

收益率指标 (2023/11/17)

期限	国债 (%)
1Y	2.12
2Y	2.34
3Y	2.39
5Y	2.51
7Y	2.65
10Y	2.65
15Y	2.74

相关研究

- 《估值窄幅震荡，关注配置机会》
2023.11.12
《震荡行情延续，关注政策扰动》
2023.11.05
《债市震荡行情，票息确定性或更高》
2023.10.29

分析师:张紫睿

Tel:(021)23185652

Email:zzr13186@haitong.com

证书:S0850522120001

分析师:王巧喆

Tel:(021)23185649

Email:wqz12709@haitong.com

证书:S0850521080003

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

长端下行乏力，后市怎么看？

投资要点：

● 债市展望：长端下行乏力，后市怎么看？

关注短端配置价值，长端波段伺机而动。11月以来需求端边际改善、生产端有所分化，政府债供给压力尚存，CPI或继续小幅下行，债市利率上下空间均有制约。后市长端利率继续下行空间仍需看货币政策配合情况，近期政策强调“统筹做好今明两年宏观政策的有效衔接，做好明年政策靠前发力的各项准备工作”，以及临近年底重要会议的召开也将对债市形成扰动。整体看债市窄幅震荡行情或延续，建议关注短端利率债配置价值，长端波段伺机而动。

信用策略方面，上周利差继续压降，化债政策逐步落地，城投票息挖掘方向较为确定，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年高等级城投债利差水平尚可，可适当关注。产业债方面，2-3年产业永续债利差位于近一年70%分位数以上，可做品种挖掘。2-5年期高等级二永债利差已低于近一年40%分位数，配置性价比一般，后续关注资金、供给和资本新规的影响。

转债策略方面，近期转债百元平价估值在25%附近震荡，短期债市资金面有所改善，转债估值向下空间不大，市场关注再融资新规后供需关系的影响，参考历史，我们认为市场广度和深度提升后，供给对转债估值影响有限，目前转债建议关注1)配置机会如回调较多且赔率较高的标的；2)新券及次新标的中上市定位合理的标的；3)小盘弹性品种交易机会。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：需求边际改善，生产指标分化。**11月以来中观高频数据显示：百城土地成交面积下降、钢材周度产量偏低，行业开工率走势分化，30城商品房周度成交面积先下后上，汽车批发零售销量稳中走强，出口综合指数震荡上行，沿海八省日耗煤量回升。上周基建高频数据表现分化。物价方面，预计11月CPI读数或延续小幅下滑趋势，PPI降幅或继续小幅扩大。

● **利率债市场回顾：**1) 资金利率：净投放资金11110亿元，资金利率上行，票据利率分化。2) 一级发行：利率债净供给增加，存单量价齐升。3) 二级市场：债市窄幅震荡，10Y国债/国开债利率均上行1BP。

● **信用债市场回顾：**1) 一级发行：上周主要信用债品种净融资增加。2) 二级市场：交投增加；收益率与信用利差双下行。3) 上周评级上调的发行人有2家，无下调评级事件，新增展期债券1只，无新增违约主体。

● **可转债市场回顾：**1) 转债指数下跌，成交量上涨12.12%。同期主要股指下跌。2) 从板块来看，除可选消费板块上涨外，其余板块均下跌，必需消费、周期、金融板块跌幅居前。3) 估值下跌，百元溢价率跌至24.81%，纯债YTM均值上升。

● **海外债市回顾：**1) 经济与政策：美国CPI同比回落至3.2%，核心CPI为21年9月以来新低。2) 二级市场：10Y美债利率下行17BP至4.44%，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：长端下行乏力，后市怎么看？	5
2. 基本面：需求边际改善，生产表现分化.....	6
3. 利率债	9
3.1 货币市场：资金利率上行，票据利率分化.....	9
3.2 一级发行：净供给增加，存单量价齐升.....	10
3.3 二级市场：债市窄幅震荡	12
4. 信用债	13
4.1 一级发行：净融资增加	13
4.2 二级交易：交投增加，收益率与信用利差双下行.....	14
4.3 信用评级调整及违约跟踪	16
5. 可转债	17
5.1 转债指数下跌	17
5.2 估值下跌，纯债 YTM 均值上升	18
5.3 条款与一级市场	19
6. 海外债市.....	22
6.1 主权债和信用债市场	22
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
信息披露	27

图目录

图 1	社融分项：当月值（亿元）	6
图 2	工业增加值：季调环比（%）	6
图 3	投资：季调环比（%）	6
图 4	失业率（%）	7
图 5	消费：季调环比（%）	7
图 6	10 月经济数据	7
图 7	猪肉价格（元/公斤）	9
图 8	CPI 同比走势与预测值（%）	9
图 9	每周公开市场投放规模（亿元，更新至 11 月 17 日）	10
图 10	隔夜回购利率（%）	10
图 11	七天回购利率（%）	10
图 12	三个月存单发行利率和 FR007-1Y 互换利率（%）	10
图 13	国股银票转贴现利率（%）	10
图 14	国债、政金债、地方债发行规模对比（亿元）	11
图 15	各期限固息国开债认购倍数（倍）	11
图 16	各期限固息国债认购倍数（倍）	11
图 17	同业存单发行量和净融资额（亿元）	12
图 18	同业存单发行利率（%）	12
图 19	利率债收益率（%）	12
图 20	主要信用债品种成交情况（亿元）	15
图 21	3 年期中票收益率走势（%）	15
图 22	3 年期中票信用利差（BP）	15
图 23	中票等级利差走势（BP）	15
图 24	中票期限利差走势（BP）	15
图 25	各主要指数上周涨跌幅（%）	17
图 26	转债市场成交额（亿元，日度）	17
图 27	个券周涨跌幅前 20 位（%）	17
图 28	个券周涨跌幅后 20 位（%）	17
图 29	转债和申万一级行业周涨跌幅（%）	18
图 30	转股溢价率和纯债溢价率（%）	19

图 31 主要价格区间个券的转股溢价率 (%) 19

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

1. 债市展望：长端下行乏力，后市怎么看？

关注短端配置价值，长端波段伺机而动。11月以来资金压力整体缓和，上周短端利率补降，而长端利率下行乏力，主要是11月以来需求端边际改善、生产端有所分化，政府债供给压力尚存，CPI或继续小幅下行，债市利率上下空间均有制约。后市长端利率继续下行空间仍需看货币政策配合情况，近期政策强调¹“统筹做好今明两年宏观政策的有效衔接，做好明年政策靠前发力的各项准备工作”，以及临近年底重要会议的召开也将对债市形成扰动。整体看债市窄幅震荡行情或延续，从利率所处分位数来看，建议关注短端利率债配置价值，长端波段伺机而动。

信用策略方面，上周利差继续压降，化债政策逐步落地，城投票息挖掘方向较为确定，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年高等级城投债利差水平尚可，可适当关注。产业债方面，2-3年产业永续债利差位于近一年70%分位数以上，可做品种挖掘。2-5年期高等级二永债利差已低于近一年40%分位数，配置性价比一般，后续关注资金、供给和资本新规扰动的影响。

转债策略方面，近期转债百元平价估值在25%附近震荡，短期债市资金面有所改善，转债估值向下空间不大，市场关注再融资新规后供需关系的影响，参考历史，我们认为市场广度和深度提升后，供给对转债估值影响有限，目前转债建议关注1)配置机会如回调较多且赔率较高的标的，2)新券及次新标的中上市定位合理的标的；3)小盘弹性品种交易机会。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17日）

11月17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	2.72	2.74	2.83	2.81	2.82	2.94	2.68	2.77	2.82	2.71	2.77	2.84
	2年期	2.86	2.91	3.00	2.97	3.00	3.12	2.81	2.93	3.07	2.80	2.88	2.99
	3年期	3.02	3.09	3.25	3.10	3.13	3.35	2.85	3.05	3.24	2.90	3.03	3.22
	4年期	3.17	3.21	3.42	3.20	3.26	3.65	2.90	3.15	3.50	3.03	3.16	3.43
	5年期	3.25	3.30	3.57	3.30	3.37	3.83	3.06	3.34	3.69	3.10	3.23	3.52
与国开债利差所处分位数(3年)	1年期	13	11	7	16	13	3	23	14	8	22	17	12
	2年期	48	52	23	47	44	22	76	63	31	66	35	28
	3年期	59	57	30	46	40	27	56	56	18	73	52	43
	4年期	61	52	31	39	33	37	28	50	11	76	54	41
	5年期	51	40	30	24	20	35	54	55	11	61	30	16
与国开债利差所处分位数(1年)	1年期	4	2	1	4	2	0	28	18	12	24	14	7
	2年期	29	34	2	16	16	0	72	60	31	51	10	4
	3年期	30	27	2	13	10	1	37	35	0	67	29	16
	4年期	36	21	1	12	4	3	23	44	13	64	31	25
	5年期	38	23	2	3	0	2	41	28	13	36	16	0
当前利率水平	1年期	2.70	2.80	2.86	2.79	2.88	3.25	2.83	2.89	2.99	2.60	2.68	2.76
	2年期	2.81	2.95	3.06	3.01	3.06	3.55	2.99	3.10	3.27	2.68	2.76	2.86
	3年期	2.85	3.03	3.24	3.09	3.20	3.72	3.06	3.22	3.57	2.76	2.84	2.94
	4年期	2.90	3.14	3.49	3.21	3.45	4.04	3.18	3.54	3.95	2.78	2.86	2.98
	5年期	3.05	3.36	3.71	3.37	3.64	4.22	3.34	3.76	4.16	2.87	2.95	3.10
与国开债利差所处分位数(3年)	1年期	30	21	12	14	7	18	18	7	1	16	16	12
	2年期	82	73	29	66	26	39	50	18	7	72	63	35
	3年期	59	54	17	57	25	19	35	12	16	89	82	50
	4年期	36	54	13	62	37	16	32	44	12	75	50	29
	5年期	55	69	23	53	39	19	57	53	14	65	43	35
与国开债利差所处分位数(1年)	1年期	33	27	19	7	3	21	16	6	4	18	25	33
	2年期	72	60	25	34	6	23	68	1	0	55	57	58
	3年期	33	26	0	21	2	2	32	0	0	92	82	72
	4年期	18	26	7	35	1	4	23	2	1	78	75	67
	5年期	35	38	19	9	2	6	41	9	5	92	80	71

