官松野博一：《企业短期经济观测调查》反映了日本经济的温和复苏，将继续密切关注海外经济和物价的趋势。
韩国	
经济数据	7月1日公布数据显示，韩国6月出口同比降6%，预期降3%，前值降15.2%；进口同比降11.7%，预期降11%，前值降14%；贸易帐初值顺差11.3亿美元，预期顺差15亿美元，前值逆差21亿美元。 韩国财政部：预计2023年经济增长率为1.4%（此前预期为1.6%）；预计2023年通胀率为3.3%（此前预期为3.5%）。 韩国央行7月7日发布数据显示，韩国5月经常帐顺差19.3亿美元，前值为逆差7.9亿美元。1月至5月累计逆差34.4亿美元，逆差规模同比减少222.5亿美元。
通胀与货币政策	7月4日数据显示韩国6月CPI同比增2.7%，隔21个月跌破3%，预期增2.85%，前值增3.3%；环比持平，预期增0.2%，前值增0.3%。 韩国央行：未来通胀路径不确定性很高；韩国核心通胀率或超预期水平；通胀率将在7月进一步下降，但之后将在年底回升至约3%。 韩国财长秋庆镐：通胀显示出明显的放缓迹象，通胀在下半年将暂时降至低于2%水平。
新加坡	
经济数据	新加坡金融管理局在其年度报告中表示，2022/2023财年亏损308亿新元，而上年同期为亏损74亿新元。
通胀与货币政策	新加坡第二季度房价出现三年来首跌，表明在最新的房地产调控措施影响下，市场正在降温。新加坡市区重建局周一发布的预估数据显示，第二季度私人住宅价格环比下滑0.4%，第一季度为上涨3.3%。这是该国房价自2020年第一季度以来首次下跌。 新加坡金管局局长表示，将2023年总通胀预测范围下调至4.5%-5.5%，之前为5.5%-6.5%。如果第四季度通胀率降至2.5%-3%，新加坡将为2024年第二次增值税上调做好准备。
土耳其	
经济数据	土耳其官方公报显示，土耳其将商品和服务的增值税率从18%提高到20%。
通胀与货币政策	7月3日，土耳其国有银行将恢复外汇干预措施以支持里拉，土耳其国有银行周一花费约10亿美元进行干预。
巴西	
经济数据	7月3日消息，巴西6月份出口总额为300.94亿美元，6月进口总额为195.02亿美元，6月贸易顺差为105.92亿美元。

