

收益率指标 (2023/11/3)

期限	国债 (%)
1Y	2.22
2Y	2.37
3Y	2.42
5Y	2.52
7Y	2.66
10Y	2.66
15Y	2.78

相关研究

《债市震荡行情，票息确定性或更高》

2023.10.29

《曲线已较平，关注资金面》2023.10.22

《震荡行情延续，债市票息为主》

2023.10.15

分析师:孙丽萍

Tel:(021)23185648

Email:slp13219@haitong.com

证书:S0850522080001

分析师:王巧喆

Tel:(021)23185649

Email:wqz12709@haitong.com

证书:S0850521080003

分析师:张紫睿

Tel:(021)23185652

Email:zzr13186@haitong.com

证书:S0850522120001

联系人:藏多

Tel:(021)23185647

Email:zd14683@haitong.com

震荡行情延续，关注政策扰动

投资要点:

● 债市展望：震荡行情延续，关注政策扰动

关注货币政策和资本办法对债市的扰动。11月政府债净供给压力和税期扰动或较10月放缓，理财出表或放缓，资金面压力有望缓解；10月制造业PMI回落至荣枯线下方，基本面对债市的限制或趋弱，资本管理办法新规临近实行，整体有助于银行节约资本，但对于存单和金融债的风险权重调升，年底关注银行自营和委外机构行为的调整，我们认为债市或延续震荡行情，票息策略仍占优，货币政策有望保持稳健宽松以配合财政政策，届时关注长端波段机会。此外，关注1Y存单配置价值。

信用策略方面，10月市场调整之后信用债配置性价比有所提升，化债利好政策加持，城投债短期安全边际提升，建议重点关注化债政策倾斜地区的短久期高票息品种，2-3年中高等级城投债利差水平尚可，可适当关注。3-5年期高等级二永债利差位于近3年来70%分位数以上，关注配置价值。

转债策略方面，近期转债估值在23-25%区间震荡，短期债市资金面偏紧，股市底部震荡，转债估值向下空间不大，向上抬升需要看到赚钱效应+增量资金，我们认为目前转债赔率和胜率提升，关注配置机会如回调较多且赔率较高的弹性品种，另外关注近期新券及次新标的中上市定位合理的标的。行业上短期建议关注科技成长如电子（消费电子）、汽车（智能驾驶）、医药等。

● 基本面：10月制造业PMI季节性回落，11月需求分化、生产边际改善。

11月以来中观高频数据显示：30城商品房周度成交面积回落，高炉开工率下降，但出口综合指数回升，钢材周度产量小幅上行，沿海八省日耗煤量月均值环比回升，汽车半钢胎开工率上行。11月以来基建高频数据整体环比改善。物价方面，我们预计10月&11月CPI同比或均回升。

● 利率债市场回顾：1) 资金利率：净回笼资金9260亿元，资金利率整体下行，票据利率分化。2) 一级发行：利率债净供给减少，存单量增价跌。3) 二级市场：债市回暖，10Y国债/国开债利率分别下行5BP/3BP。

● 信用债市场回顾：1) 一级发行：主要信用债品种净偿还76.4亿元，较前一个交易周的净偿还有所减少。2) 二级市场：交投增加；收益率与信用利差整体下行，期限利差多数上行，等级利差走势分化。3) 信用评级调整及违约跟踪：上周评级上调的发行人共2家，下调共5家。无新增违约主体。

● 可转债市场回顾：1) 转债指数下跌，成交量下降9.67%，我们计算的转债全样本指数（包含公募EB）下跌。同期主要股指上涨。2) 从板块来看，所有板块均下跌，金融、可选消费等跌幅居前。3) 估值下跌，百元溢价率跌至24.54%，纯债YTM均值上涨。

● 海外债市回顾：1) 经济与政策：美国11月FOMC会议暂停加息，非农就业不及预期和前值，CME美联储观察预测12月利率不变概率约八成。2) 二级市场：10Y美债利率下行27BP至4.57%，全球信用债指数多涨。

● 风险提示：基本面变化、政策不及预期、信用风险、股市波动、价格和溢价率调整风险、转债强赎风险、数据统计存在遗漏或偏差。

目录

1. 债市展望：震荡行情延续，关注政策扰动	5
2. 基本面：10月 PMI 季节性回落，11月生产边际改善	6
3. 利率债	8
3.1 货币市场：资金利率整体下行，票据利率分化	8
3.2 一级发行：净供给减少，存单量增价跌	9
3.3 二级市场：债市回暖	10
4. 信用债	12
4.1 一级发行：净融资缺口缩小	12
4.2 二级交易：交投增加，收益率与信用利差整体下行	13
4.3 信用评级调整及违约跟踪	15
5. 可转债	15
5.1 转债指数下跌	15
5.2 估值下跌，纯债 YTM 均值上升	17
5.3 条款与一级市场	18
6. 海外债市	21
6.1 主权债和信用债市场	21
6.2 各市场经济、通胀和货币政策	23
附表：转债条款跟踪&新发转债列表	25

图目录

图 1	制造业 PMI (%)	6
图 2	猪肉批发价 (元/公斤)	7
图 3	CPI 同比走势与预测值 (%)	7
图 4	每周公开市场投放规模 (亿元, 更新至 11 月 3 日)	8
图 5	隔夜回购利率 (%)	8
图 6	七天回购利率 (%)	8
图 7	三个月存单发行利率和 FR007-1Y 互换利率 (%)	9
图 8	国股银票转贴现利率 (%)	9
图 9	国债、政金债、地方债发行规模对比 (亿元)	9
图 10	各期限固息国开债认购倍数 (倍)	9
图 11	各期限固息国债认购倍数 (倍)	9
图 12	同业存单发行量和净融资额 (亿元)	10
图 13	同业存单发行利率 (%)	10
图 14	利率债收益率 (%)	11
图 15	主要信用债品种成交情况 (亿元)	13
图 16	3 年期中票收益率走势 (%)	13
图 17	3 年期中票信用利差 (BP)	14
图 18	中票等级利差走势 (BP)	14
图 19	中票期限利差走势 (BP)	14
图 20	各主要指数上周涨跌幅 (%)	16
图 21	转债市场成交额 (亿元, 日度)	16
图 22	个券周涨跌幅前 20 位 (%)	16
图 23	个券周涨跌幅后 20 位 (%)	16
图 24	转债和申万一级行业周涨跌幅 (%)	17
图 25	转股溢价率和纯债溢价率 (%)	18
图 26	主要价格区间个券的转股溢价率 (%)	18

表目录

表 1	信用债品种利率水平与利差所处分位数（%，截至 11 月 3 日）	5
表 2	中观高频经济数据表现（截至 2023/11/3，汽车销量数据为 10/1-10/22）	6
表 3	基建高频数据表现（截至 11/3）	7
表 4	至 11 月 2 日当周财政金融政策梳理	7
表 5	利率债已发行与未来一周计划发行情况（截至 11 月 3 日）	10
表 6	国开国债利率水平、期限利差及国开债隐含税率（11/3 较 10/27）	11
表 7	近期公告发行债券的期限分布（2023 年 10 月 30 日-11 月 3 日）（只）	12
表 8	近期公告发行债券的评级分布（2023 年 10 月 30 日-11 月 3 日）（只）	12
表 9	近期公告发行债券的行业分布（2023 年 10 月 30 日-11 月 3 日）（只）	12
表 10	中短期票据与国开债利差、期限利差及等级利差（11/3 较 10/27）	14
表 11	评级上调行动（2023 年 10 月 30 日-11 月 3 日）	15
表 12	评级下调行动（2023 年 10 月 30 日-11 月 3 日）	15
表 13	新增债券违约情况（2023 年 10 月 30 日-11 月 3 日）	15
表 14	转债分类指数的涨跌幅情况	17
表 15	转债市场价格和估值情况（按转债规模加权平均）	17
表 16	存续流通已公告赎回转债情况	18
表 17	存续公告不赎回转债情况（亿元）	18
表 18	21 年以来存续公告不下修转债情况（亿元）	19
表 19	批文+过会转债（截至 11 月 3 日）	20
表 20	各市场主权债和信用债变动情况	22
表 21	各市场经济数据（美国）	23
表 22	各市场经济数据（欧洲）	24
表 23	各市场经济数据（亚洲和新兴市场国家）	24
表 24	转债和 EB 特殊条款概览（2023 年 11 月 3 日）	25
表 25	待发转债列表（截至 2023 年 11 月 3 日）	26

1. 债市展望：震荡行情延续，关注政策扰动

关注货币政策和资本办法对债市的扰动。11月政府债净供给压力和税期扰动或较10月放缓，理财出表或放缓，资金面压力有望缓解；10月制造业PMI回落至荣枯线下方，基本面对债市的限制或趋弱，资本管理办法新规临近实行¹，整体有助于银行节约资本，但对于存单和金融债的风险权重调升，年底关注银行自营和委外机构行为的调整，我们认为债市或延续震荡行情，票息策略仍占优，货币政策有望保持稳健宽松以配合财政政策，届时关注长端波段机会。此外，关注1Y存单配置价值。

信用策略方面，10月市场调整之后信用债配置性价比有所提升，化债利好政策加持，城投债短期安全边际提升，建议重点关注化债政策倾斜地区的短久期高票息品种，2-3年中高等级城投债利差水平尚可，可适当关注。3-5年期高等级二永债利差位于近3年来70%分位数以上，关注配置价值。

转债策略方面，近期转债估值在23-25%区间震荡，短期债市资金面偏紧，股市底部震荡，转债估值向下空间不大，向上抬升需要看到赚钱效应+增量资金，我们认为目前转债赔率和胜率提升，关注配置机会如回调较多且赔率较高的弹性品种，另外关注近期新券及次新标的中上市定位合理的标的。行业上短期建议关注科技成长如电子（消费电子）、汽车（智能驾驶）、医药等。其他标的建议关注：彤程、精锻、淮22、恒邦、烽火、金宏、华懋、金盘、新23、国投转债。

表1 信用债品种利率水平与利差所处分位数（%，截至11月3日）

11月3日		二级资本债			永续债			中票			城投债			
		AAA-	AA+	AA	AAA-	AA+	AA	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA	
当前利率水平	1年期	2.75	2.76	2.87	2.82	2.86	3.04	2.68	2.77	2.83	2.72	2.79	2.87	
	2年期	2.90	2.99	3.10	3.00	3.05	3.25	2.82	2.97	3.13	2.83	2.91	3.09	
	3年期	3.08	3.17	3.48	3.19	3.24	3.63	2.88	3.09	3.34	2.92	3.09	3.31	
	4年期	3.25	3.31	3.65	3.33	3.43	3.96	2.95	3.21	3.54	3.06	3.25	3.55	
	5年期	3.37	3.48	3.87	3.43	3.54	4.17	3.12	3.44	3.77	3.15	3.35	3.64	
与国开债利差所处分位数(3年)	1年期	15	13	9	15	14	12	15	9	7	22	16	13	
	2年期	61	70	38	60	62	33	77	74	52	75	46	55	
	3年期	71	73	63	72	73	53	67	63	23	74	71	65	
	4年期	75	71	61	73	77	61	60	65	21	82	80	79	
	5年期	78	77	62	66	73	64	76	82	34	75	64	47	
与国开债利差所处分位数(1年)	1年期	11	5	4	4	5	4	15	9	10	26	14	5	
	2年期	51	63	26	35	39	9	75	74	57	68	26	25	
	3年期	57	63	51	45	49	33	59	50	10	69	57	35	
	4年期	66	60	45	53	57	50	65	61	34	74	68	62	
	5年期	77	73	45	55	63	47	77	75	48	63	50	20	
当前利率水平		企业债			永续期产业债			非公开产业债			普通金融债			
		AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA	
		1年期	2.68	2.79	2.85	2.86	2.91	3.27	2.82	2.92	3.02	2.60	2.67	2.73
		2年期	2.80	2.97	3.14	3.13	3.18	3.64	3.00	3.17	3.38	2.69	2.76	2.84
		3年期	2.88	3.09	3.34	3.26	3.32	3.91	3.09	3.31	3.72	2.77	2.87	2.95
4年期	2.96	3.21	3.53	3.32	3.58	4.11	3.24	3.60	4.00	2.77	2.87	2.97		
5年期	3.12	3.44	3.77	3.48	3.86	4.34	3.40	3.86	4.26	2.88	2.98	3.11		
与国开债利差所处分位数(3年)	1年期	17	14	6	30	8	19	14	9	1	10	10	2	
	2年期	76	79	43	82	57	56	54	32	19	78	61	18	
	3年期	69	68	22	79	44	33	46	32	20	89	86	48	
	4年期	63	70	23	77	58	29	61	49	15	68	54	23	
	5年期	79	85	41	77	65	39	77	68	26	64	48	32	
与国开债利差所处分位数(1年)	1年期	15	14	8	27	6	25	10	8	3	6	10	6	
	2年期	66	72	53	73	57	48	73	20	13	65	56	35	
	3年期	50	49	10	65	18	14	53	8	7	94	92	71	
	4年期	57	51	28	60	40	38	67	10	5	75	79	58	
	5年期	76	73	46	53	51	39	78	32	18	93	88	69	

注：数据分别为滚动三年分位数和滚动一年分位数，永续债利差滚动三年分位数为2021年8月16日以来。

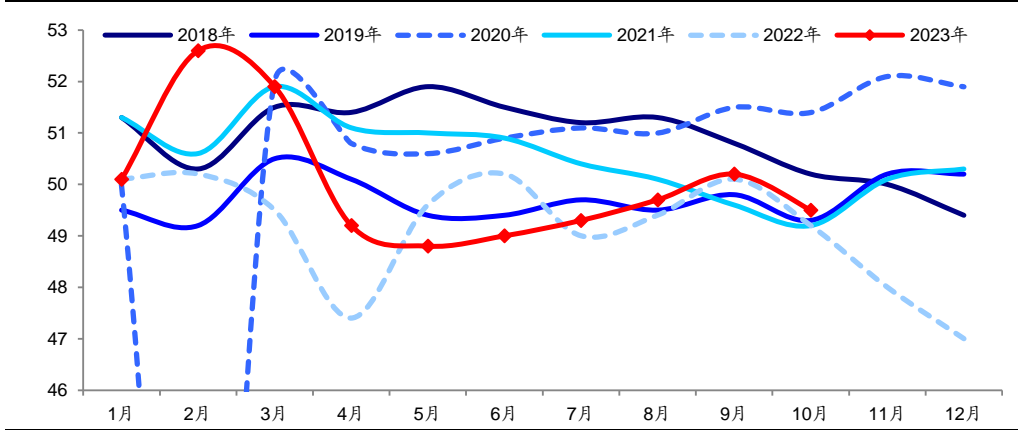
资料来源：Wind，海通证券研究所

¹ https://www.gov.cn/zhengce/202311/content_6913340.htm

2. 基本面：10月 PMI 季节性回落，11月生产边际改善

10月制造业 PMI 季节性回落。10月制造业 PMI 为 49.5%，结束了此前连续四个月的上升趋势、季节性回落至荣枯线下方，其中生产指数、需求指数、新出口订单指数分别为 50.9%、49.5%、46.8%，较 9 月分别-1.8pct、-1pct、-1pct。而非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.6%和 50.7%，二者仍在扩张区。

图1 制造业 PMI (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

11月以来中观高频数据显示需求分化，生产边际改善。需求端显示：30城商品房周度成交面积回落，出口 CCFI 和 SCFI 综合指数回升。工业生产端显示：钢材周度产量小幅上行，沿海八省日耗煤量均值环比回升，高炉开工率下降但汽车半钢胎开工率上行。






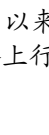
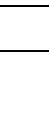