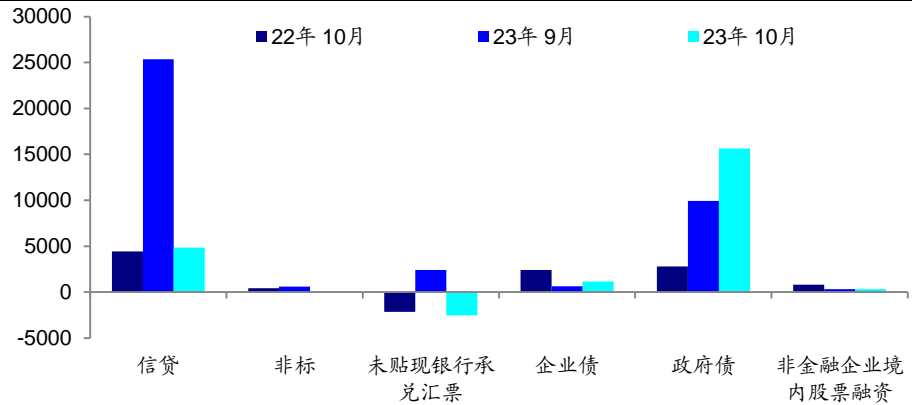
注：数据分别为滚动三年分位数和滚动一年分位数，永续债利差滚动三年分位数为2021年8月16日以来。
资料来源：Wind，海通证券研究所

¹ <https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/wszb/syxxwfbu/>

2. 基本面：需求边际改善，生产表现分化

10月社融增速回升。10月社融存量同比增速上行0.3pct至9.3%，当月新增社融1.85万亿元、略超wind一致预期值，同比多增9108亿元。其中，新增人民币贷款4837亿元、同比多增，居民中长贷继续同比多增，显示房地产优化政策效果继续显现，企业短贷同比多增但中长贷同比少增。显示实体信贷需求仍需进一步提振。此外，拉动社融回升的主要是政府债。

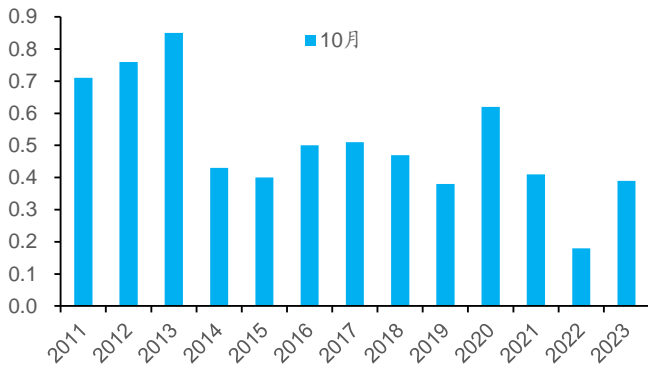
图1 社融分项：当月值（亿元）



资料来源：Wind，海通证券研究所

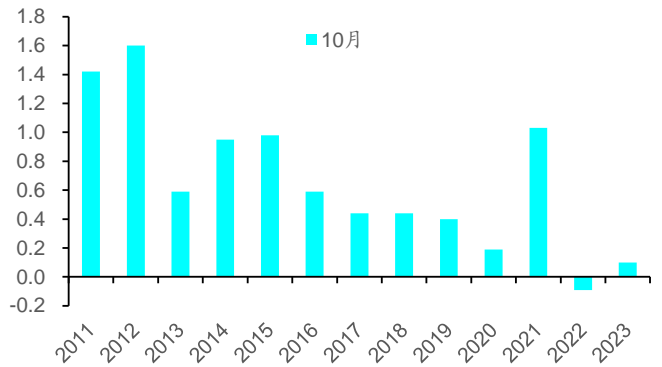
10月经济修复、结构分化。从生产法来看，10月工业增加值和服务业生产指数同比涨幅较前值走阔，读数分别为4.6%和7.7%。从季调环比来看，工业、投资和消费均继续增长，相较于历史同期，工业增加值已高出2019年水平、接近2021年水平，而投资和消费处于偏低水平。

图2 工业增加值：季调环比（%）



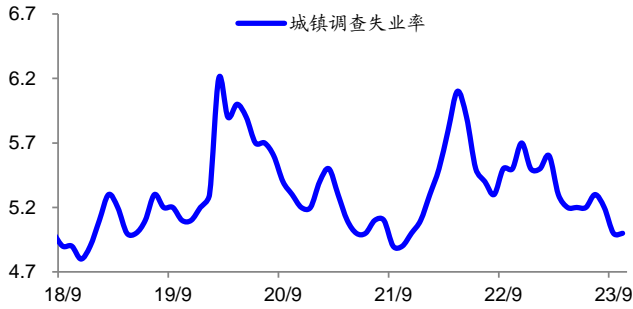
资料来源：WIND，海通证券研究所

图3 投资：季调环比（%）



资料来源：WIND，海通证券研究所

消费稳步恢复。10月城镇调查失业率持平在5.0%，在节假日、双十一、低基数等加持下，10月消费同比增速上行至7.6%（前值5.5%），限额以上消费增速8.7%（前值5.2%），前者四年平均同比涨幅扩大0.1pct至4.0%。10月消费季调环比已连续三个月正增长。

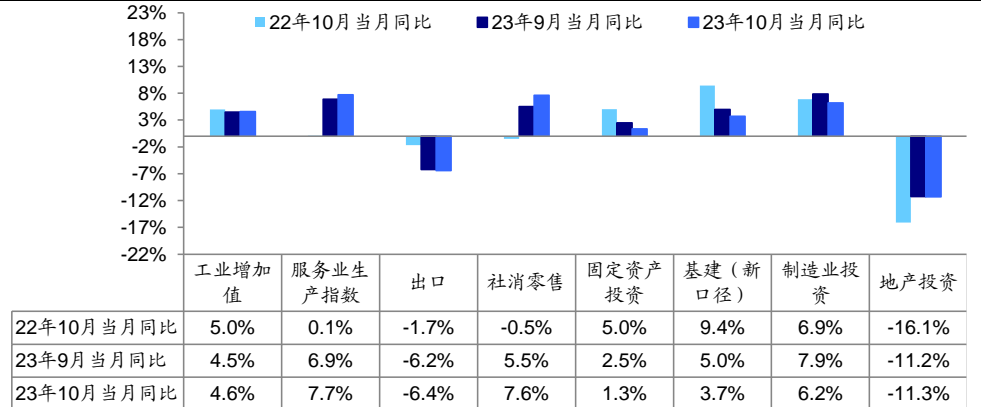
图4 失业率 (%)


资料来源: WIND, 海通证券研究所

图5 消费: 季调环比 (%)


资料来源: WIND, 海通证券研究所















投资增速回落。1-10月固定资产投资累计同比增速回落至 2.9%、10月当月同比增速 1.3% (前值 2.5%)。其中: 基建投资新、旧口径当月同比增速分别为 3.7% (前值 5%)、5.6% (前值 6.8%); 制造业投资当月同比增速为 6.2%、涨幅较前值-1.7pct; 房地产销售、新开工、施工面积同比降幅均扩大, 竣工面积同比增速 13% (前值 24%), 房地产投资增速降幅小幅扩大 0.1pct 至-11.3%。

图6 10月经济数据


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端边际改善, 生产端表现分化。需求端显示: 百城土地成交面积下降、30城商品房周度成交面积先下后上, 汽车批发零售销量稳中走强, 出口 CCFI 和 SCFI 综合指数震荡上行。工业生产端显示: 钢材周度产量偏低, 沿海八省日耗煤量回升、环比同比增速均转正, 高炉开工率和 PTA 工厂产业链负荷率均趋降, 汽车半钢胎开工率回升。













表2 中观高频经济数据表现（截至 2023/11/17，汽车销量数据为 11/1-11/12）

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	11/17	207.18	13.70	-17.88	33.88	29.43	-13.12	-23.37		3%
	100大中城市:成交土地面积(万平方米)	周	11/12	1172.66	-19.85	-36.12	1879.93	1317.83	-29.90	-41.99		0%
	100大中城市:成交土地溢价率 (%)	周	11/12	2.66	-1.20	0.94	3.43	3.26	-0.17	0.24		13%
汽车	当周销量:乘用车:厂家零售(万辆)	周	11/12	53.80	-15.00	18.00	6.54	4.49	-15.00	18.00		/
	当周销量:乘用车:厂家批发(万辆)	周	11/12	58.00	7.00	19.00	7.82	4.83	7.00	19.00		/
出口	CCFI:综合指数	周	11/17	872.11	3.36	-49.59	816.22	847.91	3.88	-49.65		63%
	SCFI:综合指数	周	11/17	999.92	-2.94	-30.72	940.60	1032.68	9.79	-25.70		56%
工业	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	周	11/17	92.53	-1.14	10.05	92.04	91.32	-0.73	8.84		92%
	开工率:汽车轮胎:半钢胎 (%)	周	11/16	72.88	1.35	7.83	71.88	72.59	0.71	10.56		86%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	日	11/17	74.93	-0.84	0.43	76.78	74.41	-2.37	0.68		49%
	PTA产业链负荷率:聚酯工厂 (%)	日	11/17	86.07	-1.15	8.33	88.83	87.03	-1.80	9.27		54%
	PTA产业链负荷率:江浙织机 (%)	日	11/17	75.51	-0.30	19.13	65.82	75.81	9.99	18.68		63%
	耗煤量(万吨)	日	11/16	187.00	-3.16	1.69	175.47	186.28	6.16	3.88		79%
	钢材产量(万吨)	周	11/16	254.86	1.55	-12.32	256.02	256.04	0.01	-12.51		9%

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 11/1-11/12 日累计销量, 环比为较 10 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。

上周基建高频数据表现分化。

表3 基建高频数据表现（截至 11/17）

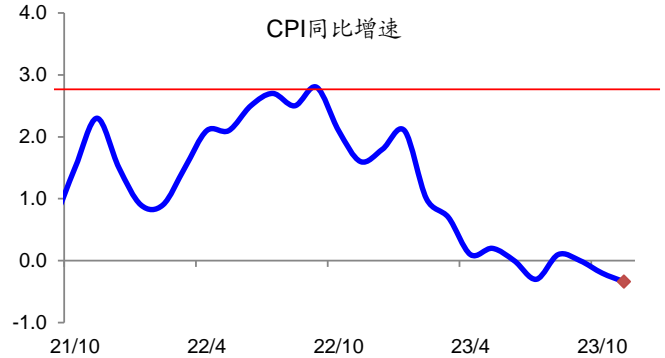
类别	指标	频次	最新数据日期	最新数据值	环比 (%)	同比 (%)	10月月均值	11月月均值	11月环比 (%)	11月同比 (%)	近12周走势图	同期分位数
水泥	水泥发运率 (%)	周	11/10	46.00	-1.52	-1.98	47.42	46.76	-0.66	-0.08		4%
	水泥价格指数(点)	日	11/17	110.94	0.11	-28.10	107.23	110.55	3.10	-28.16		28%
	水泥库容比 (%)	周	11/10	69.56	-0.28	0.91	70.88	69.70	-1.18	0.34		93%
	磨机运转率 (%)	周	11/09	43.83	-1.25	-0.80	48.76	44.46	-4.31	0.57		15%
螺纹钢	螺纹钢期货收盘价(元/吨)	日	11/17	3924.00	3.51	4.72	3589.47	3820.15	6.43	4.45		64%
	螺纹钢主要钢厂产量(万吨)	周	11/16	254.60	1.44	-12.41	256.61	255.95	-0.25	-12.54		17%
石油沥青	石油沥青装置开工率 (%)	周	11/15	36.40	0.90	-6.60	37.37	36.30	-1.07	-4.44		3%
	沥青期货库存(万吨)	周	11/17	3.94	61.58	92.28	4.81	3.16	-34.18	-8.71		28%
	沥青期货收盘价(元/吨)	日	11/17	3566	-1.49	-5.86	3849.76	3721.46	-3.33	-8.71		86%
铜	LME铜现货结算价(美元/吨)	日	11/17	8141	1.69	1.17	7939.66	8082.88	1.80	0.66		86%
	LME铜总库存(万吨)	日	11/17	18.13	0.71	101.98	17.95	17.90	-0.28	99.77		53%
全钢胎	全钢胎开工率 (%)	日	11/16	58.19	-4.13	-3.37	61.16	61.22	0.06	13.16		6%