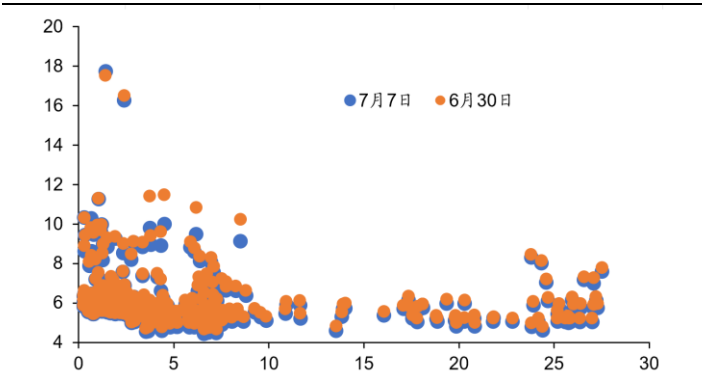
资料来源：Wind、日本经济新闻、新浪、海通证券研究所

3. 中资美元债周度观察

3.1 中资美元债：投资级收益率平均上行，投机级价格平均下跌

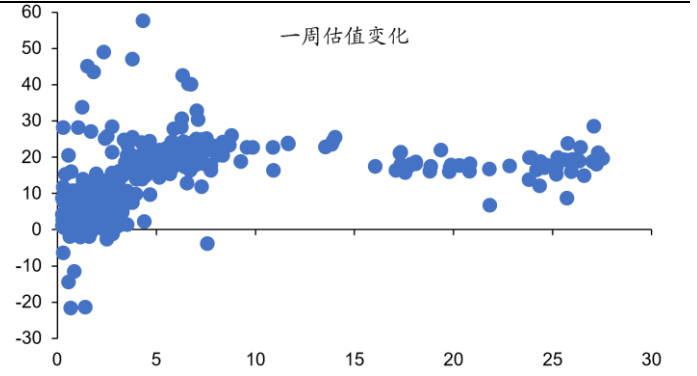
上周投资级中资美元债收益率平均上行。根据我们的样本库，7月7日投资级中资美元债(非金融债)收益率与6月30日相比平均上行13.80BP(中位数为上行12.30BP)。具体来看，3年期及以下债券收益率变动幅度中位数为5.10BP，3-5年期债券收益率变动幅度中位数为20.35BP，7年期及以上期限的债券收益率变动幅度中位数为19.40BP。

图1 投资级中资美元债(非金融债)估值对比(%)



数据：横轴为剩余期限(年)；
资料来源：彭博，海通证券研究所

图2 投资级中资美元债(非金融债)一周估值变化(BP)



数据：横轴为剩余期限(年)；
资料来源：彭博，海通证券研究所

表5 投资级中资美元债(非金融债)估值上行幅度前十大公司

公司名称	平均估值变化(BP)
龙湖集团	138.35
华融金融有限公司(2017)	35.75
华融金融II有限公司	31.475
万科地产(香港)有限公司	29.34
阳光人寿保险股份有限公司	28.4
中国长城国际控股有限公司(IV)	28.1
甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	28.1
长城国际展览有限责任公司	27
TCCL Finance Ltd	25.5
茂欣有限公司	24.9

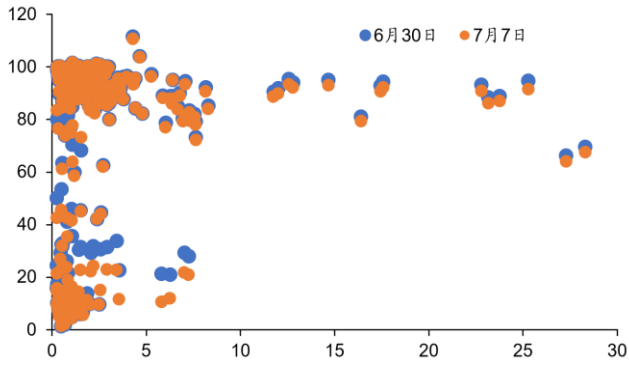
资料来源：彭博，海通证券研究所，6月30日至7月7日

表6 投资级中资美元债(非金融债)估值下行幅度前八大公司

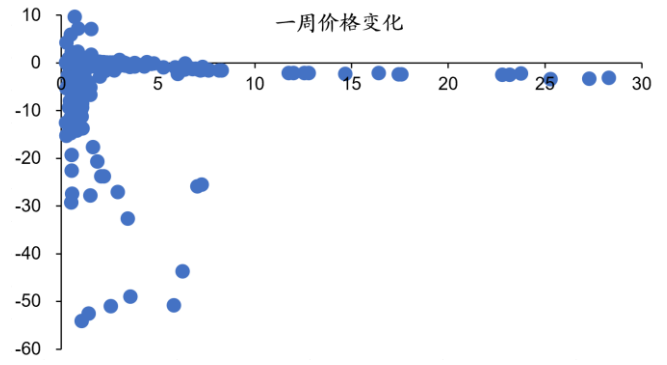
公司名称	平均估值变化(BP)
民生香港国际租赁有限公司	-46.2
陕西金融资产管理股份有限公司	-21.7
中国银行/卡塔尔金融中心	-11.6
海底捞	-2.7
Talent Yield International Ltd	-1.65
中国银行/卢森堡	-1.2
甘肃省电力投资集团有限责任公司	-0.6
中国银行迪拜分行	-0.2
-	-
-	-

资料来源：彭博，海通证券研究所，6月30日至7月7日

上周投机级中资美元债价格较前一周平均下跌2.20%(中位数为下跌0.07%)。具体来看，价格上涨幅度最大的发行人为金科股份，价格下跌幅度最大的发行人为远洋地产宝财I有限公司。