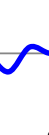
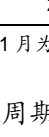
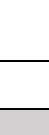
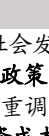
表2 中观高频经济数据表现（截至 2023/11/3，汽车销量数据为 10/1-10/22）

类别	指标	频次	最新数据日期	最新数据值	环比 (%)	同比 (%)	10月月均值	11月月均值	11月环比 (%)	11月同比 (%)	近12周走势图	同期分位数
地产	30大中城市:商品房成交面积(万平方米)	日	11/03	277.61	-6.61	-6.11	33.88	32.78	-3.24	-14.65		7%
	100大中城市:成交土地面积(万平方米)	周	10/29	2483.13	13.32	-2.77	1790.21	-	-	-		64%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	周	10/29	2.80	-1.89	1.87	3.39	-	-	-		28%
汽车	当周销量:乘用车:厂家零售(万辆)	周	10/22	121.30	8.00	19.00	5.51	-	-	-		/
	当周销量:乘用车:厂家批发(万辆)	周	10/22	121.20	-7.00	7.00	5.51	-	-	-		/
出口	CCFI:综合指数	周	11/03	827.84	2.01	-55.55	816.22	827.84	1.42	-50.84		37%
	SCFI:综合指数	周	11/03	1067.88	5.46	-37.10	940.60	1067.88	13.53	-23.16		60%
工业	唐山:Custeel:高炉开工率(%)	周	11/03	87.75	-3.25	3.37	92.04	87.75	-4.29	5.27		92%
	开工率:汽车轮胎:半钢胎(%)	周	11/02	72.98	-0.14	35.42	71.88	72.98	1.10	10.95		87%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂(%)	日	10/25	78.30	3.88	3.90	76.78	-	-	-		61%
	PTA产业链负荷率:聚酯工厂(%)	日	10/25	89.01	0.11	8.57	88.83	-	-	-		81%
	PTA产业链负荷率:江浙织机(%)	日	10/25	65.82	0.00	-4.59	65.82	-	-	-		16%
	耗煤量(万吨)	日	11/02	182.90	0.38	8.74	175.47	180.20	2.70	0.49		68%
钢材产量(万吨)	周	11/02	262.28	0.58	-12.15	256.02	262.28	2.45	-10.37		10%	

资料来源：Wind，海通证券研究所；粉色数据代表该数据正增长，绿色数据反之；汽车最新数据值为 10/1-10/22 日累计销量，环比为较 9 月同期增长；日度数据变频为周度；同期分位数指最新数据在 15 年以来同月数据中比较，其中，1 月和 2 月合并统计。

11月以来基建高频数据整体环比改善。

表3 基建高频数据表现 (截至 11/3)

类别	指标	频次	最新数据日期	最新数据值	环比 (%)	同比 (%)	10月月均值	11月月均值	11月环比 (%)	11月同比 (%)	近12周走势图	同期分位数
水泥	水泥发运率 (%)	周	10/27	47.45	1.17	-2.95	47.42	-	-	-		5%
	水泥价格指数 (点)	日	11/03	110.54	0.88	-28.19	107.23	110.08	2.66	-28.46		24%
	水泥库容比 (%)	周	10/27	70.46	-0.04	-0.40	70.88	-	-	-		77%
	磨机运转率 (%)	周	10/26	48.77	0.78	1.44	48.76	-	-	-		16%
螺纹钢	螺纹钢期货收盘价 (元/吨)	日	11/03	3788.00	3.05	7.61	3589.47	3758.00	4.70	2.75		50%
	螺纹钢主要钢厂产量 (万吨)	周	11/02	262.28	0.58	-12.15	256.61	262.28	2.21	-10.37		41%
石油沥青	石油沥青装置开工率 (%)	周	11/01	37.00	-1.40	-5.70	37.37	37.00	-0.37	-3.74		3%
	沥青期货库存 (万吨)	周	11/03	2.92	-8.91	170.74	4.81	2.92	-39.15	-5.40		21%
	沥青期货收盘价 (元/吨)	日	11/03	3838	-0.05	-12.77	3849.76	3856.67	0.18	-5.40		94%
铜	LME铜现货结算价 (美元/吨)	日	11/03	8071	1.34	2.09	7939.66	8059.17	1.51	0.36		85%
	LME铜总库存 (万吨)	日	11/03	18.06	0.00	103.84	17.95	17.53	-2.35	95.62		50%
全钢胎	全钢胎开工率 (%)	日	11/02	63.15	-2.15	22.18	61.16	63.15	2.00	16.72		18%

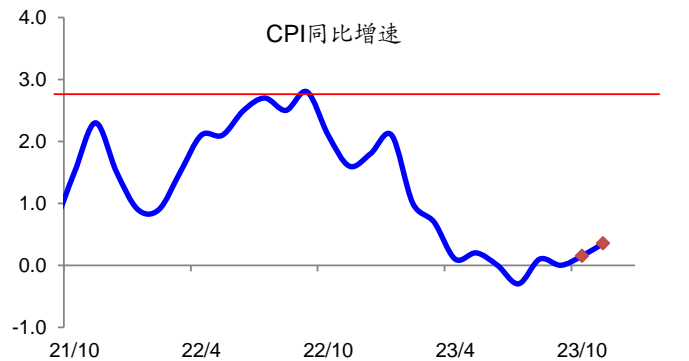
资料来源: Wind, 海通证券研究所; 粉色数据代表该数据指向基建改善、绿色代表指向基建走弱; 日度数据变频为周度; 同期分位数指最新数据在 15 年以来同月数据中比较, 其中, 1 月和 2 月合并统计。

10 月 CPI 同比增速或小幅回升, PPI 同比降幅或将缩小。

11 月 CPI 或继续回升。 11 月以来鲜菜和猪肉价格环比均继续下降, 水果价格回升, 去年基数继续走低, 我们预计 11 月 CPI 同比增速或继续上行。11 月以来国际原油价格下降, 国内油价和沥青价格继续下降, 国内煤价、钢铁和水泥价格上行, 综合来看, 预计 11 月 PPI 同比降幅或小幅扩大。

图2 猪肉批发价 (元/公斤)


资料来源: WIND, 海通证券研究所

图3 CPI 同比走势与预测值 (%)


资料来源: WIND, 海通证券研究所测算, 23 年 10 月-11 月为预测值

政策方面: 始终保持货币政策的稳健性, 更加注重做好跨周期和逆周期调节, 充实货币政策工具箱。

表4 至 11 月 2 日当周财政金融政策梳理

日期	文件/会议/讲话等	相关内容
10 月 30-31 日	中央金融工作会议	会议指出, 高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务, 金融要为经济社会发展提供高质量服务... 始终保持货币政策的稳健性, 更加注重做好跨周期和逆周期调节, 充实货币政策工具箱 ...要完善金融宏观调控, 准确把握货币信贷供需规律和新特点, 加强货币供应总量和结构双重调节...着力做好当前金融领域重点工作, 加大政策实施和工作推进力度, 保持流动性合理充裕、融资成本持续下降, 活跃资本市场, 更好支持扩大内需, 促进稳外贸稳外资, 加强对新科技、新赛道、新市场的金融支持, 加快培育新动能新优势 ...
11/2	中国人民银行党委 国家外汇局党组召开 扩大会议 传达学习 中央金融工作会议精 神	重点抓好以下工作任务: 一是坚持党中央对金融工作的集中统一领导。二是坚持金融服务实体经济的宗旨。三是坚持统筹发展和安全。四是坚持深化金融改革。五是扩大金融高水平双向开放。六是坚持全面从严治政。

11/2	国家安全机关做金融安全的坚定守护者	在看到金融工作来之不易实践成果、理论成果的同时，要清醒看到金融安全面临不少风险和 挑战 ，金融领域各种矛盾和问题相互交织、相互影响，经济金融风险隐患仍然较多。个别国家把金融当成地缘博弈工具，屡屡玩弄货币霸权，动辄就挥舞“金融制裁”大棒大打出手，一些居心叵测者妄图兴风作浪、趁乱牟利，不仅有“看空者”“做空者”，还有“唱空者”“掏空者”，企图动摇国际社会对华投资信心，妄图引发我国国内金融动荡。这些都给新形势下维护金融安全带来了新挑战。
11/3	国家金融监督管理总局发布《商业银行资本管理办法》	《资本办法》由正文和 25 个附件组成，主要内容包括：一是构建差异化资本监管体系，使资本监管与银行规模和业务复杂程度相匹配，降低中小银行合规成本。二是全面修订风险加权资产计量规则，包括信用风险权重法和内部评级法、市场风险标准法和内部模型法以及操作风险标准法，提升资本计量的风险敏感性。三是要求银行制定有效的政策、流程、制度和措施，及时、充分地掌握客户风险变化，确保风险权重的适用性和审慎性。四是强化监督检查，优化压力测试，深化第二支柱应用，进一步提升监管有效性。五是提高信息披露标准，强化相关定性和定量信息披露，增强市场约束。

资料来源：中国政府网，中国人民银行，国家安全部官微，国家金融监督管理总局，新华社，海通证券研究所整理

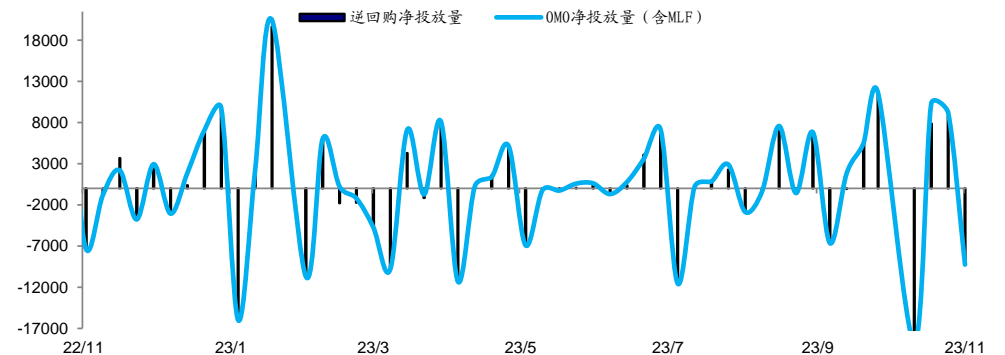
3. 利率债

3.1 货币市场：资金利率整体下行，票据利率分化

上周央行净回笼资金 **9260 亿元**。逆回购投放 18980 亿元，逆回购到期 28240 亿元。

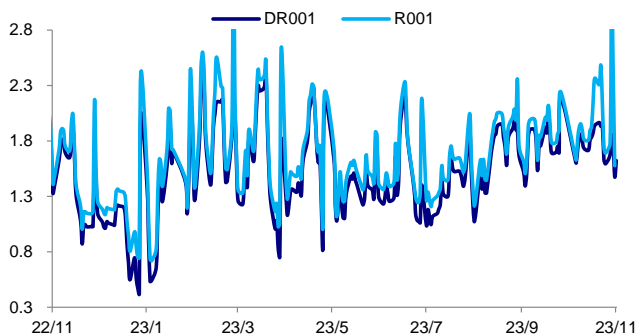
资金利率整体下行，票据利率分化。与前一周相比，上周 R001 均值上行 7BP 至 2.14%，R007 均值下行 29BP 至 2.37%；DR001 均值下行 13BP 至 1.69%，DR007 均值下行 11BP 至 1.96%。3M 存单发行利率、FR007-1Y 互换利率震荡下行；至 11 月 3 日，半年/3M 国股银票直贴价格分别为 1.04%、0.5%，较 10 月 27 日分别-9bp/+10bp。

图4 每周公开市场投放规模（亿元，更新至 11 月 3 日）



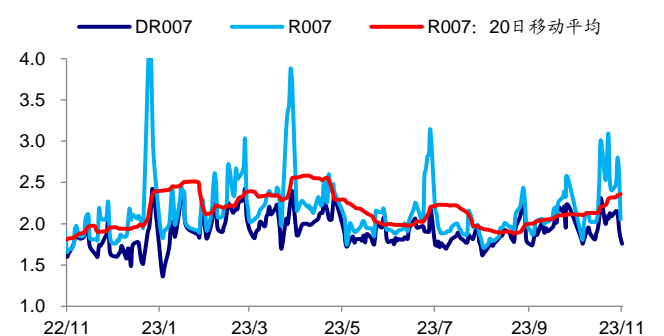
资料来源：Wind，海通证券研究所

图5 隔夜回购利率（%）

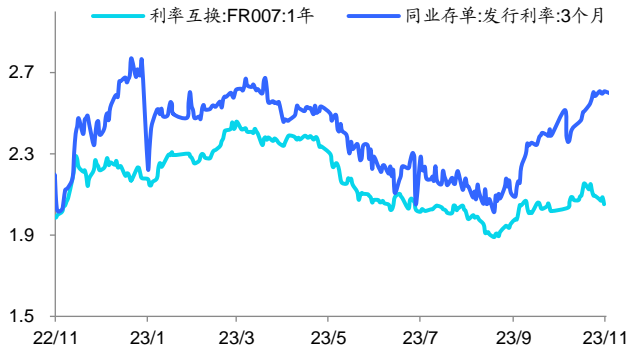


资料来源：WIND，海通证券研究所

图6 七天回购利率（%）



资料来源：WIND，海通证券研究所

图7 三个月存单发行利率和FR007-1Y 互换利率 (%)


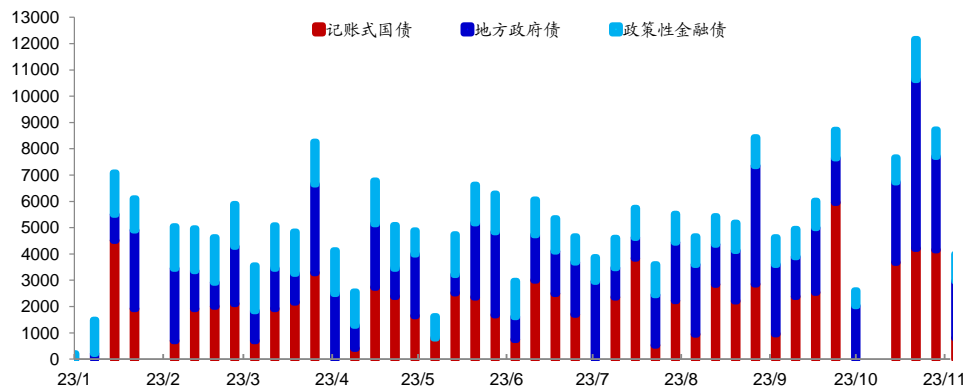
资料来源: WIND, 海通证券研究所

图8 国股银票转贴现利率 (%)

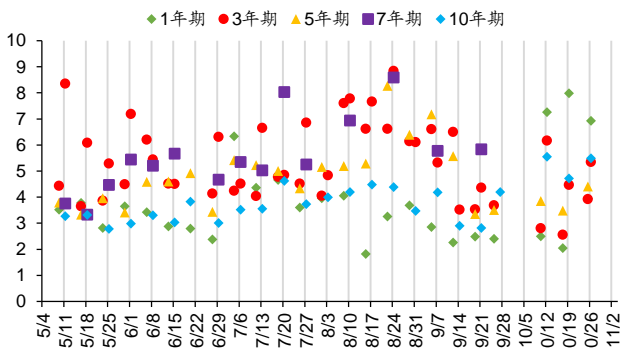

资料来源: WIND, 海通证券研究所

3.2 一级发行: 净供给减少, 存单量增价跌

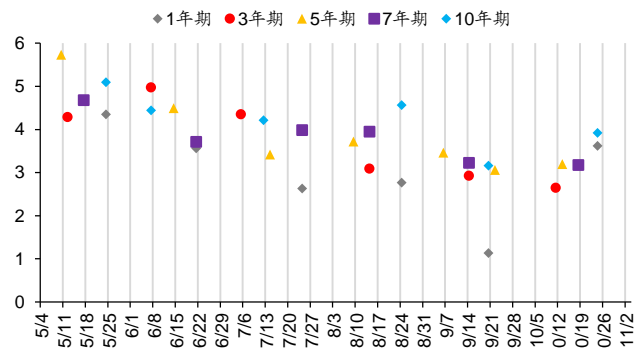
上周, 利率债净融资额 84 亿元, 环比减少 4034 亿元。上周利率债总发行量 4090 亿元, 较前一周环比减少 4627 亿元。截至 11 月 3 日, 未来一周国债计划发行 2180 亿元, 环比上升; 地方政府债计划发行 1131 亿元, 环比下降。