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。

11 月 CPI 或延续小幅下行的趋势。 11 月以来鲜菜和猪肉价格环比均继续下降, 水果价格回升, 我们预计 11 月 CPI 同比增速或继续下行。11 月以来国际原油价格持续下降, 国内油价、沥青和玻璃价格均下降, 国内煤价、钢铁和水泥价格均上行, 预计 11 月 PPI 同比降幅或小幅扩大。

图7 猪肉价格（元/公斤）


资料来源: WIND, 海通证券研究所

图8 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11月为预测值

政策方面: 加强政策预研储备; 统筹做好今明两年宏观政策的有效衔接, 做好明年政策靠前发力的各项准备工作; 统筹考虑今年后两个月和明年开年的信贷投放。

表4 至11月17日当周财政金融政策梳理

日期	文件/会议/讲话等	相关内容
11/15	国家发展改革委 11 月份新闻发布会	下一步, 我们将全面贯彻落实党中央、国务院决策部署, 精准有效实施宏观调控, 推动新增发 1 万亿国债等已出台宏观政策持续落地见效, 加强政策预研储备 , 推动经济在质的有效提升和量的合理增长基础上实现高质量发展。我们将着力做到“四个持续”: 首先, 是持续扩大国内需求...第二个方面, 是持续支持企业高质量发展...第三个方面, 是持续做好岁末年初民生保障工作...第四个方面, 是持续强化政策统筹协调。 统筹做好今明两年宏观政策的有效衔接, 做好明年政策靠前发力的各项准备工作 , 注重政策的组合性、协同性、精准性, 确保明年经济开好局、起好步...
11/17	中国人民银行 金融监管总局 中国证监会联合召开金融机构座谈会	下一步, 要坚定信心、持续发力、久久为功, 继续加大政策落实和工作推进力度, 持之以恒营造良好的货币金融环境。 要落实好跨周期和逆周期调节的要求, 着力加强信贷均衡投放, 统筹考虑今年后两个月和明年开年的信贷投放 , 以信贷增长的稳定性促进我国经济稳定增长。要优化资金供给结构, 盘活存量金融资源, 加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融支持, 增强金融支持实体经济的可持续性...一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求, 对正常经营的房地产企业不惜贷、抽贷、断贷。继续用好“第二支箭”支持民营房地产企业发债融资。支持房地产企业通过资本市场合理股权融资...加大保交楼金融支持, 推动行业并购重组。要积极服务保障性住房等“三大工程”建设, 加快房地产金融供给侧改革, 推动构建房地产发展新模式... 配合地方政府稳妥化解存量、严格控制新增...合理降低债务成本、优化期限结构...

资料来源: 国家发展改革委, 中国人民银行, 海通证券研究所整理

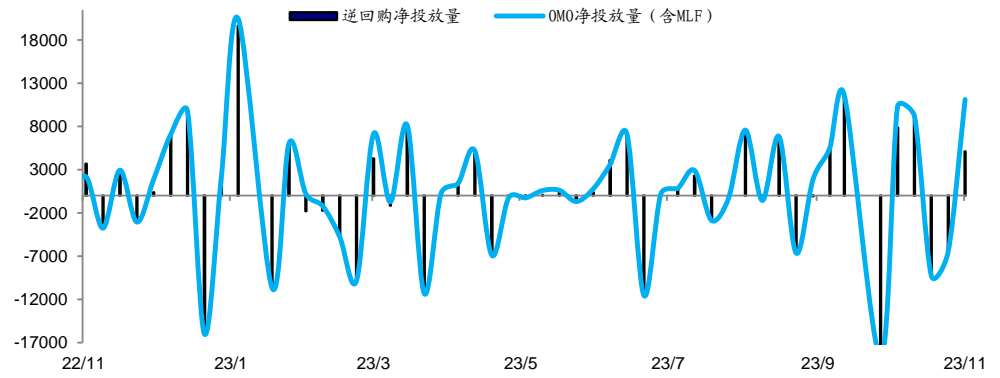
3. 利率债

3.1 货币市场: 资金利率上行, 票据利率分化

上周央行净投放资金 11110 亿元, MLF 平价超额续作。逆回购投放 17610 亿元, 逆回购到期 12500 亿元。MLF 投放 14500 亿元, MLF 到期 8500 亿元。

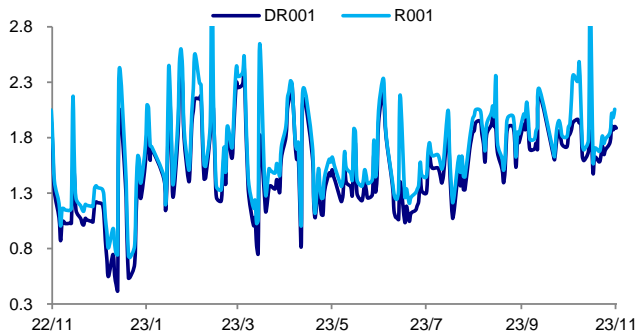
资金利率上行, 票据利率分化。与前一周相比, 上周 R001 均值上行 23BP 至 1.98%, R007 均值上行 20BP 至 2.22%; DR001 均值上行 21BP 至 1.86%, DR007 均值上行 17BP 至 2.00%。3M 存单发行利率先上后下、FR007-1Y 互换利率震荡上行; 至 11 月 17 日, 半年/3M 国股银票转贴现价格分别为 1.07%、0.45%, 较 11 月 10 日分别持平/-15bp。

图9 每周公开市场投放规模（亿元，更新至11月17日）



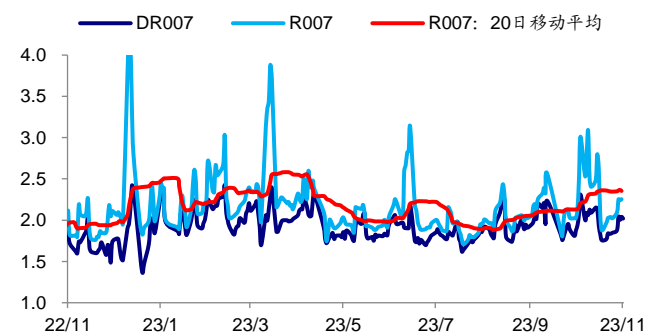
资料来源：Wind，海通证券研究所

图10 隔夜回购利率（%）



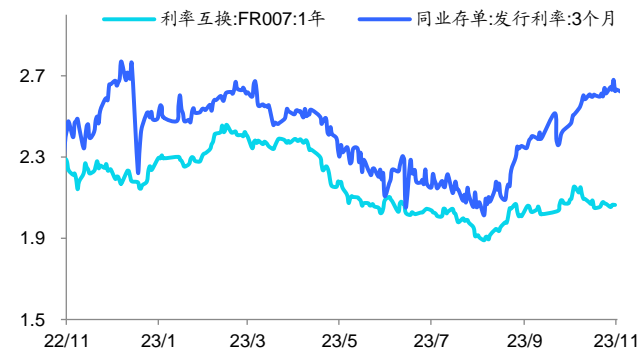
资料来源：WIND，海通证券研究所

图11 七天回购利率（%）



资料来源：WIND，海通证券研究所

图12 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

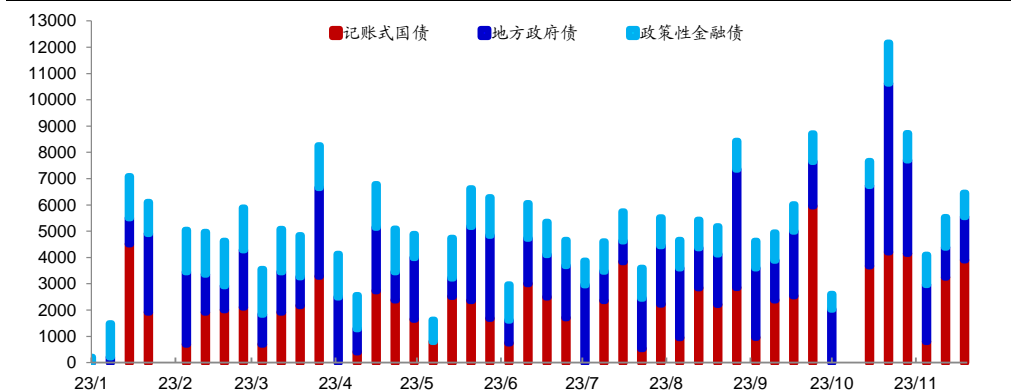
图13 国股银票转贴现利率（%）



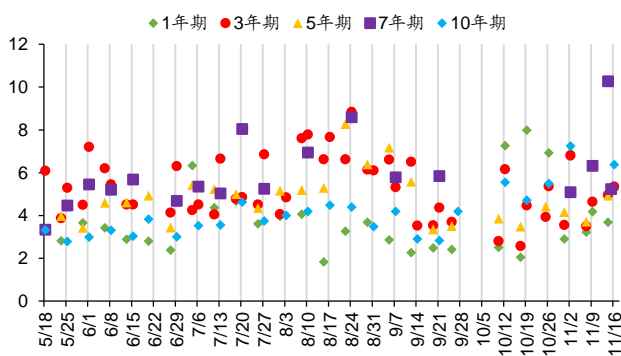
资料来源：WIND，海通证券研究所

3.2 一级发行：净供给增加，存单量价齐升

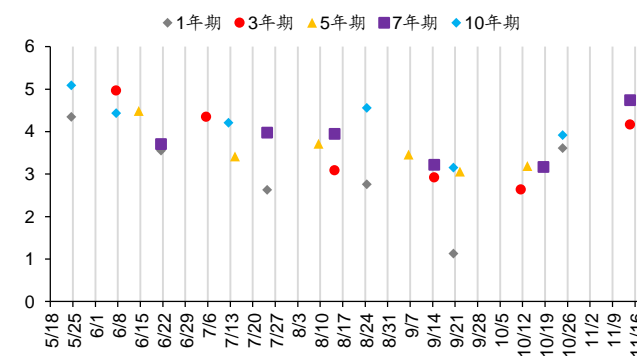
上周，利率债净融资额 4095 亿元，环比增加 189 亿元。上周利率债总发行量 6533 亿元，较前一周环比增加 1003 亿元。截至 11 月 17 日，未来一周国债计划发行 3450 亿元，环比下降；地方政府债计划发行 2018 亿元，环比上升。