图3 投机级中资美元债（非金融债）价格对比（元）


数据：横轴为剩余期限（年）
 资料来源：彭博，海通证券研究所

图4 投机级中资美元债（非金融债）一周价格变化（%）


数据：横轴为剩余期限（年）
 资料来源：彭博，海通证券研究所

表7 投机级中资美元债（非金融债）价格涨幅前十名公司

公司名称	平均价格变化（%）
金科股份	7.14
阳光开曼投资有限公司	4.82
财星 BVI 有限公司	4.53
佳源国际控股	1.63
联想集团	1.02
合生创展集团	0.83
耀河国际有限公司	0.58
吉利汽车	0.26
中国宏桥	0.23
申万宏源有限公司	0.22

资料来源：彭博，海通证券研究所，6月30日至7月7日

表8 投机级中资美元债（非金融债）价格跌幅前十名公司

公司名称	平均价格变化（%）
远洋地产宝财 I 有限公司	-54.13
远洋地产宝财 II 有限公司	-49.04
远洋地产宝财 IV 有限公司	-39.75
碧桂园	-27.05
鑫苑置业有限公司	-22.64
国瑞健康	-19.30
中国奥园	-17.70
新城环球有限公司	-14.72
融创中国	-14.71
合景泰富集团	-12.87

资料来源：彭博，海通证券研究所，6月30日至7月7日

3.2 新兴市场美元债发行情况

表 9 20230630-20230707 新兴市场国家/地区部分美元债发行情况（非银行、非主权债）

简称	发行日期	发行量 亿美元	行业	国家 /地 区	利率 (%)	到期日
巴西石油公司全球金融私人有限	2023/7/3	12.50	综合石油	NE	6.50	2023/11/21
韩国天然气公司	2023/7/5	5.00	公用设施	SK	4.88	2023/11/21
韩国天然气公司	2023/7/5	5.00	公用设施	SK	4.88	2024/7/19
宝龙地产	2023/7/6	4.01	房地产	CI	6.95	2023/9/20
韩国东西电力有限公司	2023/7/12	3.50	电力生产	SK	4.88	2028/6/20
湖北新铜都城市投资发展集团有	2023/7/10	2.09	工业其他	CH	7.50	2023/11/22
绿叶制药	2023/7/6	1.80	制药	BD	6.25	2023/11/22
BANCO BTG PACTUA	2023/7/10	0.90	金融服务	BZ	5.59	2024/7/8
Huatai International Finance	2023/7/7	0.47	金融服务	VS	5.50	2023/10/12
能链智电	2023/7/6	0.30	零售-非必需消费品	CI	5.00	2023/11/15

资料来源：彭博，海通证券研究所

信息披露

分析师声明

孙丽萍 固定收益研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

海通证券股份有限公司研究所

路颖 所长
(021)23185717 luying@haitong.com邓勇 副所长
(021)23185718 dengyong@haitong.com荀玉根 副所长
(021)23185715 xyg6052@haitong.com涂力磊 所长助理
(021)23219747 tll5535@haitong.com余文心 所长助理
(0755)82780398 ywx9461@haitong.com汪立亭 所长助理
(021)23219399 wanglt@haitong.com孙婷 所长助理
(010)50949926 st9998@haitong.com

宏观经济研究团队

梁中华(021)23219820 lzh13508@haitong.com
应稼娟(021)23185645 yjx12725@haitong.com
李俊(021)23154149 lj13766@haitong.com
侯欢(021)23185643 hh13288@haitong.com
联系人
李林芷(021)23185646 llz13859@haitong.com
王宇晴(021)23185641 wyq14704@haitong.com
贺媛(021)23185639 hy15210@haitong.com