图9 国债、政金债、地方债发行规模对比 (亿元)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

图10 各期限国息国开债认购倍数 (倍)


资料来源: WIND, 海通证券研究所

图11 各期限国息国开债认购倍数 (倍)


资料来源: WIND, 海通证券研究所

国债需求一般, 进出口债、国开债、农发债需求分化。

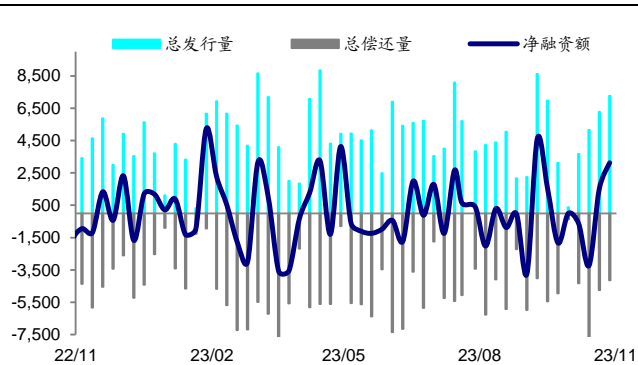
表5 利率债已发行与未来一周计划发行情况（截至 11 月 3 日）

发行起始日	债券简称	计划发行 (亿元)	发行规模 (亿元)	期限 (年)	中标利率 (%)	招标 标的	发行前一日 二级市场利 率(%)	发行当日二 级市场利率 (%)	认购倍数 (倍)	认购倍数描 述
国债+政金债：上周已发行		1910	1910							
2023/10/30	23 农发 13(增 6)	50	52	3	2.35	价格	2.55	2.54	3.56	一般
2023/10/30	23 农发 15(增 5)	60	61	5	2.57	价格	2.68	2.68	3.34	一般
2023/10/31	23 国开 11(增 7)	120	120	1	1.89	价格	2.38	2.37	2.90	一般
2023/10/31	23 国开 07(增 16)	70	70	3	2.25	价格	2.49	2.49	3.54	一般
2023/10/31	23 国开 08(增 22)	80	80	5	2.52	价格	2.59	2.58	4.15	一般
2023/10/31	23 农发清发 12(增发 9)	50	51	2	2.15	价格	2.50	2.48	4.10	一般
2023/10/31	23 农发清发 07(增发 8)	30	33	7	2.67	价格	2.83	2.82	4.77	一般
2023/11/1	23 农发 21(增 5)	80	82	1	2.18	价格	2.40	2.43	3.03	一般
2023/11/1	23 农发 09(增 4)	20	20	3	2.67	价格	2.52	2.54	4.93	较好
2023/11/1	23 农发 20(增 2)	100	110	10	2.85	价格	2.86	2.87	3.41	一般
2023/11/2	23 进出 13(增 2)	40	40	3	2.50	价格	2.55	2.53	4.96	一般
2023/11/2	23 进出 15(增 11)	40	40	5	2.50	价格	2.65	2.64	5.18	较好
2023/11/2	23 进出 11(增 15)	60	60	10	2.85	价格	2.87	2.85	6.07	较好
2023/11/2	23 国开 06(增 19)	20	20	1	2.10	价格	2.39	2.36	9.88	较好
2023/11/2	21 国开 18(增 17)	30	30	3	2.73	价格	2.41	2.38	6.79	较好
2023/11/2	18 国开 14(增 15)	40	40	7	4.15	价格	2.47	2.44	5.08	一般
2023/11/2	23 国开 16	70	70	1	2.16	利率	2.41	2.38	3.97	一般
2023/11/2	23 国开 15(增 7)	50	50	10	2.69	价格	2.73	2.71	7.24	较好
2023/11/3	23 进出 06(增 6)	70	70	1	1.93	价格	2.38	2.40	3.66	一般
2023/11/3	23 进出 12	30	30	2	2.36	利率	2.49	2.51	4.54	一般
2023/11/3	23 贴现国债 68	800	800	91D	2.24	价格	2.28	2.28	3.13	一般
国债、政金债未来一周计划发行		2180、130								
2023/11/6	23 农发 13(增 7)	60		3		价格				
2023/11/6	23 农发 15(增 6)	70		5		价格				
2023/11/8	23 附息国债 20(续 2)	1150		2		价格				
2023/11/10	23 贴现国债 72	800		182D		价格				
2023/11/10	23 附息国债 23(续发)	230		30		价格				
地方债 未来一周计划发行		1131								

资料来源：Wind，海通证券研究所，红色标记是一级市场招投标需求较好的债券

存单量增价跌。上周，同业存单发行 7273 亿元，较前一周环比增加 1000 亿元；到期 4145 亿元；净融资额 3128 亿元，较前一周环比增加 1593 亿元；11 月 3 日股份制银行 1 年同业存单发行利率较 10 月 27 日下行 1BP 至 2.58%。

图12 同业存单发行量和净融资额（亿元）



资料来源：WIND，海通证券研究所

图13 同业存单发行利率（%）



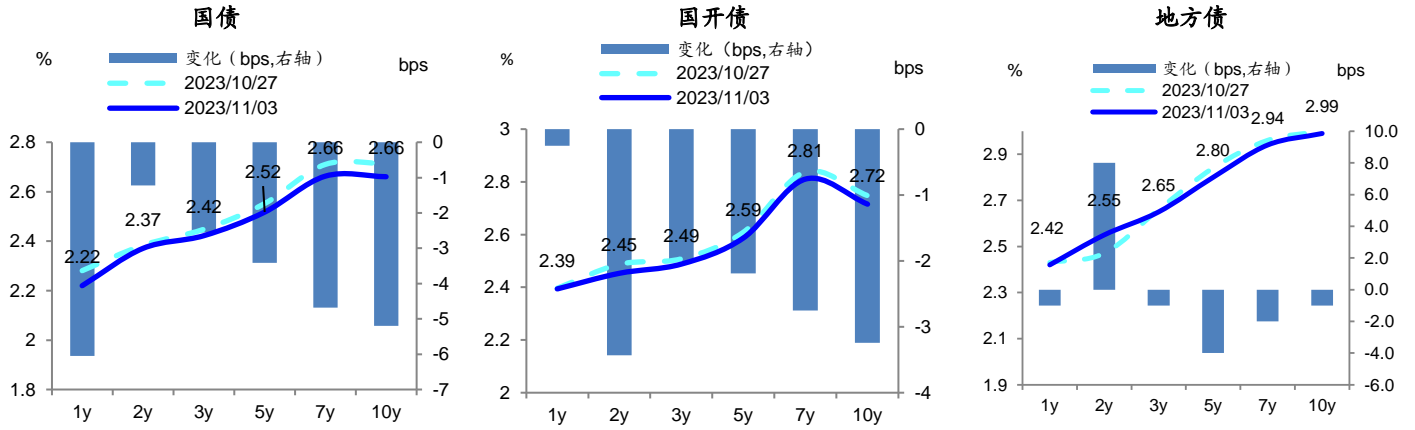
资料来源：WIND，海通证券研究所

3.3 二级市场：债市回暖

上周债市回暖，长短端利率均下行。上周二，跨月时点央行小幅净投放 190 亿元，资金面偏紧，R001、DR001 分别报 3.21%、1.86%，但当日公布的 10 月 PMI 数据由前值 50.2 回落至 49.5，综合影响下当天长短端利率均小幅下行。跨月之后资金面转松，

中央金融工作会议强调“防范化解地方债务风险²”，央行、国家外汇局会议强调“始终保持货币政策的稳健性，更加注重做好跨周期和逆周期调节...更好支持刚性和改善性住房需求...防范人民币汇率大起大落风险³”，债市继续修复行情。

具体来看，与10月27日相比，至11月3日1年期国债收益率下行6BP至2.22%，10年期国债收益率下行5BP至2.66%；1年期国开债收益率基本持平于2.39%，10年期国开债收益率下行3BP至2.72%。

图14 利率债收益率 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

国债&国开债利率所处分位数整体下降；期限利差整体变动不大。短端隐含税率分位数较高，中长端隐含税率分位数仍较低。10Y国开债隐含税率由1.26%回升至1.99%，位于1%分位数水平。

表6 国开国债利率水平、期限利差及国开债隐含税率 (11/3 较 10/27)

		利率水平(%)						
		3m	1y	3y	5y	7y	10y	30y
国债	中位数	1.90	2.19	2.49	2.67	2.83	2.83	3.30
	最新水平	2.28	2.22	2.42	2.52	2.66	2.66	2.97
	最新分位数	88	54	39	24	15	12	3
	经调整后分位数	89	89	83	72	72	66	29
国开债	中位数	1.97	2.33	2.67	2.83	3.04	3.05	3.45
	最新水平	2.30	2.39	2.49	2.59	2.81	2.72	3.06
	最新分位数	88	59	24	17	15	3	5
	经调整后分位数	95	93	63	49	62	35	17
		期限利差						
		3年-1年	5年-3年	10年-5年	10年-1年	30年-10年		
国债	中位数 (bp)	32	17	18	67	50		
	最新水平 (bp)	20	10	14	44	31		
	最新分位数 (%)	9	4	12	4	2		
	前一期分位数 (%)	3	5	30	3	1		
国开债	中位数 (bp)	40	18	23	81	42		
	最新水平 (bp)	9	10	13	32	34		
	最新分位数 (%)	0	2	4	1	21		
	前一期分位数 (%)	1	3	5	1	18		
国开债隐含税率 (%)		1y	3y	5y	7y	10y	30y	
	中位数	5.25	6.88	6.71	7.30	7.64	4.47	
	最新水平	7.24	2.62	2.68	5.23	1.99	2.77	
	最新分位数	77	4	4	22	1	16	

² <http://politics.people.com.cn/n1/2023/1101/c1024-40107386.html>
³ <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5120001/index.html>

注：数据为滚动三年分位数；“经调整分位数”指市场利率减去 OMO 利率后计算的分位数
资料来源：Wind，海通证券研究所

4. 信用债

4.1 一级发行：净融资缺口缩小

根据 Wind 统计，上周短融发行 671 亿元，到期 492.9 亿元，中票发行 517.7 亿元，到期 603.4 亿元；企业债发行 3 亿元，到期 91.4 亿元；公司债发行 743.5 亿元，到期 823.8 亿元。上周主要信用债品种共发行 1935.2 亿元，到期 2011.6 亿元，净偿还 76.4 亿元，较前一个交易周（10 月 23 日-10 月 27 日）的净偿还 263 亿元有所减少。

从主要发行品种来看，上周共发行短融超短融 73 只，中期票据 59 只，公司债发行 103 只，企业债发行 1 只，发行数量较前一周有所减少。从发行人资质来看，AAA 等级发行人占比最大为 44.92%。从行业来看，建筑业发行人占比最大为 33.90%，其次为综合类发行人，占比为 25.85%。

表7 近期公告发行债券的期限分布（2023 年 10 月 30 日-11 月 3 日）（只）

期限（年）	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
0.5	32	0	0	0	32
1	41	11	0	0	52
2	0	12	14	0	26
3	0	46	32	1	79
5	0	33	12	0	45
6	0	0	0	0	0
7	0	1	0	0	1
10	0	0	1	0	1
30	0	0	0	0	0
总计	73	103	59	1	236

注：数据截至 2023 年 11 月 3 日，且不考虑提前偿还
资料来源：WIND，海通证券研究所

表8 近期公告发行债券的评级分布（2023 年 10 月 30 日-11 月 3 日）（只）

评级	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
AAA	38	32	35	1	106
AA+	27	37	18	0	82
AA	8	33	6	0	47
AA-	0	1	0	0	1
总计	73	103	59	1	236

注：数据截至 2023 年 11 月 3 日
资料来源：WIND，海通证券研究所

表9 近期公告发行债券的行业分布（2023 年 10 月 30 日-11 月 3 日）（只）

行业	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
综合类	18	24	19	0	61
制造业	6	3	1	0	10
社会服务业	5	6	4	0	15
批发和零售贸易	3	6	1	1	11
农、林、牧、渔业	1	0	0	0	1
金融、保险业	2	3	1	0	6

交通运输、仓储业	9	6	4	0	19
建筑业	12	50	18	0	80
房地产业	1	3	0	0	4
电力、煤气及水的生产和供应业	2	0	6	0	8
采掘业	0	2	2	0	4
未有分类	14	0	3	0	17
总计	73	103	59	1	236

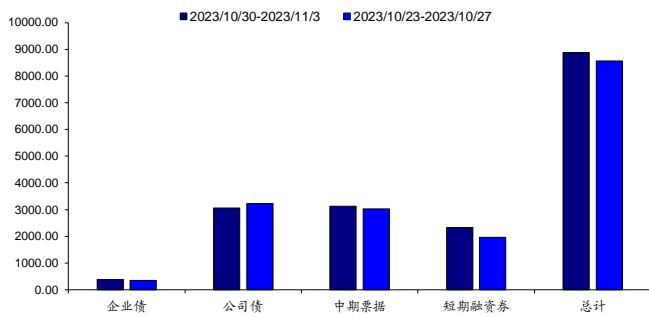
注：数据截至 2023 年 11 月 3 日

资料来源：WIND，海通证券研究所

4.2 二级交易：交投增加，收益率与信用利差整体下行

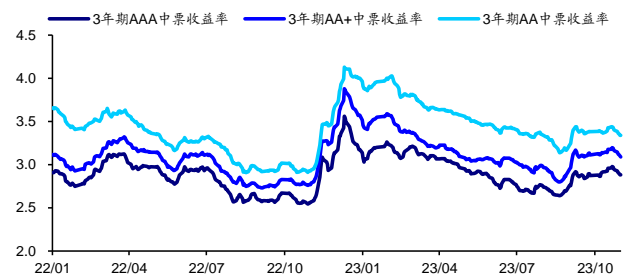
上周主要信用债品种（企业债，公司债，中票，短融）共计成交 8889.51 亿元，较前一交易周（10 月 23 日至 10 月 27 日）8563.10 亿元的成交增加了 326.4 亿元。**中票收益率整体下行**，具体来看，与 10 月 27 日相比，11 月 3 日 3 年期 AAA 中票收益率下行 5.75BP 至 2.88%，3 年期 AA 中票收益率下行 6.75BP 至 3.09%，3 年期 AA+ 中票收益率下行 5.75BP 至 3.34%。