图14 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15 各期限固息国债认购倍数 (倍)


资料来源: WIND, 海通证券研究所

图16 各期限固息国债认购倍数 (倍)


资料来源: WIND, 海通证券研究所

农发债需求一般, 国债、国开债、进出口债需求分化。

表5 利率债已发行与未来一周计划发行情况 (截至 11 月 17 日)

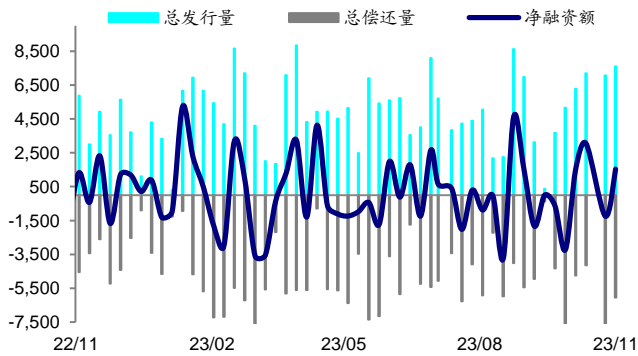
发行起始日	债券简称	计划发行 (亿元)	发行规模 (亿元)	期限 (年)	中标利率 (%)	招标的	发行前一日二级市场利率 (%)	发行当日二级市场利率 (%)	认购倍数 (倍)	认购倍数描述
国债+政金债: 上周已发行		4860	4880							
2023/11/13	23 农发 15(增 7)	74	74	5	2.64	价格	2.67	2.67	2.59	一般
2023/11/13	23 农发 13(增 8)	66	66	3	2.48	价格	2.55	2.54	3.49	一般
2023/11/14	23 国开 11(增 9)	90	90	1	2.16	价格	2.42	2.42	3.68	一般
2023/11/14	23 农发清发 07(增发 10)	30	30	7	2.79	价格	2.81	2.81	4.04	一般
2023/11/14	23 国开 08(增 24)	60	60	5	2.44	价格	2.56	2.58	4.92	一般
2023/11/14	23 附息国债 25	1150	1150	3	2.39	利率	2.42	2.43	4.17	较好
2023/11/14	23 国开 07(增 18)	50	50	3	2.38	价格	2.48	2.49	4.95	一般
2023/11/14	23 农发清发 12(增发 11)	50	51	2	2.44	价格	2.49	2.50	2.76	一般
2023/11/14	20 国开 04(增 25)	20	20	7	2.34	价格	2.50	2.51	10.26	较好
2023/11/14	23 附息国债 19(续 2)	1150	1150	7	2.63	价格	2.65	2.66	4.74	较好
2023/11/15	23 农发 20(增 4)	100	109	10	2.84	价格	2.87	2.87	3.19	一般
2023/11/15	国开 2001(增发)	20	20	7	2.32	价格	2.51	2.49	5.22	一般
2023/11/15	23 农发 21(增 7)	80	89	1	2.23	价格	2.43	2.40	2.61	一般
2023/11/16	23 国开 16(增 2)	40	40	1	2.17	价格	2.40	2.37	4.30	一般
2023/11/16	23 国开 06(增 21)	30	30	1	1.96	价格	2.38	2.37	6.16	尚可
2023/11/16	20 进出 07(增 19)	40	40	7	2.42	价格	2.57	2.55	5.11	一般
2023/11/16	21 国开 18(增 19)	40	40	3	2.07	价格	2.40	2.37	4.69	一般
2023/11/16	23 进出 15(增 12)	30	30	5	2.56	价格	2.66	2.66	7.05	较好
2023/11/16	23 国开 14(增 16)	20	20	3	2.53	价格	2.46	2.46	6.00	尚可
2023/11/16	23 国开 15(增 8)	40	40	10	2.64	价格	2.72	2.71	6.37	尚可
2023/11/17	23 贴现国债 73	800	801	182D	2.32	价格	2.36	2.36	3.33	一般
2023/11/17	23 进出 06(增 8)	80	80	1	2.12	价格	2.39	2.39	4.09	一般

2023/11/17	23 贴现国债 74	800	801	91D	2.28	价格	2.31	2.31	2.96	一般
国债、政金债未来一周计划发行		3450、130								
2023/11/20	23 农发 15(增 8)	70		5		价格				
2023/11/20	23 农发 13(增 9)	60		3		价格				
2023/11/22	23 附息国债 22(续发)	1150		5		价格				
2023/11/22	23 附息国债 24(续发)	1150		1		价格				
2023/11/24	23 附息国债 26	1150		10		利率				
地方债 未来一周计划发行		2018								

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

存单量价齐升。上周, 同业存单发行 7590 亿元, 较前一周环比增加 524 亿元; 到期 6048 亿元; 净融资额 1542 亿元, 较前一周环比增加 2778 亿元; 11 月 17 日股份制银行 1 年同业存单发行利率较 11 月 10 日上行 2BP 至 2.63%。

图17 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18 同业存单发行利率 (%)



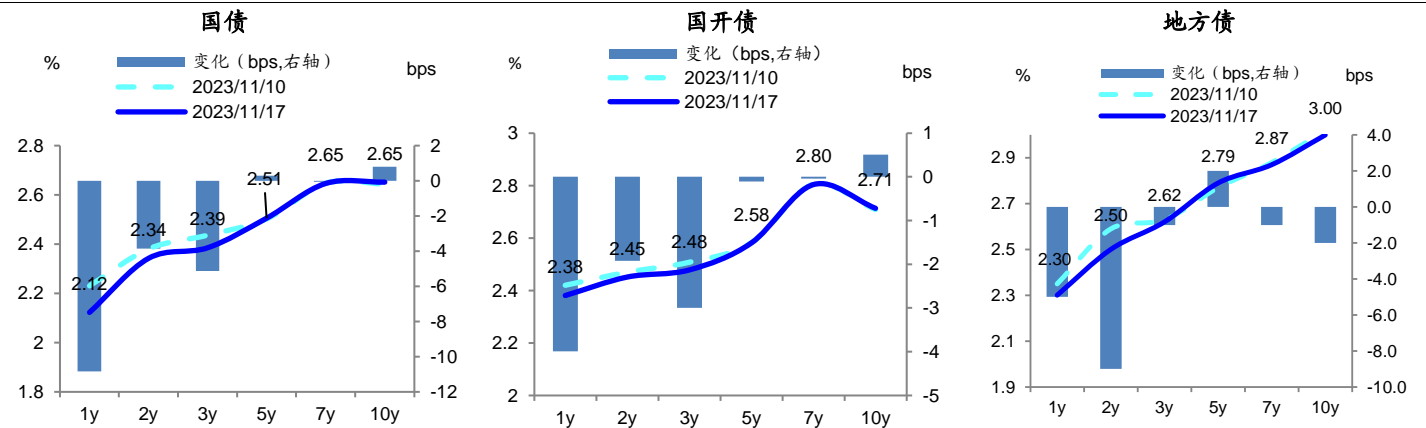
资料来源: WIND, 海通证券研究所

3.3 二级市场：债市窄幅震荡

上周债市窄幅震荡，短债利率下行，长债利率略有上行。上周一 10 月社融数据公布，政府债继续支撑社融总量，企业信贷中票据融资冲量，债市反应不大。上周三 MLF 净投放规模达 6000 亿元，市场对于后续降准预期有所降温；10 月经济数据表现分化，当日（11/15）国债活跃券收益率先上后下。

具体来看, 与 11 月 10 日相比, 至 11 月 17 日 1 年期国债收益率下行 11BP 至 2.12%, 10 年期国债收益率上行 1BP 至 2.65%; 1 年期国开债收益率下行 4BP 至 2.38%, 10 年期国开债收益率上行 1BP 至 2.71%。

图19 利率债收益率 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

国债&国开债利率短端所处分位数整体下降，中长端小幅上升；期限利差所处分位数整体上行。除 5Y、10Y 国开债隐含税率略有下行外，其余关键期限隐含税率分位数

整体上行。10Y 国开债隐含税率由 2.35% 下降至 2.24%，位于 3% 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（11/17 较 11/10）

		利率水平(%)						
		3m	1y	3y	5y	7y	10y	30y
国债	中位数	1.90	2.18	2.49	2.66	2.83	2.83	3.30
	最新水平	2.31	2.12	2.39	2.51	2.65	2.65	2.93
	最新分位数	92	40	34	23	11	11	2
	经调整后分位数	82	82	80	71	67	64	18
国开债	中位数	1.97	2.33	2.66	2.83	3.04	3.04	3.44
	最新水平	2.34	2.38	2.48	2.58	2.80	2.71	3.05
	最新分位数	92	57	23	16	13	3	5
	经调整后分位数	96	92	61	48	60	35	16
		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)	26	12	15	53	28		
	最新分位数 (%)	26	9	17	13	0		
	前一期分位数 (%)	9	0	12	2	2		
国开债	中位数 (bp)	39	18	22	81	41		
	最新水平 (bp)	10	10	13	33	34		
	最新分位数 (%)	1	4	5	2	19		
	前一期分位数 (%)	1	1	4	0	22		
国开债隐 含税率 (%)			1y	3y	5y	7y	10y	30y
	中位数		5.32	6.84	6.62	7.24	7.51	4.42
	最新利率水平		10.84	3.74	2.91	5.59	2.24	3.80
	最新分位数		96	11	5	30	3	33

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：净融资增加

根据 Wind 统计，上周（11 月 13 日-11 月 17 日）短融发行 845.2 亿元，到期 816 亿元，中票发行 614.8 亿元，到期 61.4 亿元；企业债到期 297.1 亿元；公司债发行 735.1 亿元，到期 794 亿元。上周主要信用债品种共发行 2195 亿元，到期 1968.5 亿元，净融资 226.5 亿元，较前一个交易周（11 月 6 日-11 月 10 日）的净融资 61.74 亿元有所增加。

从主要发行品种来看，上周共发行短融超短融 84 只，中期票据 57 只，公司债发行 92 只，发行数量较前一周有所增加。从发行人资质来看，AAA 等级发行人占比最大为 51.93%。从行业来看，建筑业发行人占比最大为 24.26%，其次为综合类发行人，占比为 19.8%。

表7 近期公告发行债券的期限分布（2023年11月13日-11月17日）（只）

期限（年）	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
0.5	42	0	0	0	42
1	42	8	0	0	50
2	0	17	16	0	33
3	0	45	32	0	77
5	0	22	8	0	30
6	0	0	1	0	1
7	0	0	0	0	0
10	0	0	0	0	0
30	0	0	0	0	0
总计	84	92	57	0	233