金融工程研究团队

冯佳睿(021)23219732 fengjr@haitong.com
郑雅斌(021)23219395 zhengyb@haitong.com
罗蕾(021)23185653 ll9773@haitong.com
袁浩淼(021)23185650 yhm9591@haitong.com
袁林青(021)23185659 ylq9619@haitong.com
黄雨薇(021)23185655 hyw13116@haitong.com
张耿宇(021)23183109 zgy13303@haitong.com
联系人
郑玲玲(021)23185656 zll13940@haitong.com
曹君豪(021)23185657 cjh13945@haitong.com
卓伊萱 zyx15314@haitong.com

金融产品研究团队

倪韵婷(021)23219419 niyt@haitong.com
唐洋运(021)23185680 tangyy@haitong.com
徐燕红(021)23219326 xyh10763@haitong.com
谈鑫(021)23219686 tx10771@haitong.com
庄梓婷(021)23219370 zzk11560@haitong.com
谭宏实(021)23185676 tsh12355@haitong.com
江涛(021)23185672 jt13892@haitong.com
张弛(021)23185673 zc13338@haitong.com
吴其右(021)23185675 wqy12576@haitong.com
滕颖杰(021)23185669 tj13580@haitong.com
联系人
章画意(021)23185670 zhy13958@haitong.com
陈林文(021)23185678 clw14331@haitong.com
魏玮(021)23185677 ww14694@haitong.com
舒子宸(021)23185679 szc14816@haitong.com

固定收益研究团队

姜珊珊(021)23154121 jps10296@haitong.com
王巧喆(021)23185649 wqz12709@haitong.com
孙丽萍(021)23185648 slp13219@haitong.com
张紫睿(021)23185652 zzz13186@haitong.com
联系人
王冠军(021)23154116 wgj13735@haitong.com
方欣来(021)23185651 fxl13957@haitong.com
藏多(021)23185647 zd14683@haitong.com

策略研究团队

荀玉根(021)23185715 xyg6052@haitong.com
高上(021)23185662 gs10373@haitong.com
郑子勋(021)23219733 zzx12149@haitong.com
吴信坤(021)23154147 wxk12750@haitong.com
杨锦(021)23185661 yj13712@haitong.com
余培仪(021)23185663 ypy13768@haitong.com
联系人
王正鹤(021)23185660 wz13978@haitong.com
刘颖(021)23185665 ly14721@haitong.com
陈菲 cf15315@haitong.com

中小市值团队

钮宇鸣(021)23219420 ymniu@haitong.com
潘莹练(021)23185635 pyl10297@haitong.com
王园沁(021)23185667 wyq12745@haitong.com

政策研究团队

李明亮(021)23185835 lml@haitong.com
吴一萍(021)23185838 wuyiping@haitong.com
朱蕾(021)23185832 zl8316@haitong.com
周洪荣(021)23185837 zhr8381@haitong.com
李妹醒(021)23185833 lsx11330@haitong.com
联系人
纪尧(021)23185836 jy14213@haitong.com

石油化工行业

邓勇(021)23185718 dengyong@haitong.com
朱军军(021)23154143 zjj10419@haitong.com
胡歆(021)23185616 hx11853@haitong.com
联系人
张海榕(021)23185607 zhr14674@haitong.com

医药行业

余文心(0755)82780398 ywx9461@haitong.com
郑琴(021)23219808 zq6670@haitong.com
贺文斌(010)68067998 hwb10850@haitong.com
朱赵明(021)23154120 zzm12569@haitong.com
梁广楷(010)56760096 lgk12371@haitong.com
孟陆(010)56760096 ml13172@haitong.com
周航(021)23185606 zh13348@haitong.com
联系人
彭婷(021)23185619 pp13606@haitong.com
肖治健(021)23185638 xzj14562@haitong.com
张澄(010)56760096 zc15254@haitong.com

汽车行业

王猛(021)23185692 wm10860@haitong.com
房乔华(021)23185699 fqh12888@haitong.com
张觉尹(021)23185705 zjy15229@haitong.com
刘一鸣(021)23154145 lym15114@haitong.com

公用事业

吴杰(021)23154113 wj10521@haitong.com
傅逸帆(021)23185698 fyf11758@haitong.com
联系人
余玫翰(021)23185617 ywh14040@haitong.com
阎石(021)23185741 ys14098@haitong.com