图15 主要信用债品种成交情况（亿元）



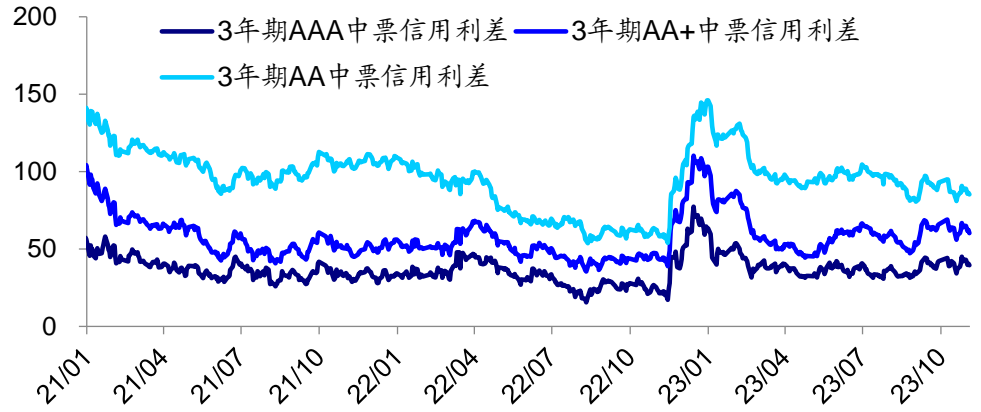
资料来源：WIND，海通证券研究所，数据截至 2023 年 11 月 3 日

图16 3 年期中票收益率走势（%）

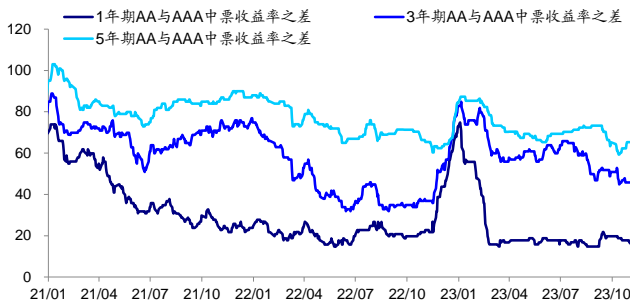


资料来源：WIND，海通证券研究所，数据截至 2023 年 11 月 3 日

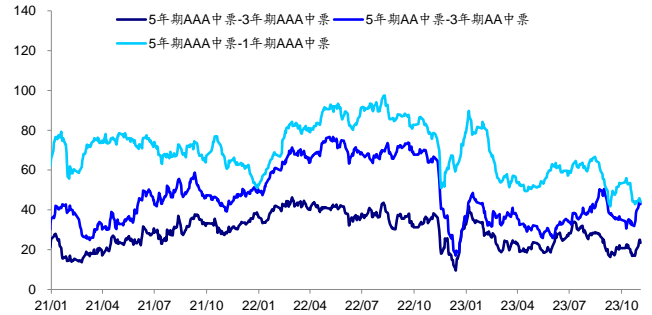
中短期票据与国开债利差整体下行，3 年期 AAA 等级、1 年期 AA+ 等级、3 年期 AA+ 等级、1 年期 AA 等级、3 年期 AA 等级利差下降幅度明显，分别从历史分位数 79.30%、23.40%、76.00%、19.90%、26.60% 水平下降至 67.10%、9.00%、63.30%、7.10%、22.50%；**期限利差方面**，除了 AAA 等级 3 年与 1 年利差、AA+ 等级 3 年与 1 年利差、AA 等级 3 年与 1 年利差收窄，其余期限利差均走阔；**等级利差方面**，3 年期中票 AA 等级与 AA+ 等级的利差走阔，1 年期中票 AA+ 等级与 AAA 等级、1 年期中票 AA 等级与 AAA 等级的利差收窄、3 年期中票 AA+ 等级与 AAA 等级的利差收窄，其余各期限等级的利差均持平。

图173 年期中票信用利差 (BP)


资料来源: WIND, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 11 月 3 日

图18 中票等级利差走势 (BP)


资料来源: WIND, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 11 月 3 日

图19 中票期限利差走势 (BP)


资料来源: WIND, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 11 月 3 日

表10 中短期票据与国开债利差、期限利差及等级利差 (11/3 较 10/27)

	AAA级中票与国开债利差			AA+级中票与国开债利差			AA级中票与国开债利差		
	1y	3y	5y	1y	3y	5y	1y	3y	5y
中位数 (BP)	36.36	35.98	46.55	47.62	54.51	74.41	60.35	97.26	121.79
最新水平 (BP)	28.22	39.39	52.85	37.50	60.21	85.16	44.00	85.21	118.16
较上期变动 (BP)	-2.56	-3.75	-0.29	-4.56	-4.75	-0.29	-4.56	-3.75	-0.29
最新分位数 (%)	15.00	67.10	76.00	9.00	63.30	81.70	7.10	22.50	34.30
上期分位数 (%)	24.30	79.30	77.30	23.40	76.00	82.10	19.90	26.60	35.00
	中短期票据期限利差								
	3y-1y			5y-3y			5y-1y		
	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
中位数 (BP)	40.02	48.57	70.02	28.68	35.35	44.14	68.45	83.14	116.24
最新水平 (BP)	20.60	32.14	50.64	23.38	34.87	42.87	43.98	67.01	93.51
较上期变动 (BP)	-2.94	-1.94	-0.94	3.27	4.27	3.27	0.33	2.33	2.33
最新分位数 (%)	1.70	4.30	7.50	30.00	47.10	47.50	0.60	11.30	12.20
上期分位数 (%)	2.50	7.80	8.10	18.30	25.60	40.30	0.30	7.80	10.70
	中短期票据等级利差								
	1y			3y			5y		
	AA-(AA+)	(AA+)-AAA	AA-AAA	AA-(AA+)	(AA+)-AAA	AA-AAA	AA-(AA+)	(AA+)-AAA	AA-AAA
中位数 (BP)	12.00	11.75	23.75	41.00	18.88	60.86	48.00	24.33	73.94
最新水平 (BP)	6.50	9.28	15.78	25.00	20.82	45.82	33.00	32.31	65.31
较上期变动 (BP)	0.00	-2.00	-2.00	1.00	-1.00	0.00	0.00	0.00	0.00
最新分位数 (%)	11.70	0.70	6.60	21.70	55.60	21.80	5.10	75.80	7.80
上期分位数 (%)	11.70	44.80	18.60	20.90	59.50	21.80	5.10	75.80	7.80

注: 数据为滚动三年分位数;

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 11 月 3 日

4.3 信用评级调整及违约跟踪

上周评级上调的发行人共 2 家，分别为上海汽车集团金控管理有限公司和南宁产业投资集团有限责任公司。其中上海汽车集团金控管理有限公司为非城投平台，属于金融业，南宁产业投资集团有限责任公司为非城投平台，属于综合行业。

表11 评级上调行动（2023 年 10 月 30 日-11 月 3 日）

企业名称	行业	评级机构	最新评级日期	最新主体评级	评级展望	上次主体评级	代表债券
上海汽车集团金控管理有限公司	金融业	联合资信评估股份有限公司	2023/11/1	AAA	稳定	AA+	22 上金 01
南宁产业投资集团有限责任公司	综合	东方金诚国际信用评估有限公司	2023/10/30	AA+	稳定	AA	22 南宁产投债

资料来源：WIND，海通证券研究所

上周评级下调的发行人共 5 家，分别为思创医惠科技股份有限公司、天津轨道交通集团有限公司、北京首都创业集团有限公司、北京首创城市发展集团有限公司和北京首都开发控股(集团)有限公司。2023 年 10 月 30 日，惠誉将北京首都开发控股(集团)有限公司的主体评级由 BBB 下调为 BBB-，主要原因是公司杠杆率上升和销售额下降。

表12 评级下调行动（2023 年 10 月 30 日-11 月 3 日）

企业名称	行业	评级机构	最新评级日期	最新主体评级	评级展望	上次主体评级	代表债券
思创医惠科技股份有限公司	制造业	中证鹏元资信评估股份有限公司	2023/11/2	BBB-	负面	BBB+	思创转债
天津轨道交通集团有限公司	交通运输、 仓储和邮政业	穆迪公司	2023/10/31	Baa1	稳定	A3	23 天津轨交 SCP019
北京首都创业集团有限公司	建筑业	惠誉国际信用评级有限公司	2023/10/30	BBB-	稳定	BBB	21 首创集团可续期债 01
北京首创城市发展集团有限公司	房地产业	惠誉国际信用评级有限公司	2023/10/30	BBB-	稳定	BBB	19 首业 06
北京首都开发控股(集团)有限公司	房地产业	惠誉国际信用评级有限公司	2023/10/30	BBB-	稳定	BBB	16 首开 ABN001J

资料来源：WIND，惠誉官网，海通证券研究所

上周新增展期和违约债券 2 只，无新增违约主体。

表13 新增债券违约情况（2023 年 10 月 30 日-11 月 3 日）

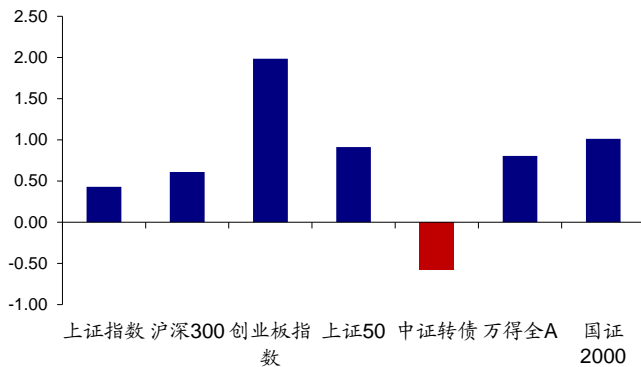
债券简称	违约、展期日期	企业名称	违约类型	债券余额(亿元)	企业性质	是否上市	所属行业
21 学费 03	2023-11-01	武汉天盈投资集团有限公司	展期	2.41	民营企业	否	其他多元金融服务
19 当代 01	2023-10-31	当代节能置业股份有限公司	展期	6.85	民营企业	否	房地产开发

资料来源：WIND，海通证券研究所

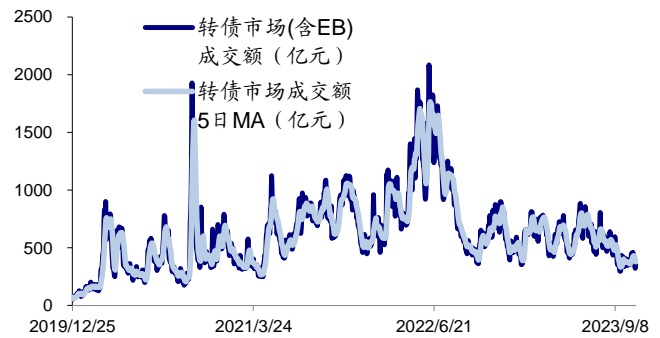
5. 可转债

5.1 转债指数下跌

上周中证转债指数下跌 0.57%，周日均成交量（包含 EB）378.76 亿元，环比下降 9.67%，我们计算的转债全样本指数（包含公募 EB）下跌 0.52%。同期沪深 300 指数上涨 0.61%、创业板指数上涨 1.98%、上证 50 上涨 0.91%、国证 2000 上涨 1.01%。

图20 各主要指数上周涨跌幅 (%)


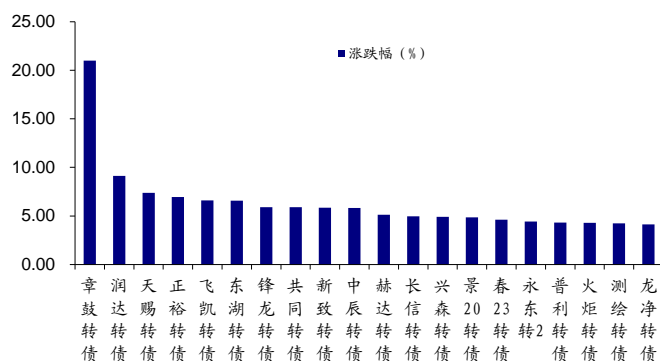
资料来源: WIND, 海通证券研究所

图21 转债市场成交额 (亿元, 日度)


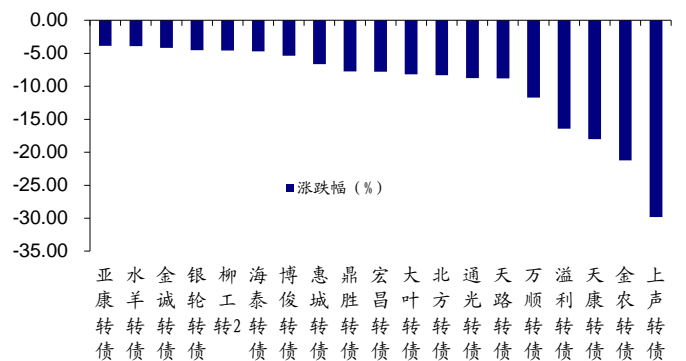
资料来源: WIND, 海通证券研究所

个券表现, 跌多涨少。个券 222 涨 1 平 321 跌。个券涨幅前 5 位分别是章鼓转债 (21.00%)、润达转债 (9.11%)、天赐转债 (7.39%)、正裕转债 (6.94%)、飞凯转债 (6.6%)。跌幅前 5 位分别是上声转债 (-29.82%)、金农转债 (-21.24%)、天康转债 (-18.02%)、溢利转债 (-16.43%)、万顺转债 (-11.71%)。

正股表现, 涨多跌少。正股 325 涨 14 平 205 跌。正股涨幅前 5 位分别是横河精密 (28.85%)、飞凯材料 (27.48%)、正裕工业 (23.76%)、锋龙股份 (21.51%)、共同药业 (18.72%)。跌幅前 5 位分别是博瑞医药 (-14.33%)、西藏天路 (-13.42%)、长久物流 (-11.87%)、上海沪工 (-10.69%)、莱克电气 (-9.76%)。

图22 个券周涨跌幅前 20 位 (%)


资料来源: WIND, 海通证券研究所

图23 个券周涨跌幅后 20 位 (%)


资料来源: WIND, 海通证券研究所

从风格来看, 低价券、债性券、中盘券下跌幅度较小。上周低、中、高价券分别变动-0.42%、-0.50%与-0.69%; 债性、混合性、股性券分别变动-0.18%、-0.98%与-0.58%; 小盘、中盘、大盘券分别变动-0.40%、-0.32%与-0.61%。

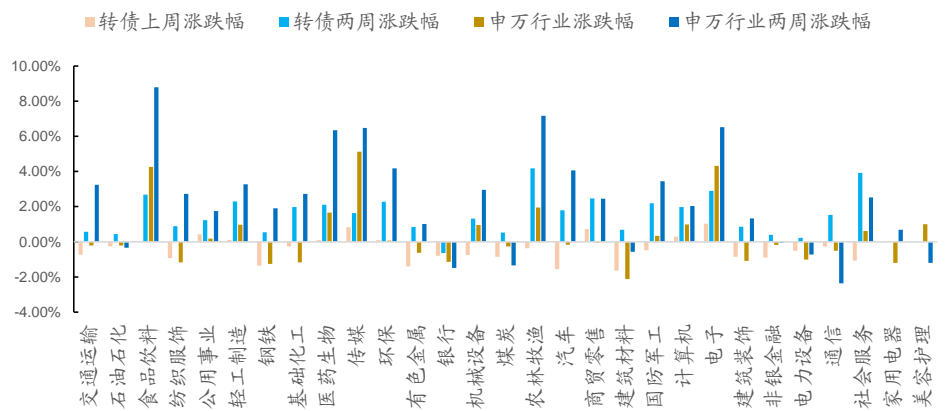
从板块来看, 所有板块均下跌。周期 (-0.51%)、金融 (-0.60%)、必需消费 (-0.43%)、可选消费 (-0.54%)、环保建筑 (-0.45%)、TMT (-0.22%)、机械制造 (-0.45%)、医药 (-0.45%)、电力交运 (-0.49%) 板块下跌。