注：数据截至2023年11月17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11月13日-11月17日）（只）

评级	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
AAA	57	27	37	0	121
AA+	22	31	15	0	68
AA	5	32	5	0	42
未有评级	0	2	0	0	2
总计	84	92	57	0	233

注：数据截至2023年11月17日
资料来源：WIND，海通证券研究所

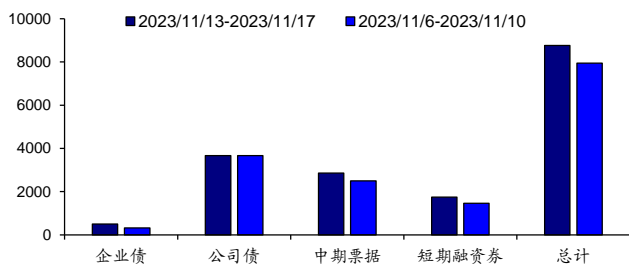
表9 近期公告发行债券的行业分布（2023年11月13日-11月17日）（只）

行业	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
综合类	17	27	11	0	55
制造业	8	0	2	0	10
信息技术业	1	0	1	0	2
社会服务业	7	11	3	0	21
批发和零售贸易	2	0	1	0	3
金融、保险业	5	3	2	0	10
交通运输、仓储业	10	0	6	0	16
建筑业	14	37	13	0	64
房地产业	2	2	2	0	6
电力、煤气及水的生产和供应业	5	6	4	0	15
采掘业	2	2	6	0	10
未有分类	11	4	6	0	21
总计	84	92	57	0	233

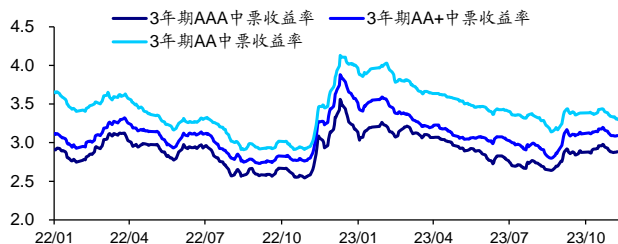
注：数据截至2023年11月17日
资料来源：WIND，海通证券研究所

4.2 二级交易：交投增加，收益率与信用利差双下行

上周（11月13日-11月17日）主要信用债品种（企业债，公司债，中票，短融）共计成交8762.82亿元，较前一交易周（11月6日至11月10日）7940.22亿元的成交增加了822.6亿元。中票收益率下行，具体来看，与11月10日相比，11月17日3年期AAA中票收益率下行3.18BP至2.85%，3年期AA+中票收益率下行4.18BP至3.05%，3年期AA中票收益率下行7.18BP至3.24%。

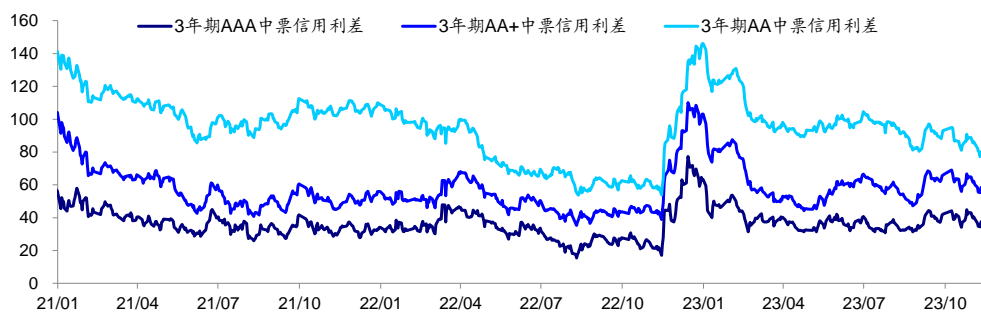
图20 主要信用债品种成交情况 (亿元)


资料来源: WIND, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 11 月 17 日

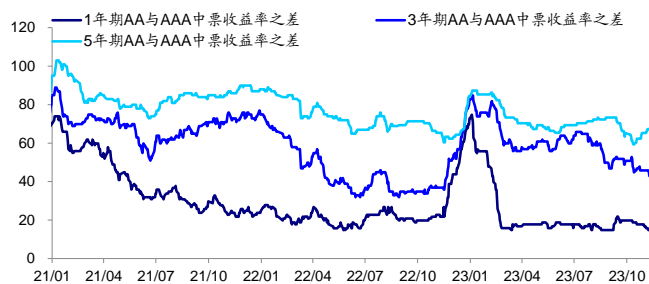
图21 3 年期中票收益率走势 (%)


资料来源: WIND, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 11 月 17 日

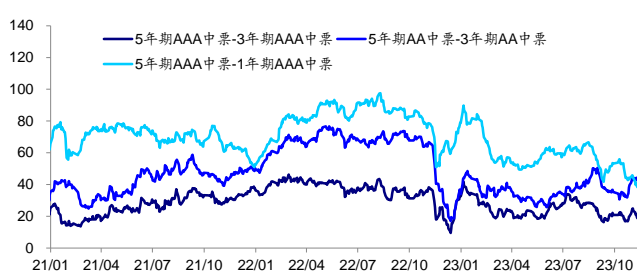
中短期票据与国开债利差下行居多, 5 年期 AA+ 中票利差历史分位数下滑 20pcts, 5 年期 AAA 级中票利差历史分位数从 61.9% 下降至 54.3%; 期限利差下行居多, 各等级 3 年与 1 年利差、5 年与 1 年利差均下行, 且当前均接近历史最低水平; 等级利差整体下行, 除 1 年期 AA+ 与 AAA 利差、5 年期 AA 与 AA+ 利差保持不变外, 其他等级利差均下行 1 至 4BP 不等。

图22 3 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 17 日

图23 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 17 日

图24 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 17 日

表10 中短期票据与国开债利差、期限利差及等级利差 (11/17 较 11/10)

	中短期票据与同期限国开债利差								
	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)	36.22	35.94	46.55	47.36	54.62	74.54	60.10	97.26	121.79
最新水平 (BP)	29.84	37.18	47.57	39.12	57.00	75.88	43.62	76.00	110.88
较上期变动 (BP)	3.22	-0.18	-1.23	3.22	-1.18	-5.23	2.22	-4.18	-5.23
最新分位数 (%)	22.70	55.60	54.30	14.10	56.00	54.50	7.70	17.90	10.90
上期分位数 (%)	11.10	56.80	61.90	6.30	58.40	74.50	3.50	19.40	25.50
	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	28.43	35.29	44.00	68.25	83.14	116.24
最新水平 (BP)	17.11	27.65	42.15	20.70	29.19	45.19	37.81	56.84	87.34
较上期变动 (BP)	-2.41	-3.41	-5.41	1.84	-1.16	1.84	-0.57	-4.57	-3.57
最新分位数 (%)	1.00	1.40	1.30	21.30	20.60	53.60	0.20	1.90	7.30
上期分位数 (%)	1.90	3.50	5.10	13.30	24.60	48.70	0.50	4.90	11.10
	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	23.74	41.00	18.88	60.86	48.00	24.91	73.94
最新水平 (BP)	4.50	9.28	13.78	19.00	19.82	38.82	35.00	28.31	63.31
较上期变动 (BP)	-1.00	0.00	-1.00	-3.00	-1.00	-4.00	0.00	-4.00	-4.00
最新分位数 (%)	0.00	0.70	0.00	8.70	50.50	13.00	6.70	60.80	3.40
上期分位数 (%)	4.60	0.70	1.10	15.90	54.70	17.80	6.70	75.30	15.70

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 17 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，分别为义乌市国有资本运营有限公司和福建省晋江产业发展投资集团有限公司。

义乌市国有资本运营有限公司，来自租赁和商务服务业。中诚信国际于 11 月 16 日将其主体评级由 AA+ 上调至 AAA，评级展望为稳定，主要原因在于：1) 义乌市在我国国际贸易中的重要地位，且义乌市经济运行恢复向好；2) 该公司在义乌市经济发展中具备重要地位，且深度参与支持“一带一路”国家战略的基础设施建设。

福建省晋江产业发展投资集团有限公司，城投平台，来自综合行业。中诚信国际于 11 月 14 日将其主体评级由 AA 上调至 AA+，评级展望为稳定，主要原因在于：该公司在推进晋江市战略新兴产业、高新技术产业项目投资和国有资本运营中发挥重要作用，战略定位重要且持续获得政府的有力支持。在公司存量项目建设加速推进和重大增量项目顺利承接及启动的背景下，公司业务竞争力和可持续性获得显著增强，资产规模和资本实力持续稳步提升。

表11 评级上调行动 (2023 年 11 月 13 日-11 月 17 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
义乌市国有资本运营有限公司	租赁和商务服务业	中诚信国际信用评级有限责任公司	2023/11/16	AAA	稳定	AA+	21 义乌 01
福建省晋江产业发展投资集团有限公司	综合	中诚信国际信用评级有限责任公司	2023/11/14	AA+	稳定	AA	20 晋江产投 MTN001

资料来源：WIND，中诚信国际，海通证券研究所

上周无评级下调事件。新增展期债券 1 只，为 20 科技 05。无新增违约主体。

表12 新增债券违约情况 (2023 年 11 月 13 日-11 月 17 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
20 科技 05	2023-11-13	武汉当代科技投资有限公司	展期	6.50	民营企业	否	医疗保健技术

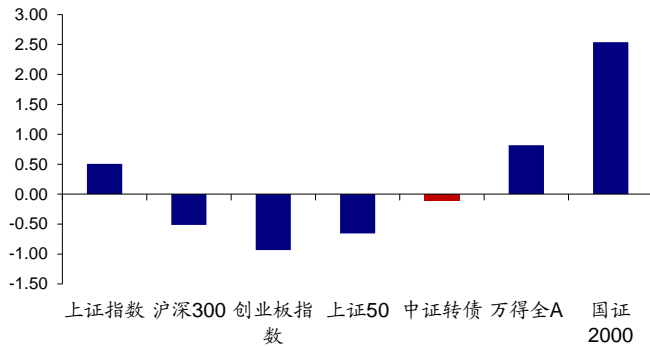
资料来源：WIND，海通证券研究所

5. 可转债

5.1 转债指数下跌

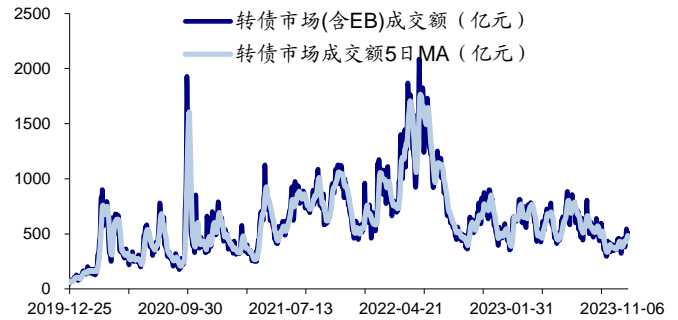
上周中证转债指数下跌 0.10%，周日均成交量（包含 EB）484.79 亿元，环比上涨 12.12%，我们计算的转债全样本指数（包含公募 EB）下跌 0.11%。同期沪深 300 指数下跌 0.51%、创业板指数下跌 0.93%、上证 50 下跌 0.66%、国证 2000 上涨 2.54%。