批发和零售贸易行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com
李宏科(021)23154125 lhk11523@haitong.com
高瑜(021)23185683 gy12362@haitong.com
曹蕾娜 cln13796@haitong.com
联系人
张冰清(021)23185703 zbk14692@haitong.com
李艺冰 lyb15410@haitong.com
王逸欣 wyx15478@haitong.com

互联网及传媒

毛云聪(010)58067907 myc11153@haitong.com
陈星光(021)23219104 cxg11774@haitong.com
孙小雯(021)23154120 sxw10268@haitong.com
康百川(021)23212208 kbc13683@haitong.com
联系人
崔冰睿(021)23185690 cbr14043@haitong.com

有色金属行业

陈先龙(021)23219406 cxl15082@haitong.com
陈晓航(021)23185622 cxh11840@haitong.com
甘嘉尧(021)23185615 gjy11909@haitong.com
联系人
张恒浩(021)23185632 zhh14696@haitong.com

房地产行业

涂力磊(021)23219747 tll5535@haitong.com
谢盐(021)23185696 xiey@haitong.com
联系人
曾佳敏(021)23185689 zjm14937@haitong.com

电子行业 张晓飞 zxf15282@haitong.com 李 轩(021)23154652 lx12671@haitong.com 肖隽翀(021)23154139 xjc12802@haitong.com 华晋书(021)23185608 hjs14155@haitong.com 薛逸民(021)23185630 xym13863@haitong.com 联系人 文 灿(021)23185602 wc13799@haitong.com 郇奕滢 lyy15347@haitong.com 张 幸 zx15429@haitong.com	煤炭行业 李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com 王 涛(021)23185633 wt12363@haitong.com 联系人 朱 彤(021)23185628 zt14684@haitong.com	电力设备及新能源行业 吴 杰(021)23154113 wj10521@haitong.com 房 青(021)23219692 fangq@haitong.com 徐柏乔(021)23219171 x bq6583@haitong.com 马天一 02123219171 mty15264@haitong.com 胡惠民 hhm15487@haitong.com 联系人 姚望洲(021)23185691 ywz13822@haitong.com 马菁菁(021)23185627 mjj14734@haitong.com 吴志鹏 wzp15273@haitong.com
基础化工行业 刘 威(0755)82764281 lw10053@haitong.com 张翠翠(021)23185611 zcc11726@haitong.com 孙维容(021)23219431 swr12178@haitong.com 李 智(021)23219392 lz11785@haitong.com 李 博(021)23185642 lb14830@haitong.com	计算机行业 郑宏达(021)23219392 zhd10834@haitong.com 杨 林(021)23154174 yl11036@haitong.com 于成龙(021)23154174 ycl12224@haitong.com 洪 宇(021)23185682 hl11570@haitong.com 联系人 杨 蒙(021)23185700 ym13254@haitong.com 夏思寒 xsh15310@haitong.com 杨昊翊(021)23185620 yhy15080@haitong.com	通信行业 余伟民(010)50949926 ywm11574@haitong.com 杨彤昕 010-56760095 ytx12741@haitong.com 联系人 夏 凡(021)23185681 xf13728@haitong.com 徐 卓 xz14706@haitong.com
非银行金融行业 孙 婷(010)50949926 st9998@haitong.com 何 婷(021)23219634 ht10515@haitong.com 任广博(010)56760090 rgb12695@haitong.com 联系人 曹 锐 010-56760090 ck14023@haitong.com 肖 尧(021)23185695 xy14794@haitong.com	交通运输行业 虞 楠(021)23219382 yun@haitong.com 陈 宇(021)23185610 cy13115@haitong.com 罗月江(010)56760091 lyj12399@haitong.com	纺织服装行业 梁 希(021)23185621 lx11040@haitong.com 盛 开(021)23154510 sk11787@haitong.com 联系人 王天璐(021)23185640 wtl14693@haitong.com
建筑建材行业 冯晨阳(021)23212081 fcy10886@haitong.com 潘莹练(021)23185635 pyl10297@haitong.com 申 浩(021)23185636 sh12219@haitong.com	机械行业 赵玥炜(021)23219814 zyw13208@haitong.com 赵靖博(021)23185625 zjb13572@haitong.com 联系人 刘绮雯(021)23185686 lqw14384@haitong.com	钢铁行业 刘彦奇(021)23219391 liuyq@haitong.com
建筑工程行业 张欣劼 18515295560 zxj12156@haitong.com 联系人 曹有成(021)23185701 cyc13555@haitong.com 郭好格 13718567611 ghg14711@haitong.com	农林牧渔行业 李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com 巩 健(021)23185702 gj15051@haitong.com 冯 鹤 fh15342@htesc.com	食品饮料行业 颜慧菁 yhj12866@haitong.com 张宇轩(021)23154172 zyx11631@haitong.com 程碧升(021)23185685 cbs10969@haitong.com 联系人 张嘉颖(021)23185613 zjy14705@haitong.com
军工行业 张恒昶 zhx10170@haitong.com 联系人 刘砚菲(021)23185612 lyf13079@haitong.com 胡舜杰(021)23155626 hsj14606@haitong.com	银行行业 林加力(021)23154395 ljl12245@haitong.com 联系人 董栋梁(021)23185697 ddl13206@haitong.com 徐凝碧(021)23185609 xnb14607@haitong.com	社会服务行业 汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com 许樱之(755)82900465 xyz11630@haitong.com 联系人 毛弘毅(021)23183110 mhy13205@haitong.com 王祎婕(021)23185687 wyj13985@haitong.com
家电行业 陈子仪(021)23219244 chenzy@haitong.com 李 阳(021)23185618 ly11194@haitong.com 刘 璐(021)23185631 ll11838@haitong.com 联系人 吕浦源 lpy15307@haitong.com	造纸轻工行业 郭庆龙 gq113820@haitong.com 吕科佳(021)23185623 lkj14091@haitong.com 高翩然 gpr14257@haitong.com 王文杰(021)23185637 wwj14034@haitong.com	环保行业 戴元灿(021)23185629 dyc10422@haitong.com 联系人 杨寅琛 yyc15266@haitong.com