表14 转债分类指数的涨跌幅情况

	全样本(包含公募EB)	分价格			分平价			分规模		
		价格105元以下	价格105-120元	价格120元以上	平价80元以下	平价80-100元	平价100元以上	规模8亿以下	规模8-20亿	规模20亿以上
2023年以来涨跌幅(截至11.3)	0.46%	1.93%	2.29%	-0.11%	0.46%	0.86%	0.81%	-0.28%	0.17%	0.88%
上周涨跌幅(10.30-11.3)	-0.52%	-0.42%	-0.50%	-0.69%	-0.18%	-0.98%	-0.58%	-0.40%	-0.32%	-0.61%
分行业										
	全样本(包含公募EB)	周期	金融	必需消费	可选消费	环保建筑	电力交运	TMT	机械制造	医药
2023年以来涨跌幅(截至11.3)	0.46%	-0.34%	1.14%	0.18%	0.80%	0.86%	1.18%	1.29%	0.78%	0.86%
上周涨跌幅(10.30-11.3)	-0.52%	-0.51%	-0.60%	-0.43%	-0.54%	-0.45%	-0.49%	-0.22%	-0.45%	-0.45%

注: 周期(化工、钢铁、有色等)、必需消费(农业、食品饮料、纺织)、可选消费(汽车、家电、家居等)、环保建筑(环保、建筑、建材等)、电力交运(电力、交通运输)、机械制造(电力设备、机械、军工等)

资料来源: Wind, 海通证券研究所

图24 转债和申万一级行业周涨跌幅(%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

5.2 估值下跌, 纯债 YTM 均值上升

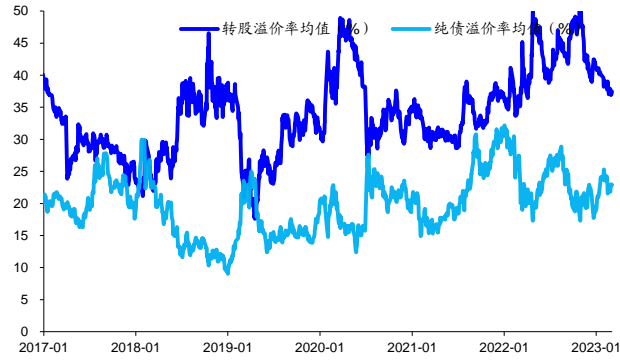
估值下跌, 纯债 YTM 均值上升。截至 11 月 3 日, 百元溢价率为 24.54%, 同比下跌 0.40 个百分点, 80 元以下纯债 YTM 均值为 1.91%, 同比上涨 0.15 个百分点。

表15 转债市场价格和估值情况(按转债规模加权平均)

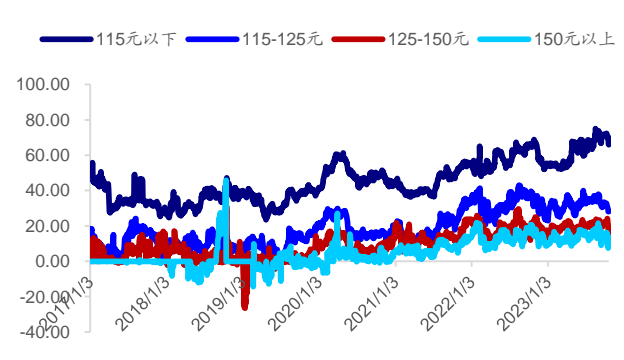
	转债平均价格(元)	转债中位数价格(元)	平价均值(元)	百元溢价率(%)	80元以下纯债YTM均值(%)	转股溢价率(%, 分价格)			
						115元以下	115-125元	125-150元	150元以上
历史均值: 2019年至今	115.62	115.94	89.42	20.00	2.28	49.63	22.38	12.27	7.28
近1年的移动均值	117.99	121.02	87.21	26.25	1.84	62.01	31.49	19.46	13.47
2022/12/30	114.21	116.10	85.42	22.19	2.13	54.22	23.33	16.49	9.22
2023/10/27	115.79	118.80	82.57	24.94	1.76	68.97	29.57	18.64	12.84
2023/11/3	115.12	118.99	82.16	24.54	1.91	66.21	28.12	22.07	7.69
变动	↓	↑	↓	↓	↑	↓	↓	↑	↓
17年以来分位数	61.05%	71.52%	11.50%	74.43%	30.04%	93.98%	74.89%	95.00%	64.96%

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 剔除价格大于 150 元且溢价率大于 100% 的标的

其中价格 115 元以下转债的转股溢价率均值 66.21%, 环比下跌 2.76 个百分点; 115-125 元转债的转股溢价率均值 28.12%, 环比下跌 1.46 个百分点; 125-150 元转债的转股溢价率均值 22.07%, 环比上涨 3.43 个百分点; 而价格 150 元以上转债的转股溢价率均值 7.69%, 环比下跌 5.15 个百分点。

图25 转股溢价率和纯债溢价率 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

图26 主要价格区间个券的转股溢价率 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

5.3 条款与一级市场

目前有 480 只个券进入转股期, 其中天康、盛路等 5 只转债转股超过 90%, 万顺等 4 只转债转股超过 80%, 长信、湖广等 16 只转债转股超过 70%, 三力等 8 只转债转股超过 60%, 国祯、德尔等 15 只转债转股超过 50%。

赎回方面, 盛路、特一等 32 只转债触发赎回, 惠城转债、天路转债、北方转债、贵广转债、东湖转债发布可能满足赎回条件的公告。

表16 存续流通已公告赎回转债情况

转债名称	正股名称	赎回登记日	转债余额 (亿元)	评级	行业
远东转债	远东传动	2023-11-09	0.56	AA	汽车
亚康转债	亚康股份	2023-11-21	1.04	A+	计算机

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 截至 11 月 3 日

表17 存续公告不赎回转债情况 (亿元)

代码	名称	最近一次公告不赎回日期	余额	评级	不赎回截止日期	代码	名称	最近一次公告不赎回日期	余额	评级	不赎回截止日期
123177.SZ	测绘转债	2023/10/30	2.88	A+	2024/1/30	127069.SZ	小熊转债	2023/5/9	5.04	AA-	2023/1/30
113537.SH	文灿转债	2023/10/27	1.23	AA-	2024/4/27	127064.SZ	杭氧转债	2023/4/27	11.37	AA+	2023/7/27
110068.SH	龙净转债	2023/10/28	18.76	AA+	2024/1/27	123112.SZ	万讯转债	2023/4/12	2.27	AA-	2023/7/12
123025.SZ	精测转债	2023/10/23	3.08	AA-	2024/4/23	110052.SH	贵广转债	2023/4/8	2.88	AA+	2023/1/8
123124.SZ	晶瑞转债	2023/10/23	5.23	A+	2024/4/23	128025.SZ	特一转债	2023/3/22	1.62	AA-	2023/1/22
123176.SZ	精测转2	2023/10/18	12.76	AA-	2024/4/17	113634.SH	珀莱转债	2023/3/9	7.51	AA	2024/1/9
110090.SH	爱迪转债	2023/10/11	15.70	AA	2024/4/10	123078.SZ	飞凯转债	2023/2/22	6.18	AA	2023/6/22
127037.SZ	银轮转债	2023/10/10	6.99	AA	2024/4/9	113027.SH	华钰转债	2023/2/17	2.38	A	2023/8/17
113534.SH	鼎胜转债	2023/9/22	3.76	AA-	2023/12/21	113649.SH	丰山转债	2023/2/15	4.99	AA-	2023/5/15
113582.SH	火炬转债	2023/9/16	4.17	AA	2023/12/15	127043.SZ	川恒转债	2023/2/4	10.44	AA-	2023/9/4
128106.SZ	华统转债	2023/9/5	2.87	AA	2024/3/4	123012.SZ	万顺转债	2023/1/31	1.22	AA-	2023/1/31
113063.SH	赛轮转债	2023/9/5	14.98	AA	2023/12/4	123085.SZ	万顺转2	2023/1/31	5.70	AA-	2023/1/31
110055.SH	伊力转债	2023/8/22	2.43	AA	2024/2/21	123080.SZ	海波转债	2023/1/6	1.49	A+	2023/1/6
110083.SH	苏租转债	2023/8/19	47.64	AAA	2024/8/18	110061.SH	川投转债	2022/12/10	34.80	AAA	2023/1/10
123013.SZ	横河转债	2023/8/17	0.38	A+	2024/7/26	113504.SH	艾华转债	2022/12/9	4.63	AA	2023/1/9
127065.SZ	瑞鹤转债	2023/8/9	2.10	A+	2024/2/8	113647.SH	禾丰转债	2022/12/5	14.67	AA	2023/1/5
113039.SH	嘉泽转债	2023/8/2	2.88	AA	2024/2/2	111000.SH	起帆转债	2022/11/9	9.99	AA-	2023/1/9
110048.SH	福能转债	2023/7/29	12.76	AA+	2024/1/28	128041.SZ	盛路转债	2022/11/5	0.53	A+	2023/1/5
113615.SH	金诚转债	2023/7/28	7.64	AA	2024/1/27	127058.SZ	科伦转债	2022/10/31	20.05	AA+	2023/1/31
127063.SZ	贵轮转债	2023/7/25	15.75	AA	2023/10/24	128111.SZ	中矿转债	2022/9/20	0.74	AA-	2023/9/20
128095.SZ	恩捷转债	2023/7/22	4.53	AA	2023/12/31	113629.SH	泉峰转债	2022/8/23	6.19	AA-	2022/1/23
128091.SZ	新天转债	2023/7/22	1.52	A+	2023/12/31	128128.SZ	齐翔转2	2022/8/12	6.79	AA	2023/2/12
128082.SZ	华锋转债	2023/7/22	2.01	A	2023/12/31	127030.SZ	盛虹转债	2022/8/11	49.98	AA+	2023/1/11
123118.SZ	惠城转债	2023/7/21	1.66	A+	2023/10/21	128030.SZ	天康转债	2022/8/4	0.79	AA	2023/3/4
123092.SZ	天壕转债	2023/7/21	4.00	AA	2023/12/31	127038.SZ	国微转债	2022/7/28	14.93	AA+	2023/1/28
127014.SZ	北方转债	2023/7/21	5.34	AA+	2023/10/20	110074.SH	精达转债	2022/7/27	5.09	AA	2023/1/27
113598.SH	法兰转债	2023/7/13	2.75	AA-	2023/10/12	123114.SZ	三角转债	2022/7/25	9.01	AA-	2023/1/25
110091.SH	合力转债	2023/7/12	20.47	AA+	2024/1/11	123121.SZ	帝尔转债	2022/7/6	8.31	AA-	2022/1/6
110058.SH	永鼎转债	2023/7/5	2.60	AA-	2024/1/4	128017.SZ	金禾转债	2022/1/24	5.33	AA	2023/1/24
132018.SH	G三峡EB1	2023/7/3	122.90	AAA	2024/4/9	113051.SH	节能转债	2022/1/17	29.99	AA+	2023/1/17
123067.SZ	斯莱转债	2023/6/28	2.39	AA-	2023/9/28	128085.SZ	鸿达转债	2021/12/11	3.37	CC	2022/1/11
123164.SZ	法本转债	2023/6/14	6.00	A+	2023/9/14	123034.SZ	通光转债	2021/12/7	0.78	A+	2022/1/7
123150.SZ	九强转债	2023/6/9	11.21	AA-	2024/9/9	128109.SZ	楚江转债	2021/11/29	18.23	AA	2022/1/29
110077.SH	洪城转债	2023/5/31	17.47	AA+	2024/5/30						
118021.SH	新致转债	2023/5/31	4.84	A	2023/11/30						