图25 各主要指数上周涨跌幅（%）



资料来源：WIND，海通证券研究所

图26 转债市场成交额（亿元，日度）

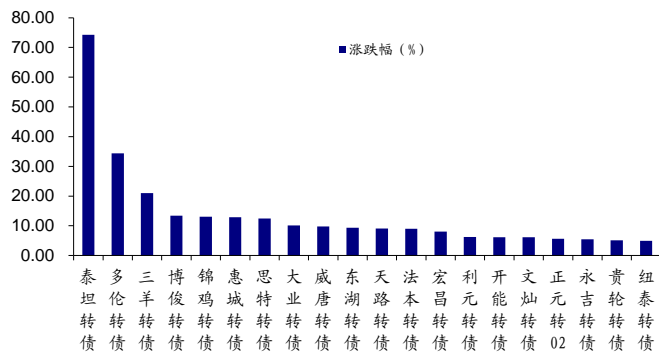


资料来源：WIND，海通证券研究所

个券表现，涨少跌多。个券 253 涨 6 平 289 跌。个券涨幅前 5 位分别是泰坦转债（74.24%）、多伦转债（34.40%）、三羊转债（21.00%）、博俊转债（13.37%）、锦鸡转债（13.05%）。跌幅前 5 位分别是金农转债（-33.28%）、豪美转债（-14.95%）、中富转债（-10.62%）、天康转债（-10.43%）、迪贝转债（-9.15%）。

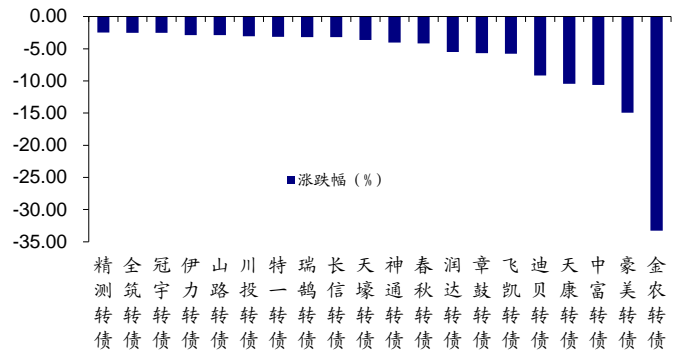
正股表现，涨多跌少。正股 388 涨 13 平 147 跌。正股涨幅前 5 位分别是多伦科技（61.16%）、威唐工业（45.68%）、中富电路（22.98%）、法本信息（22.84%）、思特奇（17.13%）。跌幅前 5 位分别是迪贝电气（-15.80%）、锋龙股份（-10.61%）、春秋电子（-8.64%）、豪美新材（-7.43%）、润达医疗（-7.25%）。

图27 个券周涨跌幅前 20 位（%）



资料来源：WIND，海通证券研究所

图28 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，高价券、股性券、小盘券上涨，其余类型转债均下跌。上周低、中、高价券分别变动-0.08%、-0.32%与 0.34%；债性、混合性、股性券分别变动-0.27%、-0.22%与 0.37%；小盘、中盘、大盘券分别变动 0.43%、-0.07%与-0.27%。

从板块来看，除可选消费板块上涨外，其余板块均下跌。必需消费（-0.24%）、周期（-0.17%）、金融（-0.16%）、电力交运（-0.15%）、医药（-0.14%）、环保建筑（-0.14%）、机械制造（-0.13%）、TMT（-0.08%）板块下跌，可选消费（0.03%）板块上涨。

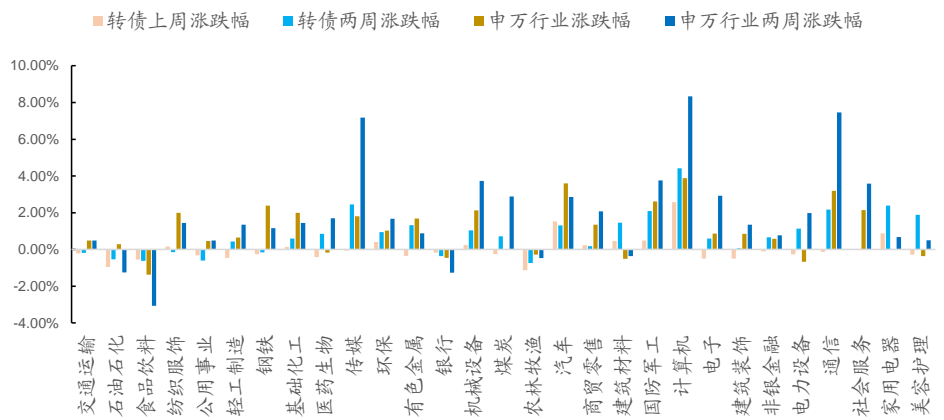
表13 转债分类指数的涨跌幅情况

	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11.17）	0.85%	1.90%	2.40%	1.12%	0.71%	0.99%	1.83%	1.47%	0.94%	0.77%
上周涨跌幅（11.13-11.17）	-0.11%	-0.08%	-0.32%	0.34%	-0.27%	-0.22%	0.37%	0.43%	-0.07%	-0.27%
		分行业								
		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11.17）	0.85%	0.30%	1.39%	0.71%	1.54%	1.55%	1.76%	2.15%	1.50%	1.55%
上周涨跌幅（11.13-11.17）	-0.11%	-0.17%	-0.16%	-0.24%	0.03%	-0.14%	-0.15%	-0.08%	-0.13%	-0.14%

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29 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

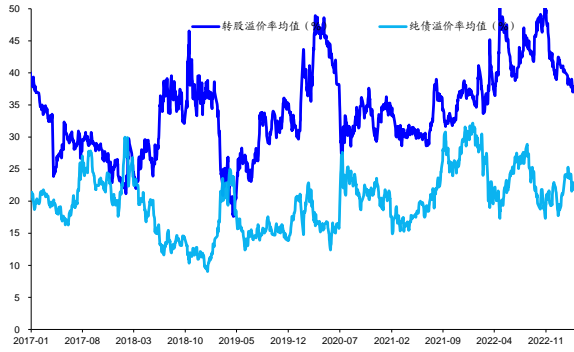
估值下跌，纯债 YTM 均值上升。截至 11 月 17 日，百元溢价率为 24.81%，同比下跌 0.48 个百分点，80 元以下纯债 YTM 均值为 1.92%，同比上涨 0.08 个百分点。

表14 转债市场价格和估值情况（按转债规模加权平均）

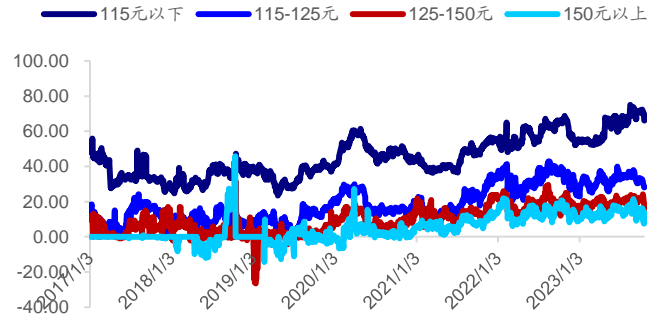
	转债平均价格（元）	转债中位数价格（元）	平价均值（元）	百元溢价率（%）	80元以下纯债YTM均值（%）	转股溢价率（%，分价格）			
						115元以下	115-125元	125-150元	150元以上
历史均值：2019年至今	115.62	115.98	89.37	20.05	2.28	49.75	22.46	12.33	7.34
近1年的移动均值	117.91	121.01	87.16	26.16	1.85	61.97	31.35	19.30	13.37
2022/12/30	114.21	116.10	85.42	22.19	2.13	54.22	23.33	16.49	9.22
2023/11/10	115.63	120.15	82.60	25.29	1.84	65.80	31.78	18.24	14.15
2023/11/17	115.49	120.53	83.07	24.81	1.92	62.20	32.28	17.49	13.18
变动	↓	↑	↑	↓	↑	↓	↑	↓	↓
17年以来分位数	62.48%	79.53%	14.06%	75.00%	31.18%	88.27%	84.56%	77.26%	82.65%

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 62.20%，环比下跌 3.60 个百分点；115-125 元转债的转股溢价率均值 32.28%，环比上涨 0.50 个百分点；125-150 元转债的转股溢价率均值 17.49%，环比下跌 0.74 个百分点；而价格 150 元以上转债的转股溢价率均值 13.18%，环比下跌 0.98 个百分点。

图30 转股溢价率和纯债溢价率 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

图31 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 479 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、鸿达等 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、南航等 7 只转债转股超过 60%, 国祯、长久等 15 只转债转股超过 50%。

赎回方面, 盛路、东湖等 33 只转债触发赎回, 上周科伦转债、天路转债、锦鸡转债、贵轮转债发布不提前赎回公告。

表15 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
东湖转债	东湖高新	-	1.23	AA	建筑装饰