研究所销售团队

深广地区销售团队

伏财勇 (0755)23607963 fcy7498@haitong.com
蔡铁清 (0755)82775962 ctq5979@haitong.com
辜丽娟 (0755)83253022 gulj@haitong.com
刘晶晶 (0755)83255933 liujj4900@haitong.com
饶伟 (0755)82775282 rw10588@haitong.com
欧阳梦楚 (0755)23617160
oymc11039@haitong.com
巩柏含 gbh11537@haitong.com
张馨尹 0755-25597716 zxy14341@haitong.com

上海地区销售团队

胡雪梅 (021)23219385 huxm@haitong.com
黄诚 (021)23219397 hc10482@haitong.com
季唯佳 (021)23219384 jiwj@haitong.com
黄毓 (021)23219410 huangyu@haitong.com
胡宇欣 (021)23154192 hyx10493@haitong.com
马晓男 mxn11376@haitong.com
邵亚杰 23214650 syj12493@haitong.com
杨祎昕 (021)23212268 yyx10310@haitong.com
毛文英 (021)23219373 mwy10474@haitong.com
谭德康 tdk13548@haitong.com
王祎宁 (021)23219281 wyn14183@haitong.com
张歆钰 zxy14733@haitong.com
周之斌 zzb14815@haitong.com

北京地区销售团队

殷怡琦 (010)58067988 yyq9989@haitong.com
董晓梅 dxm10457@haitong.com
郭楠 010-5806 7936 gn12384@haitong.com
张丽莹 (010)58067931 zlx11191@haitong.com
郭金垚 (010)58067851 gjy12727@haitong.com
张钧博 zjb13446@haitong.com
高瑞 gr13547@haitong.com
上官灵芝 sglz14039@haitong.com
姚坦 yt14718@haitong.com

海通证券股份有限公司研究所

地址: 上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 9 楼
电话: (021) 23219000
传真: (021) 23219392
网址: www.htsec.com