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 截至 11 月 3 日

下修方面，目前已有 245 只转债触发下修，上周岭南转债、能辉转债、景 20 转债董事会提议下修。

表18 21 年以来存续公告不下修转债情况（亿元）

代码	名称	最近一次公告不修日期	余额	评级	不修截止日期	代码	名称	最近一次公告不修日期	余额	评级	不修截止日期	代码	名称	最近一次公告不修日期	余额	评级	不修截止日期
127051.SZ	博杰转债	2023/11/14	5.26	AA-	2024/5/3	118020.SH	旁海转债	2023/9/7	6.42	A+	2024/3/6	118022.SH	恒科转债	2023/9/19	32.50	AA	2023/11/18
118043.SH	福立转债	2023/11/14	7.00	AA-	2024/5/3	113054.SH	绿动转债	2023/9/7	23.80	AA+	2024/9/5	123133.SZ	佩蒂转债	2023/5/19	7.20	AA	2023/11/18
118018.SH	瑞科转债	2023/11/14	4.30	A+	2024/5/3	123186.SZ	志特转债	2023/9/7	6.14	A+	2024/3/6	128101.SZ	联创转债	2023/5/19	2.99	AA	2023/11/17
118008.SH	海悦转债	2023/11/14	6.94	AA	2024/2/3	123215.SZ	铭利转债	2023/9/6	10.00	AA-	2024/3/6	113662.SH	豪能转债	2023/5/18	5.00	AA	2023/11/17
123199.SZ	山河转债	2023/11/3	3.20	A+	2024/4/3	113575.SH	东时转债	2023/9/6	0.98	AA	2024/9/4	118017.SH	深科转债	2023/5/18	3.60	A+	2023/8/17
128124.SZ	科华转债	2023/11/2	7.38	A+	2024/5/1	127089.SZ	晶泰转债	2023/9/5	89.60	AA+	2023/11/5	113640.SH	苏利转债	2023/5/18	9.57	AA	2023/11/17
123091.SZ	长海转债	2023/11/2	5.00	AA	2024/5/1	118034.SH	晶能转债	2023/9/5	100.00	AA+	2023/12/4	123121.SZ	帝尔转债	2023/5/18	8.31	AA-	2023/11/17
127038.SZ	国微转债	2023/11/1	14.93	AA+	2024/4/30	123049.SZ	维尔转债	2023/9/5	9.17	A+	2023/11/4	113561.SH	正裕转债	2023/5/16	1.45	AA	2023/11/16
118007.SH	金石转债	2023/11/1	2.67	A+	2024/4/30	123061.SZ	晶瑞转债	2023/9/4	2.50	A	2024/3/4	111009.SH	盛泰转债	2023/5/16	7.01	AA	2023/11/15
128053.SZ	尚荣转债	2023/11/1	1.90	AA	2024/4/30	113597.SH	佳力转债	2023/9/2	2.98	AA-	2023/12/1	111008.SH	滔涌转债	2023/5/16	3.84	A+	2023/6/15
123145.SZ	药石转债	2023/10/31	11.49	AA	2023/12/31	113670.SH	金3转债	2023/9/2	7.70	AA	2023/12/1	113053.SH	隆2转债	2023/5/16	69.95	AAA	2023/11/15
113605.SH	大秦转债	2023/10/31	14.05	AA	2024/4/30	111010.SH	立昂转债	2023/9/2	33.90	AA	2023/12/1	110087.SH	天业转债	2023/5/16	30.00	AA+	2023/11/16
118027.SH	宏图转债	2023/10/31	10.09	A	2024/10/30	123183.SZ	海顺转债	2023/9/1	6.33	AA	2023/10/31	113665.SH	汇通转债	2023/5/13	3.60	AA	2023/11/12
113666.SH	爱玛转债	2023/10/28	20.00	AA	2024/1/27	110089.SH	兴发转债	2023/9/1	28.00	AA+	2024/2/29	123115.SZ	捷捷转债	2023/5/12	11.94	AA-	2023/11/11
127045.SZ	牧原转债	2023/10/28	95.44	AA+	2024/10/27	113593.SH	汇工转债	2023/9/1	4.00	A+	2024/2/29	128143.SZ	伟光转债	2023/5/12	2.44	A+	2023/8/11
113638.SH	台21转债	2023/10/28	6.00	AA	2024/4/29	113639.SH	华正转债	2023/8/31	5.70	AA+	2024/2/29	127026.SZ	超声转债	2023/5/11	7.00	AA	2023/11/9
118005.SH	天奈转债	2023/10/28	8.30	AA-	2024/4/27	123090.SZ	华3转债	2023/8/30	4.98	AA	2024/2/29	123154.SZ	天久转债	2023/5/11	5.29	AA	2023/12/31
110092.SH	三房转债	2023/10/28	25.00	AA	2024/4/27	123128.SZ	首华转债	2023/8/29	13.79	AA	2023/11/28	113519.SH	再2转债	2023/5/11	2.91	AA	2023/11/10
113542.SH	好客转债	2023/10/28	6.03	AA	2023/11/29	113048.SH	晶弘转债	2023/8/29	22.96	AA	2024/2/28	113657.SH	再2转债	2023/5/9	5.10	AA	2023/11/9
110082.SH	宏发转债	2023/10/28	20.00	AA	2024/1/29	127055.SZ	精农转债	2023/8/28	5.77	AA-	2023/10/28	127067.SZ	恒通2	2023/5/9	30.00	AA+	2023/11/8
110095.SH	双良转债	2023/10/27	26.00	AA	2024/1/26	123142.SZ	中农转债	2023/8/28	5.50	A+	2023/11/28	113600.SH	新皇转债	2023/4/25	4.53	A+	2023/5/24
123155.SZ	中陆转债	2023/10/27	3.60	A+	2024/4/27	128138.SZ	侨松转债	2023/8/23	4.20	AA-	2024/4/7	127024.SZ	盈峰转债	2023/4/25	14.76	AA+	2024/4/23
113596.SH	城地转债	2023/10/27	11.99	A-	2023/11/27	123194.SZ	百川转债	2023/8/23	8.60	AA	2023/9/22	123174.SZ	精微转债	2023/4/25	9.80	AA	2023/7/24
128097.SZ	奥佳转债	2023/10/27	4.58	AA-	2024/4/27	123196.SZ	正元转债02	2023/8/22	3.51	A+	2023/9/21	123072.SZ	乐歌转债	2023/4/21	1.42	A+	2023/10/19
123101.SZ	拓斯转债	2023/10/25	6.70	AA	2023/11/24	123152.SZ	润禾转债	2023/8/22	2.92	A+	2023/11/21	113610.SH	汇通转债	2023/4/21	4.58	A+	2023/10/20
128035.SZ	大族转债	2023/10/24	22.99	AA+	2024/2/6	113624.SH	正元转债	2023/8/19	4.05	A+	2024/2/18	127059.SZ	永东转债2	2023/4/21	3.79	AA	2023/10/20
128119.SZ	龙大转债	2023/10/21	9.46	AA	2024/4/20	123011.SZ	德邦转债	2023/8/19	2.50	AA-	2023/9/18	113061.SH	汇通转债	2023/4/21	25.00	AA+	2023/7/24
113606.SH	荣泰转债	2023/10/21	6.00	AA	2024/4/22	123138.SZ	丝路转债	2023/8/18	2.40	A+	2023/10/16	128127.SZ	文科转债	2023/4/20	9.49	A-	2023/10/18
118040.SH	宏微转债	2023/10/21	4.30	A	2023/12/20	110076.SH	海海转债	2023/8/17	18.42	AA	2023/10/16	123165.SZ	回天转债	2023/4/20	8.50	AA	2023/10/19
113527.SH	雅路转债	2023/10/21	2.86	AA	2024/4/22	123193.SZ	海能转债	2023/8/16	6.00	AA-	2023/11/16	111003.SH	聚合转债	2023/4/20	2.04	AA	2023/10/19
113633.SH	科沃转债	2023/10/21	10.40	AA	2024/4/20	118013.SH	通源转债	2023/8/15	12.80	AA	2024/2/14	127073.SZ	天瑞转债	2023/4/7	34.10	AA	2023/10/6
118035.SZ	国力转债	2023/10/21	4.80	A+	2024/4/22	113608.SH	威亚转债	2023/8/12	4.20	A+	2023/11/11	113629.SH	泉峰转债	2023/4/1	6.19	AA	2023/9/30
113616.SH	韦尔转债	2023/10/20	24.33	AA+	2024/4/18	111001.SH	山城转债	2023/8/12	6.00	AA-	2024/2/11	113049.SH	长汽转债	2023/3/30	34.95	AAA	2023/9/29
118033.SH	华特转债	2023/10/20	6.46	AA-	2024/4/18	123182.SZ	广联转债	2023/8/11	7.00	A+	2024/2/10	123135.SZ	泰林转债	2023/3/18	2.00	A+	2023/9/16
113037.SH	誉辰转债	2023/10/20	45.00	AA+	2024/4/20	123161.SZ	广联转债	2023/8/9	12.10	AA	2024/2/7	110062.SH	泽宇转债	2023/3/17	30.88	AAA	2023/9/16
113024.SH	核建转债	2023/10/19	29.95	AAA	2024/1/8	123076.SZ	广力转债	2023/8/9	8.50	AA-	2024/1/7	123064.SZ	万孚转债	2023/3/14	5.98	AA	2023/9/13
127076.SZ	中瓷转债2	2023/10/17	7.69	AA-	2024/1/16	128106.SZ	长集转债	2023/8/8	7.99	AA	2024/2/7	118025.SH	爱玛转债	2023/3/11	14.35	AA	2023/9/10
128117.SZ	道恩转债	2023/10/17	3.58	AA-	2024/1/16	118031.SH	天3转债	2023/8/8	88.65	AA	2023/11/7	118004.SH	博瑞转债	2023/3/10	4.65	AA	2023/9/9
113652.SH	伟2转债	2023/10/17	14.77	AA	2024/4/16	118015.SH	芯海转债	2023/8/5	4.10	A+	2024/2/4	128036.SZ	金农转债	2023/2/25	1.46	A-	2023/8/24
127022.SZ	恒通转债	2023/10/17	20.00	AA+	2024/4/15	118023.SH	广天转债	2023/8/5	15.50	AA-	2024/2/4	128062.SZ	亚药转债	2023/2/22	7.89	B-	2023/8/24
110072.SH	广汇转债	2023/10/17	33.66	AA+	2024/4/15	113650.SH	博2转债	2023/8/5	8.00	AA-	2024/2/2	128026.SZ	众兴转债	2023/2/17	4.08	AA	2023/3/31
110073.SH	国统转债	2023/10/17	79.99	AAA	2024/4/16	118014.SH	高盟转债	2023/8/3	4.83	A+	2024/2/2	127019.SZ	国城转债	2023/1/19	8.49	AA	2023/7/17
123093.SZ	金农转债	2023/10/17	2.50	A+	2024/4/15	118000.SH	嘉儿转债	2023/7/29	9.78	AA-	2024/1/29	123172.SZ	聚玉转债	2023/1/18	8.00	AA-	2023/6/20
123210.SZ	信德转债	2023/10/17	12.15	AA	2024/4/17	113625.SH	江汇转债	2023/7/28	5.83	AA	2024/1/27	110060.SH	天瑞转债	2023/1/17	5.72	AA	2023/7/16
123044.SZ	红相转债	2023/10/16	5.50	AA	2024/4/13	127052.SZ	西子转债	2023/7/28	11.10	AA	2023/10/27	123157.SZ	科蓝转债	2023/1/11	4.95	AA	2023/3/35
123126.SZ	瑞丰转债	2023/10/14	3.40	A+	2024/4/13	110081.SH	同创转债	2023/7/28	85.98	AA+	2023/10/27	113532.SH	海环转债	2023/1/10	4.58	AA+	2023/7/9
118029.SH	富淼转债	2023/10/13	4.50	A+	2024/4/12	113623.SH	凤火转债	2023/7/27	25.00	AA	2024/1/26	123087.SZ	明电转债	2023/1/6	4.19	AA	2023/3/5
127071.SZ	宏泰转债	2023/10/12	4.95	AA+	2024/4/12	128074.SZ	源兴转债	2023/7/26	6.82	AA	2024/1/25	128131.SZ	荣达转债2	2023/1/4	14.00	AA	2023/7/4
123146.SZ	中环转债2	2023/10/11	8.64	AA	2024/3/31	113043.SH	时超转债	2023/7/22	38.00	AAA	2023/12/31	123050.SZ	聚飞转债	2023/1/2	3.75	AA-	2023/6/29
123185.SZ	能辉转债	2023/10/10	3.48	A+	2024/3/31	127062.SZ	金和转债	2023/7/22	3.96	AA	2023/12/31	128066.SZ	亚泰转债	2022/12/29	4.61	AA	2023/6/29
127041.SZ	弘亚转债	2023/10/10	6.00	AA-	2024/4/9	128142.SZ	新亚转债	2023/7/21	7.18	AA	2024/1/20	113530.SH	大丰转债	2022/12/17	6.30	AA	2023/3/18
113047.SH	旗滨转债	2023/10/10	14.99	AA+	2024/1/9	128071.SZ	合兴转债	2023/7/19	3.00	AA	2023/10/18	127054.SZ	双箭转债	2022/12/10	5.14	AA	2023/6/11
113584.SH	家悦转债	2023/10/10	6.45	AA	2024/4/9	113059.SH	福莱转债	2023/7/15	40.00	AA	2024/1/16	123160.SZ	泰福转债	2022/12/8	3.35	A	2023/3/31
113601.SH	赛力转债	2023/10/10	5.43	A	2024/4/9	127042.SZ	嘉禾转债	2023/7/12	7.50	AA	2024/1/11	123038.SZ	联得转债	2022/12/8	1.47	A+	2023/6/7
113574.SH	华休转债	2023/10/10	2.09	A+	2024/4/9	110064.SH	建广转债	2023/7/8	12.65	AA+	2024/1/7	110045.SH	海润转债	2022/12/2	29.01	AA+	2023/3/31
123039.SZ	开润转债	2023/10/9	2.22	A+	2024/1/9	110044.SH	广电转债	2023/7/8	0.71	AA	2024/1/6	128039.SZ	三力转债	2022/12/1			

公司名称	方案进度	规模(亿元)	行业	公司名称	方案进度	规模(亿元)	行业
佳禾智能	批文	10.04	电子	和邦生物	过会	46.00	基础化工
维康药业	批文	6.80	医药生物	协鑫能科	过会	25.51	公用事业
华纳药厂	批文	6.91	医药生物	旭升集团	过会	28.00	汽车
姚记科技	批文	5.83	传媒	诺泰生物	过会	4.34	医药生物
奥瑞金	批文	10.00	轻工制造	中能电气	过会	4.00	电力设备
高新发展	批文	6.91	建筑装饰	欧晶科技	过会	4.70	电力设备
东南网架	批文	20.00	建筑装饰	万凯新材	过会	27.00	基础化工
凯盛新材	批文	6.50	基础化工	华康股份	过会	13.03	基础化工
金钟股份	批文	3.50	汽车	湘油泵	过会	5.77	汽车
信测标准	批文	5.45	社会服务	家联科技	过会	7.50	轻工制造
金现代	批文	2.03	计算机	松原股份	过会	4.10	汽车
豪鹏科技	批文	11.00	电力设备	博威合金	过会	17.00	有色金属
浙江建投	批文	10.00	建筑装饰	神州数码	过会	13.39	计算机
丽岛新材	批文	3.00	有色金属	宏柏新材	过会	9.60	基础化工
盛航股份	批文	7.40	交通运输	国检集团	过会	8.00	社会服务
镇洋发展	批文	6.60	基础化工	亿田智能	过会	5.20	家用电器
集智股份	批文	2.55	机械设备	嘉益股份	过会	3.98	轻工制造

资料来源: Wind, 海通证券研究所

6. 海外债市

6.1 主权债和信用债市场

表20 各市场主权债和信用债变动情况

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	10月27日	11月3日	今年以来	本月	上周		10月26日	11月2日	今年以来	本月	上周	
美洲	美国	1年期	5.390	5.290	58.0	-12.0	-10.0	高收益债券指数	751.0	765.1	5.10	1.80	1.88
		2年期	4.990	4.830	47.0	-20.0	-16.0						
		3年期	4.840	4.620	51.0	-25.0	-22.0						
		5年期	4.760	4.490	64.0	-31.0	-27.0						
		7年期	4.830	4.550	76.0	-33.0	-28.0						
		10年期	4.840	4.570	88.0	-31.0	-27.0						
欧洲	英国	1年期	4.927	4.944	177.9	-3.8	1.7	投资级债券指数	123.2	124.7	3.10	0.95	1.15
		10年期	4.621	4.510	86.0	-7.2	-11.1						
	法国	1年期	3.742	3.700	92.0	-2.8	-4.2	高收益债券指数	304.5	308.4	6.07	1.09	1.30
		10年期	3.452	3.233	46.3	-20.8	-21.9						
	德国	1年期	3.490	3.470	94.0	0.0	-2.0						
		10年期	2.850	2.750	43.0	-7.0	-10.0						
亚洲	中国	1年期	2.289	2.226	10.4	-4.6	-6.3	中债信用债总指数	209.4	209.6	3.55	0.07	0.11
		10年期	2.716	2.666	-15.1	-4.8	-5.0						
	日本	1年期	-0.058	-0.005	-1.0	3.1	5.3	新兴国家(除日本)非投资级指数	234.3	236.1	-7.29	0.36	0.76
		10年期	0.856	0.959	46.8	6.4	10.3						
	韩国	3年期	4.073	3.949	31.7	-14.0	-12.4						
		5年期	4.170	4.021	40.5	-18.0	-14.9						
	新加坡	1年期	3.770	3.770	-48.0	0.0	0.0	日本巴克莱公司债指数	180.5	182.0	12.55	1.41	0.83
		10年期	3.390	3.210	16.0	-17.0	-18.0						
新兴市场	俄罗斯	1年期	13.630	12.900	117.0	-42.0	-73.0	投资级非主权债指数	239.4	241.4	-0.13	0.89	0.84
		10年期	12.520	12.150	188.0	-54.0	-37.0						
	南非	2年期	/	/	/	/	/						
		10年期	10.660	10.295	28.5	-41.0	-36.5						
	巴西	1年期	11.090	10.950	-280.5	-25.4	-14.0						
		10年期	11.800	11.450	-182.5	-54.0	-35.0						
	墨西哥	1年期	11.792	11.670	75.0	-20.0	-12.2						
		10年期	10.535	10.166	131.6	-8.0	-36.9						
	印度	1年期	7.333	7.147	40.6	-3.7	-18.6						
		10年期	7.351	7.317	-0.4	-5.2	-3.4						
	印尼	1年期	6.269	6.446	76.1	17.2	17.7						
		10年期	7.160	6.878	-14.7	-24.4	-28.2						
	巴基斯坦	1年期	/	/	/	/	/						
		10年期	15.198	15.753	192.5	55.5	55.5						
土耳其	1年期	/	/	/	/	/							
	10年期	26.580	28.500	1950.0	192.0	192.0							
							高收益债指数	1254.7	1278.4	2.58	1.71	1.89	

资料来源: Wind, 彭博, 海通证券研究所。

国债利率中, 标蓝色数据为 10/25 与 11/1 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 10 月 30 日以来。