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 截至 11 月 17 日

表16 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
127058.SZ	科伦转债	2023/11/18	19.05	AA+	2024/2/17	123067.SZ	斯莱转债	2023/6/28	2.39	AA-	2023/9/28
110060.SH	天路转债	2023/11/17	5.67	AA	2024/2/16	123164.SZ	法本转债	2023/6/14	6.00	A+	2023/9/14
110060.SH	锦鸡转债	2023/11/17	5.67	AA	2024/5/16	123150.SZ	九强转债	2023/6/9	11.21	AA-	2024/9/9
127063.SZ	贵轮转债	2023/11/15	15.51	AA	2024/2/14	110077.SH	洪城转债	2023/5/31	17.47	AA+	2024/5/30
127014.SZ	北方转债	2023/11/10	5.34	AA+	2024/5/10	118021.SH	新致转债	2023/5/31	4.84	A	2023/11/30
123118.SZ	惠城转债	2023/11/11	1.54	A+	2024/2/10	127069.SZ	小熊转债	2023/5/9	5.04	AA-	2023/11/8
110052.SH	贵广转债	2023/11/10	2.64	AA+	2024/5/7	127064.SZ	杭氧转债	2023/4/27	11.37	AA+	2023/7/28
113588.SH	润达转债	2023/11/10	3.39	AA	2024/5/9	123112.SZ	万讯转债	2023/4/12	2.27	AA-	2023/7/11
123177.SZ	测绘转债	2023/10/30	2.53	A+	2024/1/30	128025.SZ	特一转债	2023/3/22	1.05	AA-	2023/12/6
113537.SH	文灿转债	2023/10/27	1.23	AA-	2024/4/27	113634.SH	珀莱转债	2023/3/9	7.51	AA	2024/3/8
110068.SH	龙净转债	2023/10/28	18.76	AA+	2024/1/27	123078.SZ	飞凯转债	2023/2/22	6.18	AA	2023/6/30
123025.SZ	精测转债	2023/10/23	3.08	AA-	2024/4/23	113027.SH	华钰转债	2023/2/17	2.38	A	2023/8/16
123031.SZ	晶瑞转债	2023/10/23	0.53	A+	2024/4/23	113649.SH	丰山转债	2023/2/15	4.99	AA-	2023/5/15
123176.SZ	精测转2	2023/10/18	12.76	AA-	2024/4/17	127043.SZ	川恒转债	2023/2/4	10.44	AA-	2023/12/6
110090.SH	爱迪转债	2023/10/11	15.70	AA	2024/4/10	123012.SZ	万顺转债	2023/1/31	1.22	AA-	2023/12/31
127037.SZ	银轮转债	2023/10/10	6.99	AA	2024/4/9	123085.SZ	万顺转2	2023/1/31	5.70	AA-	2023/12/31
113534.SH	鼎胜转债	2023/9/22	3.76	AA-	2023/12/21	123080.SZ	海波转债	2023/1/6	1.49	A+	2023/4/6
113582.SH	火炬转债	2023/9/16	4.17	AA	2023/12/15	110061.SH	川投转债	2022/12/10	34.48	AAA	2023/12/9
128106.SZ	华统转债	2023/9/5	2.87	AA	2024/3/4	113504.SH	艾华转债	2022/12/9	4.63	AA	2023/3/8
113063.SH	赛轮转债	2023/9/5	14.98	AA	2023/12/4	113647.SH	禾丰转债	2022/12/5	14.67	AA	2023/3/2
110055.SH	伊力转债	2023/8/22	2.43	AA	2024/2/21	111000.SH	起帆转债	2022/11/9	9.99	AA-	2023/5/8
110083.SH	苏租转债	2023/8/19	47.64	AAA	2024/8/18	128041.SZ	盛路转债	2022/11/5	0.53	A+	2023/11/4
123013.SZ	横河转债	2023/8/17	0.38	A+	2024/7/26	113629.SH	泉峰转债	2022/8/23	6.19	AA-	2022/11/22
127065.SZ	瑞鹤转债	2023/8/9	1.87	A+	2024/2/8	128128.SZ	齐翔转2	2022/8/12	6.79	AA	2023/2/12
113039.SH	嘉泽转债	2023/8/2	2.88	AA	2024/2/2	127030.SZ	盛虹转债	2022/8/11	49.98	AA+	2023/1/11
110048.SH	福能转债	2023/7/29	12.76	AA+	2024/1/28	128030.SZ	天康转债	2022/8/4	0.79	AA	2023/2/3
113615.SH	金诚转债	2023/7/28	7.64	AA	2024/1/27	127038.SZ	国微转债	2022/7/28	14.93	AA+	2023/1/28
128095.SZ	恩捷转债	2023/7/22	4.53	AA	2023/12/31	110074.SH	精达转债	2022/7/27	5.09	AA	2023/1/27
128091.SZ	新天转债	2023/7/22	1.52	A+	2023/12/31	123114.SZ	三角转债	2022/7/25	9.01	AA-	2023/1/25
128082.SZ	华锋转债	2023/7/22	2.01	A	2023/12/31	123121.SZ	帝尔转债	2022/7/6	8.31	AA-	2022/12/31
123092.SZ	天壕转债	2023/7/21	4.00	A+	2023/12/31	113051.SH	节能转债	2022/11/17	29.99	AA+	2023/1/17
113598.SH	法兰转债	2023/7/13	2.75	AA-	2023/10/12	128085.SZ	鸿达转债	2021/12/11	3.37	CC	2022/12/8
110091.SH	合力转债	2023/7/12	20.47	AA+	2024/1/11	123034.SZ	通光转债	2021/12/7	0.78	A+	2022/11/3
110058.SH	永鼎转债	2023/7/5	2.60	AA-	2024/1/4	128109.SZ	楚江转债	2021/11/29	18.23	AA	2022/11/29
132018.SH	G三峡EB1	2023/7/3	112.45	AAA	2024/4/9						

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 截至 11 月 17 日

下修方面, 目前已有 237 只转债触发下修, 上周能辉转债、天赐转债发布下修公告, 利元转债、岩土转债、正元转 02 董事会提议下修。

表17 21年以来存续公告不下修转债情况(亿元)