6.2 各市场经济、通胀和货币政策

表21 各市场经济数据（美国）

美国		
经济数据	美国10月达拉斯联储商业活动指数为-19.2，预期-16，前值-18.1。 美国第三季度劳工成本指数环比升1.1%，预期升1%，前值升1%。 美国至10月28日当周红皮书商业零售销售同比升5.3%，前值升5%。 美国10月芝加哥PMI为44，预期45，前值44.1。 美国10月谘商会消费者信心指数为102.6，预期100，前值由103修正至104.3。 美国10月ADP就业人数新增11.3万，预期15万，前值8.9万。10月份工资同比增长5.7%，为2021年10月以来最低增速。跳槽员工工资增速为8.4%，创2021年7月以来最小增幅。 美国10月Markit制造业PMI终值为50，预期50，初值50，9月终值49.8。 美国9月营建支出环比升0.4%，预期升0.4%，前值由升0.5%修正至升1%。 美国9月JOLTs职位空缺955.3万人，预期925万人，前值由961万人修正至949.7万人。 美国10月ISM制造业PMI为46.7，预期49，前值49。 美国10月挑战者企业裁员人数3.6836万人，前值4.7457万人；环比降22.38%，前值降36.85%。 美国上周初请失业金人数为21.7万人，预期21万人，前值自21万人修正至21.2万人；四周均值21万人，前值自20.75万人修正至20.8万人；至10月21日当周续请失业金人数181.8万人，预期180万人，前值自179万人修正至178.3万人。 美国第三季度非农单位劳动力成本初值降0.8%，预期升0.7%，二季度终值升2.2%，二季度初值升1.6%；非农生产力初值升4.7%，预期升4.1%，二季度终值自升3.5%修正至升3.6%，二季度初值升3.7%。 美国9月工厂订单环比升2.8%，为2021年1月以来最大增幅，预期升2.4%，前值升1.2%。 美国10月季调后非农就业人口增加15万人，预期增18万人，前值自增33.6万人修正至增29.7万人；失业率为3.9%，创去年1月以来高位，预期3.8%，前值3.8%；平均每小时工资同比升4.1%，预期升4%，前值升4.2%；环比升0.2%，预期升0.3%，前值自升0.2%修正至升0.3%；就业参与率为62.7%，预期62.8%，前值62.8%。 美国10月Markit服务业PMI终值为50.6，预期50.9，初值50.9，9月终值50.1；综合PMI终值为50.7，初值51，9月终值50.2。 美国10月ISM非制造业PMI为51.8，为5个月以来新低，预期53，前值53.6。	
	通胀与货币政策	美国8月FHFA房价指数环比升0.66%，预期升0.5%，前值升0.8%；同比升5.6%，前值升4.6%。 美国8月S&P/CS20座大城市房价指数同比升2.2%，预期升1.6%，前值升0.13%。 11月1日，美联储将联邦基金利率目标区间维持在5.25%-5.5%不变，符合预期。美联储将利率维持在22年高位不变，但仍有可能进一步加息，以继续减缓通胀。 11月1日，美联储主席鲍威尔表示，我们仍然专注于双重使命；坚决致力于将通胀率恢复到2%的目标；没有价格稳定，经济无法运转。 11月1日，美联储主席鲍威尔表示，通胀仍远高于目标水平；几个月的好通胀数据只是开始的一部分，但要要将通胀率降低到2%还有很长的路要走。 11月1日，美联储主席鲍威尔表示，FOMC目前完全没有考虑降息，也没有讨论降息问题；我们的问题是是否应该进一步加息。 11月1日，美联储主席鲍威尔表示，量化紧缩可能在长期利率上升中起到相对较小的作用。 据CME“美联储观察”，截至11月3日，美联储12月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为80.2%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为19.8%。到明年1月维持利率不变的概率为71.9%，累计加息25个基点概率为26.0%，累计加息50个基点概率为2.0%。

资料来源：Wind、金十数据、海通证券研究所

表22 各市场经济数据（欧洲）

英国	
经济数据	英国10月制造业PMI终值44.8，预期45.2，初值45.2，前值44.3。 英国10月服务业PMI终值为49.5，预期49.2，初值49.2，9月终值49.3；综合PMI终值为48.7，预期48.6，初值48.6，9月终值48.5。
通胀与货币政策	英国10月Nationwide房价指数同比降3.3%，预期降4.8%，前值降5.3%；环比升0.9%，预期降0.4%，前值自持平修正至升0.1%。 11月2日，英国央行将基准利率维持在5.25%不变，符合预期。英国货币政策委员会以6-3的投票结果通过此次利率决定（9月为5-4）。 11月2日，英国央行行长贝利表示，通胀仍然过高，正在观察是否需要进一步加息，货币政策委员会没有讨论降息的议题；将在足够长的时间内保持利率高企，以使通胀回到目标水平，如果保持足够长时间的紧缩立场，将抑制通胀；不应将货币政策的限制性维持得过长，紧缩立场需要持续多久取决于即将到来的数据表现；预计10月份通胀率将略低于5%，预计今明两年通胀率将下降；预计到2024年，GDP增速可能“基本持平”。 11月2日，英国央行副行长布罗德班特表示，无论GDP增速略微为负还是略微为正，都不会影响货币政策。 11月2日，英国央行行长贝利表示，利率可能需要在一段时间内保持在较高水平。
德国	
经济数据	10月30日公布的数据显示，德国第三季度GDP初值同比降0.8%，为2021年第一季度以来新低，预期降1%，前值降0.6%；季调后GDP初值环比降0.1%，预期降0.3%，前值持平。 德国9月实际零售销售同比减4.3%，预期减3.4%，前值减1.9%；环比减0.8%，预期增0.5%，前值减1.2%。 德国10月季调后失业人数增3万人，较去年7月来新高，预期增1.5万人，前值增1万人；季调后失业率为5.8%，预期5.8%，前值5.7%。 德国10月制造业PMI终值40.8，预期40.7，初值40.7，前值39.6。 德国9月季调后贸易帐顺差165亿欧元，预期顺差163亿欧元，前值从顺差166亿欧元修正为顺差165亿欧元；出口环比减2.4%，预期减1.1%，前值从减1.2%修正为减1.1%；进口环比减1.7%，预期增0.5%，前值从减0.4%修正为减0.2%。
通胀与货币政策	德国10月CPI初值同比升3.8%，预期升4%，9月初值、终值均升4.5%；环比持平，预期升0.2%，9月初值、终值均升0.3%。
法国	
经济数据	法国第三季度GDP初值同比升0.7%，创去年四季度来新低，预期升0.7%，第二季度终值升1%，第二季度初值升0.9%；环比升0.1%，预期升0.1%，第二季度终值、初值均升0.5%。 法国10月制造业PMI终值42.8，预期42.6，初值42.6，前值44.2。 法国9月工业产出同比降0.1%，预期持平，前值降0.5%；环比降0.5%，预期持平，前值自降0.3%修正至降0.1%；制造业产出同比降0.9%，前值降1.1%，环比降0.4%，预期升0.1%，前值降0.4%。
通胀与货币政策	法国10月CPI初值同比升4%，预期升4%，9月初值、终值均升4.9%；环比升0.1%，预期升0.2%，9月初值、终值均降0.5%。

资料来源：Wind，海通证券研究所

表23 各市场经济数据（亚洲和新兴市场国家）

俄罗斯	
经济数据	11月2日数据显示，俄罗斯上周央行黄金和外汇储备为5755亿美元，前值5732亿美元。 10月31日，俄罗斯总理米舒斯京表示，俄罗斯前9个月的GDP增长了2.8%。
日本	
经济数据	日本9月失业率2.6%，预期2.6%，前值2.7%；求才求职比1.29，预期1.3，前值1.29。 日本9月工业产出同比初值降4.6%，预期降2.3%，8月终值降4.4%；环比初值增0.2%，预期增2.5%，8月终值降0.7%。 日本9月零售销售同比增5.8%，预期增5.9%，前值增7%；季调后零售销售环比降0.1%，预期增0.2%，前值增0.1%。 日本10月制造业PMI终值48.7，初值48.5。
通胀与货币政策	日本央行委员会对2025财年核心CPI预期中值为1.7%，7月份为1.6%；对2024财年核心CPI预期中值为2.8%，7月份为1.9%；对2023财年核心CPI预期中值为2.8%，7月份为2.5%；对2023-2025财年实际GDP增速预期中值分别为2.0%、1.0%、1.0%，7月份分别为1.3%、1.2%。 日本央行宣布取消每日固定利率债券购买操作；将继续耐心等待货币宽松政策，直到实现稳定的2%通胀。 10月31日，日本央行行长植田和男：如果汇率影响了通胀预期，可能会影响政策；将采取灵活的操作来应对投机性的国债收益率上升；如果有经济基本面支撑，将在一定程度上容忍收益率的上升；无法确定收益率曲线控制（YCC）或负利率政策哪个会先结束。 11月2日，日本财务大臣铃木俊一表示，经济方案旨在限制通胀冲击，将继续争取在2025财年实现主要收支平衡，还没有达到可以说通胀不会回归的状态。
韩国	
经济数据	韩国9月工业产出同比增3%，预期持平，前值降0.5%；季调后工业产出环比增1.8%，预期降0.9%，前值增5.5%。 韩国10月出口同比增5.1%，预期增5.5%，前值降4.40%；进口同比降9.7%，预期降4.3%，前值降16.50%；贸易帐初值顺差16.36亿美元，预期逆差17亿美元，前值顺差37亿美元。 韩国10月汇丰制造业PMI终值49.8，初值49.9。
通胀与货币政策	韩国10月CPI同比增3.8%，预期增3.6%，前值增3.7%；环比增0.3%，预期增0.15%，前值增0.6%。 11月2日，韩国央行表示，核心通胀率或呈逐渐走弱趋势；如果油价不过度上涨，通胀可能会放缓；未来通胀可能超过8月的预测。
新加坡	
通胀与货币政策	10月30日，新加坡金管局表示，与2023年初相比，全球经济急剧下滑的风险已经减弱；预计2024年本国GDP增速将逐渐改善；核心通胀率预计到12月将回落至2.5%-3.0%；预计2024年核心通胀率平均为2.5-3.5%。
印度	
经济数据	印度10月日经制造业PMI 55.5，预期57.7，前值57.5。

资料来源：Wind，海通证券研究所

风险提示： 基本面变化、政策不及预期、信用风险、股市波动、价格和溢价率调整风险、转债强赎风险、数据统计存在遗漏或偏差。

附表:转债条款跟踪&新发转债列表

表24 转债和 EB 特殊条款概览 (2023 年 11 月 3 日)

Table with columns for bond name, conversion rate, and special clauses. It lists various convertible bonds and their specific terms, organized in multiple columns.

资料来源: Wind, 海通证券研究所

表25 待发转债列表（截至 2023 年 11 月 3 日）

公司名称	方案进度	规模(亿元)	行业	公司名称	方案进度	规模(亿元)	行业	公司名称	方案进度	规模(亿元)	行业	公司名称	方案进度	规模(亿元)	行业
佳禾智能	批文	10.04	电子	利扬芯片	受理	5.20	电子	显盈科技	受理	4.20	电子	久吾高科	预案	6.00	环保
维康药业	批文	6.80	医药生物	传智教育	受理	5.00	社会服务	威尔药业	受理	3.06	医药生物	南方精工	预案	5.20	汽车
华纳药厂	批文	6.91	医药生物	腾龙股份	受理	5.20	汽车	志邦家居	受理	7.00	轻工制造	康德莱	预案	5.00	医药生物
姚记科技	批文	5.83	传媒	神驰机电	受理	4.98	汽车	新宇物流	预案	5.00	交通运输	海南矿业	预案	18.00	钢铁
奥瑞金	批文	10.00	轻工制造	南华期货	受理	12.00	非银金融	泰嘉股份	预案	2.00	机械设备	清源股份	预案	5.50	电力设备
高新发展	批文	6.91	建筑装饰	皓元医药	受理	11.61	医药生物	东旭光电	预案	35.00	电子	正帆科技	预案	11.50	机械设备
东南网架	批文	20.00	建筑装饰	亿纬锂能	受理	70.00	电力设备	天齐锂业	预案	50.00	有色金属	神马电力	预案	7.10	电力设备
凯盛新材	批文	6.50	基础化工	华康医疗	受理	7.80	医药生物	中曼石油	预案	10.00	石油石化	一心堂	预案	15.00	医药生物
金钟股份	批文	3.50	汽车	TCL中环	受理	138.00	电力设备	慈文传媒	预案	10.80	传媒	东山精密	预案	48.00	电子
信测标准	批文	5.45	社会服务	沃森生物	受理	12.35	医药生物	中金环境	预案	16.95	机械设备	横店东磁	预案	32.00	电力设备
金现代	批文	2.03	计算机	莱尔科技	受理	5.00	电子	天媒数科	预案	18.13	传媒	安必平	预案	3.00	医药生物
豪鹏科技	批文	11.00	电力设备	英搏尔	受理	8.17	汽车	ST金圆	预案	8.46	建筑材料	陕建股份	预案	35.00	建筑装饰
浙江建投	批文	10.00	建筑装饰	远信工业	受理	2.86	机械设备	特锐德	预案	10.42	电力设备	德才股份	预案	8.50	建筑装饰
丽岛新材	批文	3.00	有色金属	严牌股份	受理	4.68	环保	皖能电力	预案	40.00	公用事业	金富科技	预案	6.00	轻工制造
盛航股份	批文	7.40	交通运输	聚赛龙	受理	2.50	基础化工	坤彩科技	预案	4.00	基础化工	天宇股份	预案	14.00	医药生物
镇洋发展	批文	6.60	基础化工	德生科技	受理	4.20	计算机	国机汽车	预案	9.50	汽车	小商品城	预案	40.00	商贸零售
集智股份	批文	2.55	机械设备	祥明智能	受理	3.58	电力设备	均胜电子	预案	30.00	汽车	精达股份	预案	11.26	电力设备
和邦生物	过会	46.00	基础化工	派克新材	受理	19.50	国防军工	兴源环境	预案	12.00	环保	京北方	预案	11.30	计算机
协鑫能科	过会	25.51	公用事业	振华股份	受理	4.06	基础化工	金发拉比	预案	3.29	纺织服饰	恒盛安防	预案	5.00	纺织服饰
旭升集团	过会	28.00	汽车	保立佳	受理	4.00	基础化工	中国铁建	预案	100.00	建筑装饰	麒盛科技	预案	14.67	轻工制造
诺泰生物	过会	4.34	医药生物	翰博高新	受理	7.50	电子	海利尔	预案	8.97	基础化工	苏州固锝	预案	11.22	电子
中能电气	过会	4.00	电力设备	奥锐特	受理	8.12	医药生物	世纪华通	预案	77.00	传媒	瑞泰科技	预案	5.19	建筑材料
欧晶科技	过会	4.70	电力设备	龙星化工	受理	7.55	基础化工	美尚生态	预案	5.20	建筑装饰	兴业股份	预案	7.50	基础化工
万凯新材	过会	27.00	基础化工	领益智造	受理	21.37	电子	陕西煤业	预案	30.00	煤炭	迅捷兴	预案	3.40	电子
华康股份	过会	13.03	基础化工	湖北能源	受理	60.00	公用事业	华铝智能	预案	5.00	计算机	美联新材	预案	10.00	基础化工
湘油泵	过会	5.77	汽车	洛凯股份	受理	4.03	电力设备	东华能源	预案	30.00	石油石化	南京医药	预案	10.81	医药生物
家联科技	过会	7.50	轻工制造	卡倍亿	受理	5.29	汽车	荣科科技	预案	6.01	计算机	金达威	预案	18.24	食品饮料
松原股份	过会	4.10	汽车	楚天科技	受理	10.00	医药生物	华阳股份	预案	50.00	煤炭	银邦股份	预案	7.85	有色金属
博威合金	过会	17.00	有色金属	禾川科技	受理	7.50	机械设备	通光线缆	预案	5.90	电力设备	致远互联	预案	7.04	计算机
神州数码	过会	13.39	计算机	恒帅股份	受理	4.25	汽车	浙江东日	预案	6.00	商贸零售	松井股份	预案	6.20	基础化工
宏柏新材	过会	9.60	基础化工	天润乳业	受理	9.90	食品饮料	南昌股份	预案	7.97	机械设备	玉马遮阳	预案	5.50	轻工制造
国检集团	过会	8.00	社会服务	美邦股份	受理	5.30	基础化工	长城科技	预案	10.00	电力设备	鼎捷软件	预案	8.48	计算机
亿田智能	过会	5.20	家用电器	重庆水务	受理	20.00	环保	安诺其	预案	4.00	基础化工	力星股份	预案	6.00	机械设备
嘉益股份	过会	3.98	轻工制造	豪能股份	受理	5.50	汽车	长沙银行	预案	110.00	银行	路德环境	预案	4.39	环保
同兴达	受理	10.00	电子	晶丰明源	受理	7.09	电子	宏辉果蔬	预案	2.31	农林牧渔	汇绿生态	预案	3.34	建筑装饰
楚天龙	受理	5.41	通信	复旦微电子	受理	20.00	电子	超越科技	预案	4.40	环保	和胜股份	预案	7.50	有色金属
豫光金铅	受理	14.70	有色金属	确成股份	受理	5.50	基础化工	南玻A	预案	28.00	建筑材料	蒙草生态	预案	8.37	建筑装饰
厦门银行	受理	50.00	银行	智明达	受理	4.01	国防军工	紫金矿业	预案	100.00	有色金属	万祥科技	预案	6.00	电子
益丰药房	受理	25.47	医药生物	博菲电气	受理	3.80	基础化工	海力风电	预案	28.00	电力设备	光华股份	预案	6.80	基础化工
纳微科技	受理	6.40	医药生物	葫芦娃	受理	5.00	医药生物	信隆健康	预案	4.00	汽车	药康生物	预案	2.50	医药生物
伟明环保	受理	2.85	环保	欧陆通	受理	6.45	电力设备	睿昂基因	预案	4.50	医药生物	航亚科技	预案	5.00	国防军工
值得买	受理	5.50	传媒	恒锋工具	受理	6.20	机械设备	平治信息	预案	7.27	通信	浩瀚深度	预案	5.00	通信
华通线缆	受理	8.00	电力设备	保隆科技	受理	14.00	汽车	必创科技	预案	2.95	机械设备	瑞可达	预案	9.50	电子
瑞丰银行	受理	50.00	银行	伟时电子	受理	5.90	电子	联环药业	预案	4.50	医药生物	江波龙	预案	30.00	电子
聚合顺	受理	3.38	基础化工	汇成股份	受理	12.00	电子	伟隆股份	预案	3.30	机械设备	鼎通科技	预案	7.95	通信
华泰股份	受理	15.00	轻工制造	日科化学	受理	6.00	基础化工	读客文化	预案	3.00	传媒	香山股份	预案	7.00	汽车
天下秀	受理	14.00	传媒	太阳能	受理	49.14	公用事业	西安银行	预案	80.00	银行	湘潭电化	预案	5.80	电力设备
华铁应急	受理	18.00	非银金融	泰瑞机器	受理	3.80	机械设备	新益昌	预案	5.20	机械设备	中大德	预案	5.00	机械设备
龙建股份	受理	10.00	建筑装饰	安克创新	受理	11.05	电子	隆扬电子	预案	11.07	电子	东亚机械	预案	6.00	机械设备
瑞联新材	受理	10.00	电子	航宇科技	受理	6.67	国防军工	青龙管业	预案	4.00	建筑材料	湘潭电化	预案	5.80	电力设备
天山股份	受理	92.72	建筑材料	捷佳伟创	受理	9.61	电力设备	拓山重工	预案	3.70	机械设备	中大德	预案	5.00	机械设备
方大特钢	受理	17.96	钢铁	安集科技	受理	8.80	电子	一品红	预案	10.80	医药生物	东亚机械	预案	6.00	机械设备
德方纳米	受理	35.00	电力设备	城发环境	受理	23.00	交通运输	思进智能	预案	4.00	机械设备				
合兴股份	受理	6.10	汽车	筑博设计	受理	6.00	建筑装饰	传化智联	预案	41.44	交通运输				

资料来源：Wind，海通证券研究所根据相关公司公告整理

信息披露

分析师声明

孙丽萍 固定收益研究团队
王巧喆 固定收益研究团队
张紫睿 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)23185717luying@haitong.com

邓勇副所长
(021)23185718dengyong@haitong.com

荀玉根副所长
(021)23185715xyg6052@haitong.com

涂力磊所长助理
(021)23219747tll5535@haitong.com

余文心所长助理
(0755)82780398yxw9461@haitong.com

汪立亭所长助理
(021)23219399wanglt@haitong.com

孙婷所长助理
(010)50949926st9998@haitong.com

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

金融工程研究团队
冯佳睿(021)23219732fengjr@haitong.com
郑雅斌(021)23219395zhengyb@haitong.com
罗蕾(021)23185653ll9773@haitong.com
余浩淼(021)23185650yhm9591@haitong.com
袁林青(021)23185659ylq9619@haitong.com
黄雨薇(021)23185655hyw13116@haitong.com
张耿宇(021)23183109zgy13303@haitong.com
联系人
郑玲玲(021)23185656zll13940@haitong.com
曹君豪(021)23185657cjh13945@haitong.com
卓伊萱 zyx15314@haitong.com
马毓婕 myj15669@haitong.com
付欣郁 fxy15672@haitong.com

金融产品研究团队
倪韵婷(021)23219419niyt@haitong.com
唐洋运(021)23185680tangyy@haitong.com
徐燕红(021)23219326xyh10763@haitong.com
谈鑫(021)23219686tx10771@haitong.com
庄梓恺(021)23219370zzk11560@haitong.com
谭实宏(021)23185676tsh12355@haitong.com
江涛(021)23185672jt13892@haitong.com
张弛(021)23185673zc13338@haitong.com
吴其右(021)23185675wqy12576@haitong.com
滕颖杰(021)23185669tyj13580@haitong.com
联系人
章画意(021)23185670zhy13958@haitong.com
陈林文(021)23185678clw14331@haitong.com
魏玮(021)23185677ww14694@haitong.com
舒子宸(021)23185679szc14816@haitong.com

固定收益研究团队
姜珺珊(021)23154121jps10296@haitong.com
王巧喆(021)23185649wqz12709@haitong.com
孙丽萍(021)23185648slp13219@haitong.com
张紫睿(021)23185652zzr13186@haitong.com
联系人
王冠军(021)23154116wgj13735@haitong.com
方欣来(021)23185651fxl13957@haitong.com
藏多(021)23185647zd14683@haitong.com

策略研究团队
荀玉根(021)23185715xyg6052@haitong.com
高上(021)23185662gs10373@haitong.com
郑子勋(021)23219733zxx12149@haitong.com
吴信坤(021)23154147wxk12750@haitong.com
杨锦(021)23185661yj13712@haitong.com
余培仪(021)23185663ypy13768@haitong.com
王正鹤(021)23185660wzh13978@haitong.com
联系人
刘颖(021)23185665ly14721@haitong.com
陈菲 cf15315@haitong.com

中小市值团队
钮宇鸣(021)23219420ymniu@haitong.com
潘莹练(021)23185635ply10297@haitong.com
王园沁(021)23185667wyq12745@haitong.com

政策研究团队
李明亮(021)23185835lml@haitong.com
吴一萍(021)23185838wuyiping@haitong.com
朱蕾(021)23185832zl8316@haitong.com
周洪荣(021)23185837zhr8381@haitong.com
李姝醒(021)23185833lsx11330@haitong.com
联系人
纪尧(021)23185836jy14213@haitong.com

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

医药行业
余文心(0755)82780398yxw9461@haitong.com
郑琴(021)23219808zq6670@haitong.com
贺文斌(010)68067998hwb10850@haitong.com
朱赵明(021)23154120zzm12569@haitong.com
梁广楮(010)56760096lgk12371@haitong.com
孟陆 861056760096ml13172@haitong.com
周航(021)23185606zh13348@haitong.com
联系人
彭婷(021)23185619pp13606@haitong.com
肖治键(021)23185638xzj14562@haitong.com
张澄(010)56760096zc15254@haitong.com

汽车行业
王猛(021)23185692wm10860@haitong.com
房乔华(021)23185699fqh12888@haitong.com
张觉尹(021)23185705zjy15229@haitong.com
刘一鸣(021)23154145lym15114@haitong.com
联系人
石佳艺 sjy15440@haitong.com

公用事业
吴杰(021)23154113wj10521@haitong.com
傅逸帆(021)23185698ffy11758@haitong.com
联系人
余玖翰(021)23185617ywh14040@haitong.com
阎石(021)23185741ys14098@haitong.com
胡鸿程 hhc15605@haitong.com

批发和零售贸易行业
汪立亭(021)23219399wanglt@haitong.com
李宏科(021)23154125lhk11523@haitong.com
高瑜(021)23185683gy12362@haitong.com
曹蕾娜 cln13796@haitong.com
联系人
张冰清(021)23185703zbq14692@haitong.com
李艺冰 lyb15410@haitong.com
王逸欣 wyx15478@haitong.com

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

有色金属行业
陈先龙 02123219406cxl15082@haitong.com
陈晓航(021)23185622cxh11840@haitong.com
甘嘉尧(021)23185615gjy11909@haitong.com
联系人
张恒浩(021)23185632zhh14696@haitong.com
梁琳 ll15685@haitong.com

房地产行业
涂力磊(021)23219747tll5535@haitong.com
谢盐(021)23185696xiey@haitong.com
联系人
曾佳敏(021)23185689zjm14937@haitong.com
陈昭颖 czy15598@haitong.com

电子行业 张晓飞 zxf15282@haitong.com 李轩(021)23154652lx12671@haitong.com 肖隽翀(021)23154139xjc12802@haitong.com 华晋书(021)23185608hjs14155@haitong.com 薛逸民(021)23185630xym13863@haitong.com 文灿(021)23185602wc13799@haitong.com 联系人 郇奕滢 lyy15347@haitong.com 张幸 zx15429@haitong.com	煤炭行业 李焱(010)58067998lm10779@haitong.com 王涛(021)23185633wt12363@haitong.com 联系人 朱彤(021)23185628zt14684@haitong.com	电力设备及新能源行业 吴杰(021)23154113wj10521@haitong.com 房青(021)23219692fangq@haitong.com 徐柏乔(021)23219171xbq6583@haitong.com 马天一 02123219171mty15264@haitong.com 胡惠民 hhm15487@haitong.com 联系人 姚望洲(021)23185691ywz13822@haitong.com 马菁菁(021)23185627mjj14734@haitong.com 吴志鹏 wzp15273@haitong.com 罗青 lq15535@haitong.com 孔淑媛 ksy15683@haitong.com
基础化工行业 刘威(0755)82764281lw10053@haitong.com 张翠翠(021)23185611zcc11726@haitong.com 孙维容(021)23219431swr12178@haitong.com 李智(021)23219392lz11785@haitong.com 李博(021)23185642lb14830@haitong.com	计算机行业 郑宏达(021)23219392zhd10834@haitong.com 杨林(021)23154174yl11036@haitong.com 于成龙(021)23154174ycl12224@haitong.com 洪琳(021)23185682hl11570@haitong.com 联系人 杨蒙(021)23185700ym13254@haitong.com 夏思寒 xsh15310@haitong.com 杨昊翊(021)23185620yhy15080@haitong.com	通信行业 余伟民(010)50949926ywm11574@haitong.com 杨彬昕 010-56760095ytx12741@haitong.com 于一铭 yym15547@haitong.com 联系人 夏凡(021)23185681xf13728@haitong.com 徐卓 xz14706@haitong.com
非银行金融行业 何婷(021)23219634ht10515@haitong.com 任广博(010)56760090rgb12695@haitong.com 孙婷(010)50949926st9998@haitong.com 曹锐 010-56760090ck14023@haitong.com 联系人 肖尧(021)23185695xy14794@haitong.com	交通运输行业 虞楠(021)23219382yun@haitong.com 陈宇(021)23185610cy13115@haitong.com 罗月江(010)56760091lyj12399@haitong.com	纺织服装行业 梁希(021)23185621lx11040@haitong.com 盛开(021)23154510sk11787@haitong.com 联系人 王天璐(021)23185640wtl14693@haitong.com
建筑建材行业 冯晨阳(021)23212081fcy10886@haitong.com 潘莹练(021)23185635pyl10297@haitong.com 申浩(021)23185636sh12219@haitong.com	机械行业 赵玥玮(021)23219814zyw13208@haitong.com 赵靖博(021)23185625zjb13572@haitong.com 毛冠锦 mgj15551@haitong.com 联系人 刘绮雯(021)23185686lqw14384@haitong.com	钢铁行业 刘彦奇(021)23219391liuyq@haitong.com
建筑工程行业 张欣勋 18515295560zxj12156@haitong.com 联系人 曹有成(021)23185701cyc13555@haitong.com 郭好格 13718567611ghg14711@haitong.com	农林牧渔行业 李焱(010)58067998lm10779@haitong.com 巩健(021)23185702gj15051@haitong.com 冯鹤 fh15342@haitong.com 联系人 蔡子慕 czm15689@haitong.com	食品饮料行业 颜慧菁 yhj12866@haitong.com 张宇轩(021)23154172zyx11631@haitong.com 程碧升(021)23185685cbs10969@haitong.com 联系人 张嘉颖(021)23185613zjy14705@haitong.com 苗欣 mx15565@haitong.com
军工行业 张恒晖 zhx10170@haitong.com 联系人 刘砚菲(021)23185612lyf13079@haitong.com 胡舜杰(021)23155626hsj14606@haitong.com 李雨泉 lyq15646@haitong.com	银行行业 林加力(021)23154395lj12245@haitong.com 联系人 董栋梁(021)23185697ddl13206@haitong.com 徐凝碧(021)23185609xnb14607@haitong.com	社会服务行业 汪立亭(021)23219399wanglt@haitong.com 许樱之(755)82900465xyz11630@haitong.com 联系人 毛弘毅(021)23183110mhy13205@haitong.com 王祎婕(021)23185687wj13985@haitong.com
家电行业 陈子仪(021)23219244chenzy@haitong.com 李阳(021)23185618ly11194@haitong.com 刘璐(021)23185631ll11838@haitong.com 联系人 吕浦源 lpy15307@haitong.com	造纸轻工行业 郭庆龙 gq13820@haitong.com 高翩然 gpr14257@haitong.com 王文杰(021)23185637wwj14034@haitong.com 吕科佳(021)23185623lkj14091@haitong.com	环保行业 戴元灿(021)23185629dyc10422@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)23607963fcy7498@haitong.com
蔡铁清 (0755)82775962ctq5979@haitong.com
辜丽娟 (0755)83253022gulj@haitong.com
刘晶晶 (0755)83255933liujj4900@haitong.com
饶伟 (0755)82775282rw10588@haitong.com
欧阳梦楚
(0755)23617160oymc11039@haitong.com
巩柏含 gbh11537@haitong.com
张馨尹 0755-25597716zxy14341@haitong.com

上海地区销售团队

胡雪梅 (021)23219385huxm@haitong.com
黄诚 (021)23219397hc10482@haitong.com
季唯佳 (021)23219384jiwj@haitong.com
黄毓 (021)23219410huangyu@haitong.com
胡宇欣 (021)23154192hyx10493@haitong.com
马晓男 mxn11376@haitong.com
邵亚杰 23214650syj12493@haitong.com
杨祎昕 (021)23212268yyx10310@haitong.com
毛文英 (021)23219373mwy10474@haitong.com
谭德康 tdk13548@haitong.com
王祎宁 (021)23219281wyn14183@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)58067988yyq9989@haitong.com
董晓梅 dxm10457@haitong.com
郭楠 010-58067936gn12384@haitong.com
张丽莹 (010)58067931zlx11191@haitong.com
郭金垚 (010)58067851gry12727@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