代码	名称	最近一次公告不下修日期	余额	评级	不下修截止日期	代码	名称	最近一次公告不下修日期	余额	评级	不下修截止日期	代码	名称	最近一次公告不下修日期	余额	评级	不下修截止日期
127055.SZ	精英转债	2023/11/17	5.77	AA-	2024/5/17	113661.SH	福瑞转债	2023/9/18	30.30	AA	2023/12/17	128125.SZ	华阳转债	2023/5/20	4.50	AA-	2023/11/21
127052.SZ	西子转债	2023/11/18	11.10	AA	2024/5/17	113667.SH	泰昌转债	2023/9/16	5.70	AA-	2023/11/17	113045.SH	环旭转债	2023/5/20	34.50	AA+	2023/11/21
110081.SH	同泰转债	2023/11/18	85.98	AA+	2023/10/27	113577.SH	泰昌转债	2023/9/16	1.78	AA-	2023/11/17	118006.SH	阿旺转债	2023/5/20	3.87	AA+	2023/11/21
110303.SH	利群转债	2023/11/18	18.00	AA	2024/1/16	127077.SZ	华宏转债	2023/9/15	5.15	AA-	2023/12/15	123189.SZ	咏鸣转债	2023/5/19	3.29	AA+	2023/11/18
123159.SZ	振盛转债	2023/11/17	9.24	AA	2024/5/16	113024.SH	冠宇转债	2023/9/14	30.89	AA	2023/12/14	113653.SH	永22转债	2023/5/19	7.70	AA-	2023/11/18
113569.SH	科达转债	2023/11/16	5.15	AA+	2023/12/15	113579.SH	健友转债	2023/9/14	5.03	AA-	2024/3/14	113659.SH	宏光转债	2023/5/19	12.00	AA	2023/11/18
127076.SZ	中瓷转债	2023/11/10	7.69	AA	2024/5/9	123106.SZ	正丹转债	2023/9/14	3.20	AA-	2024/3/14	118022.SH	德科转债	2023/5/19	32.50	AA	2023/11/18
110033.SZ	聚合转债	2023/11/10	2.04	AA-	2024/5/9	123132.SZ	回盛转债	2023/9/13	7.00	AA-	2024/3/14	123133.SZ	顺泰转债	2023/5/19	7.20	AA-	2023/11/18
123196.SZ	正元转债	2023/11/9	3.51	AA+	2024/5/7	127044.SZ	蒙铜转债	2023/9/12	11.69	AA-	2024/9/12	128101.SZ	聚创转债	2023/5/19	2.99	AA	2023/11/17
123072.SZ	乐歌转债	2023/11/9	1.42	AA+	2024/5/9	113030.SH	东风转债	2023/9/12	2.95	AA	2023/11/11	113662.SH	泰能转债	2023/5/18	5.00	AA-	2023/11/17
123165.SZ	回天转债	2023/11/9	8.50	AA-	2024/5/10	123216.SZ	科顺转债	2023/9/12	21.98	AA	2024/3/12	118017.SH	深科转债	2023/5/18	3.60	AA+	2023/8/17
128071.SZ	合兴转债	2023/11/9	3.00	AA	2024/2/8	113668.SH	鹿山转债	2023/9/11	5.24	AA+	2023/12/26	113640.SH	苏利转债	2023/5/18	9.57	AA-	2023/11/17
128127.SZ	文科转债	2023/11/9	9.49	AA	2024/5/7	123122.SZ	富瀚转债	2023/9/11	5.81	AA+	2024/3/11	123121.SZ	帝尔转债	2023/5/18	8.31	AA-	2023/11/17
127030.SZ	盛虹转债	2023/11/8	49.98	AA+	2024/5/7	113589.SH	天创转债	2023/9/9	5.99	AA+	2024/3/7	113561.SH	正岳转债	2023/5/16	1.38	AA+	2023/11/16
110085.SH	通22转债	2023/11/8	119.84	AA+	2024/5/7	127060.SZ	湘佳转债	2023/9/9	6.40	AA+	2024/3/8	111009.SH	盛泰转债	2023/5/16	7.01	AA	2023/11/15
128132.SZ	文建转债	2023/11/8	8.49	AA	2023/12/7	113636.SH	商金转债	2023/9/9	10.00	AA+	2024/3/7	111008.SH	滔浦转债	2023/5/16	3.84	AA+	2023/6/15
111014.SH	李子转债	2023/11/8	6.00	AA	2023/5/7	118020.SH	芳源转债	2023/9/7	6.42	AA+	2024/3/6	113053.SH	隆22转债	2023/5/16	69.95	AAA	2023/11/15
110076.SH	海华转债	2023/11/7	18.42	AA	2024/1/6	113054.SH	鼎新转债	2023/9/7	23.60	AA+	2024/3/5	110087.SH	天业转债	2023/5/16	30.00	AAA	2023/11/16
118042.SH	奥翔转债	2023/11/7	11.40	AA-	2024/5/6	123186.SZ	志邦转债	2023/9/7	6.14	AA+	2024/3/6	113665.SH	汇通转债	2023/5/13	3.60	AA-	2023/11/12
127016.SZ	普泰转债	2023/11/7	14.00	AA+	2024/5/6	123215.SZ	倍利转债	2023/9/7	10.00	AA-	2024/3/6	123115.SZ	捷成转债	2023/5/12	11.94	AA	2023/11/11
123064.SZ	万孚转债	2023/11/6	5.98	AA	2024/5/6	113575.SH	东时转债	2023/9/6	0.98	AA	2024/9/4	128143.SZ	锋龙转债	2023/5/12	1.73	AA+	2023/8/11
127051.SZ	博达转债	2023/11/4	5.26	AA	2024/5/3	127088.SZ	晶澳转债	2023/9/6	89.60	AA+	2023/12/5	127026.SZ	超声转债	2023/5/11	7.00	AA	2023/11/9
118043.SH	福立转债	2023/11/4	7.00	AA-	2024/5/3	118034.SH	晶能转债	2023/9/5	100.00	AA+	2023/11/4	123154.SZ	火星转债	2023/5/11	5.29	AA-	2023/12/31
118018.SH	瑞科转债	2023/11/4	4.30	AA+	2024/5/3	123049.SZ	维尔转债	2023/9/5	9.17	AA+	2023/11/4	113519.SH	长久转债	2023/5/11	2.91	AA	2023/11/10
118008.SH	海优转债	2023/11/4	6.94	AA	2024/2/3	123061.SZ	航新转债	2023/9/4	2.50	A	2024/3/4	113657.SH	再22转债	2023/5/9	5.10	AA	2023/11/9
123199.SZ	山河转债	2023/11/3	3.20	AA+	2024/4/3	113597.SH	佳力转债	2023/9/2	2.98	AA	2023/12/1	127067.SZ	恒逸转债2	2023/5/9	30.00	AA+	2023/11/8
128124.SZ	科华转债	2023/11/2	7.38	AA+	2024/5/1	113670.SH	金23转债	2023/9/2	7.70	AA	2023/12/1	113600.SH	新亚转债	2023/4/25	4.53	AA+	2023/5/24
123091.SZ	长海转债	2023/11/2	5.50	AA	2024/5/1	111010.SH	五矿转债	2023/9/2	33.90	AA	2023/12/1	127024.SZ	蓝丰转债	2023/4/25	14.76	AA+	2024/4/23
127038.SZ	国微转债	2023/11/1	14.93	AA+	2024/4/30	123183.SZ	海顺转债	2023/9/1	6.33	AA	2023/10/31	123174.SZ	精锻转债	2023/4/25	9.80	AA-	2023/7/24
110087.SH	山石转债	2023/11/1	2.67	AA+	2024/4/30	110089.SH	兴发转债	2023/9/1	28.00	AA+	2024/2/29	113610.SH	艾康转债	2023/4/21	4.58	AA+	2023/10/20
128053.SZ	尚荣转债	2023/11/1	1.90	AA	2024/4/30	113593.SH	沪农转债	2023/9/1	4.00	AA+	2024/2/29	127059.SZ	永东转债	2023/4/21	3.79	AA	2023/10/20
123145.SZ	芮士转债	2023/10/31	11.49	AA	2023/12/31	113639.SH	华昱转债	2023/8/31	5.70	AA+	2024/2/29	113061.SH	拓普转债	2023/4/21	25.00	AA+	2023/7/24
113605.SH	大泰转债	2023/10/31	14.05	AA	2024/4/30	123090.SZ	三诺转债	2023/8/30	4.98	AA	2024/2/29	127073.SZ	天瑞转债	2023/4/21	34.10	AA	2023/10/6
118027.SZ	宏图转债	2023/10/31	10.09	A	2024/10/30	123128.SZ	首华转债	2023/8/29	13.79	AA	2023/11/28	113629.SH	泉峰转债	2023/4/11	6.19	AA-	2023/9/30
113666.SH	爱玛转债	2023/10/28	20.00	AA	2024/1/27	113048.SH	晶科转债	2023/8/29	22.96	AA	2024/2/28	113049.SH	长汽转债	2023/3/30	34.95	AAA	2023/9/29
127045.SZ	牧原转债	2023/10/28	95.44	AA+	2024/10/27	123142.SZ	中友转债	2023/8/28	5.50	AA+	2023/11/28	123135.SZ	泰林转债	2023/3/18	2.08	AA+	2023/9/16
113638.SH	台21转债	2023/10/28	6.00	AA	2024/4/29	128138.SZ	侨鑫转债	2023/8/23	4.20	AA+	2024/4/7	110062.SH	烽火转债	2023/3/17	30.88	AAA	2023/9/16
118005.SH	天奈转债	2023/10/28	8.30	AA-	2024/4/27	123194.SZ	西泽转债	2023/8/23	8.60	AA-	2023/9/22	118025.SH	奕瑞转债	2023/3/11	14.35	AA	2023/9/10
110092.SH	三房转债	2023/10/28	25.00	AA	2024/4/27	123152.SZ	润丰转债	2023/8/22	2.92	AA	2023/11/21	118004.SH	博瑞转债	2023/3/10	4.65	AA	2023/9/9
113542.SZ	好客转债	2023/10/28	6.03	AA	2023/11/29	113624.SH	正川转债	2023/8/19	4.05	AA+	2024/2/18	128036.SZ	宏农转债	2023/2/25	1.66	AA+	2023/8/24
110082.SH	宏发转债	2023/10/28	20.00	AA	2024/1/29	123011.SZ	德尔转债	2023/8/19	2.50	AA	2023/9/18	128062.SZ	亚药转债	2023/2/22	6.67	B-	2023/8/24
110095.SH	双良转债	2023/10/27	26.00	AA+	2024/1/26	123138.SZ	丝路转债	2023/8/18	2.40	AA+	2024/2/14	128026.SZ	众兴转债	2023/2/17	4.08	AA-	2023/3/31
123155.SZ	中陆转债	2023/10/27	3.60	AA	2024/4/27	123193.SZ	海能转债	2023/8/16	6.00	AA	2023/11/16	127019.SZ	国城转债	2023/1/19	8.49	AA	2023/7/17
113596.SH	城地转债	2023/10/27	11.99	A-	2023/11/27	118013.SH	通源转债	2023/8/15	12.80	AA	2024/2/14	123172.SZ	沐玉转债	2023/1/18	8.00	AA-	2023/6/20
128097.SZ	奥佳转债	2023/10/27	4.58	AA	2024/4/27	113608.SH	宏昌转债	2023/8/12	4.20	AA+	2023/11/11	110060.SH	天路转债	2023/1/17	5.67	AA	2023/7/16
123101.SZ	拓斯转债	2023/10/25	6.70	AA	2023/11/24	111001.SH	山歌转债	2023/8/12	6.00	AA-	2024/2/11	123157.SZ	科蓝转债	2023/1/11	4.95	AA+	2023/3/35
128035.SZ	大族转债	2023/10/24	22.99	AA+	2024/2/6	123182.SZ	广联转债	2023/8/11	7.00	AA	2024/1/10	113532.SH	海环转债	2023/1/10	4.58	AA+	2023/7/9
128119.SZ	龙大转债	2023/10/21	9.46	AA-	2024/4/20	123161.SZ	强邦转债	2023/8/9	12.10	AA	2024/2/7	123087.SZ	明电转债	2023/1/6	4.19	AA-	2023/3/5
113606.SH	宏泰转债	2023/10/21	6.00	AA-	2024/4/22	123076.SZ	泓力转债	2023/8/9	8.50	AA-	2024/1/7	128131.SZ	聚泰转债2	2023/1/4	14.00	AA	2023/7/4
118040.SH	宏微转债	2023/10/21	4.30	A	2023/12/20	128105.SZ	长兴转债	2023/8/8	7.99	AA-	2024/2/7	123050.SZ	聚友转债	2023/1/2	3.75	AA-	2023/6/29
113527.SH	雅桥转债	2023/10/21	2.86	AA	2024/4/22	118031.SH	宇23转债	2023/8/8	88.65	AA	2023/11/7	128066.SZ	亚泰转债	2022/12/29	4.61	AA	2023/6/29
113633.SH	科沃转债	2023/10/21	10.40	AA	2024/4/20	118015.SH	芯海转债	2023/8/5	4.10	AA+	2024/2/4	113530.SH	大丰转债	2022/12/17	6.30	AA	2023/6/18
118035.SH	国力转债	2023/10/21	4.80	AA+	2024/4/22	118023.SH	广天转债	2023/8/5	15.50	AA	2024/2/4	127054.SZ	双箭转债	2022/12/10	5.14	AA	2023/6/11
113616.SH	韦尔转债	2023/10/20	24.33	AA+	2024/4/18	113650.SH	博22转债	2023/8/5	8.00	AA+	2024/2/4	123160.SZ	泰福转债	2022/12/8	3.35	A	2023/3/31
118033.SH	华特转债	2023/10/20	6.46	AA-	2024/4/20	118014.SH	高特转债	2023/8/3	4.83	AA+	2024/2/2	123038.SZ	联得转债	2022/12/8	1.47	AA+	2023/6/7
113037.SH	紫银转债	2023/10/20	45.00	AA+	2024/4/20	118000.SH	嘉元转债	2023/7/29	9.78	AA-	2024/1/29	110045.SH	海润转债	2022/12/2	29.01	AA+	2023/3/1
118024.SH	福建转债	2023/10/19	28.95	AAA	2024/1/8	113625.SH	兴发转债	2023/7/28	5.83	AA	2024/2/27	128034.SZ	三力转债	2022/12/1	2.02	AA+	2023/3/1
128117.SZ	道恩转债	2023/10/17	3.58	AA-	2024/1/16	113626.SH	茂实转债	2023/7/27	25.00	AA	2024/1/26	128056.SZ	今飞转债	2022/11/24	1.72	AA	2022/12/31
113652.SH	博22转债	2023/10/17	14.77	AA	2024/4/16	128074.SZ	海能转债	2023/7/26	6.82	AA	2024/1/25	113535.SH	大业转债	2022/11/23	3.33	AA-	2023/4/22
127022.SZ	恒达转债	2023/10/17	20.00	AA+	2024/4/15	113043.SH	时转转债	2023/7/22	38.00	AAA	2023/12/31	113658.SH	密卫转债	2022/11/22	8.72	AA-	2023/11/21
110072.SH	广汇转债	2023/10/17	33.66	AA	2024/4/15	127062.SZ	金和转债	2023/7/22	3.96	AA	2023/12/31	123096.SZ	思创转债	2022/11/22	7.08	BBB-	2023/5/20
110073.SH	国统转债																

截至 2023 年 11 月 17 日，待发新券共 2359.57 亿元，共 173 只（待发转债详见附表 2）。其中批文+过会的转债 373.36 亿元，共 35 只。

表18 批文+过会转债（截至 11 月 17 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
佳禾智能	批文	10.04	电子	神州数码	批文	13.39	计算机
维康药业	批文	6.80	医药生物	和邦生物	过会	46.00	基础化工
华纳药厂	批文	6.91	医药生物	协鑫能科	过会	25.51	公用事业
姚记科技	批文	5.83	传媒	旭升集团	过会	28.00	汽车
奥瑞金	批文	10.00	轻工制造	万凯新材	过会	27.00	基础化工
高新发展	批文	6.91	建筑装饰	华康股份	过会	13.03	基础化工
东南网架	批文	20.00	建筑装饰	湘油泵	过会	5.77	汽车
凯盛新材	批文	6.50	基础化工	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	宏柏新材	过会	9.60	基础化工
浙江建投	批文	10.00	建筑装饰	国检集团	过会	8.00	社会服务
盛航股份	批文	7.40	交通运输	亿田智能	过会	5.20	家用电器
镇洋发展	批文	6.60	基础化工	嘉益股份	过会	3.98	轻工制造
集智股份	批文	2.55	机械设备	卡倍亿	过会	5.29	汽车
中能电气	批文	4.00	电力设备	远信工业	过会	2.86	机械设备
欧晶科技	批文	4.70	电力设备	龙星化工	过会	7.55	基础化工
博威合金	批文	17.00	有色金属	益丰药房	过会	17.97	医药生物
诺泰生物	批文	4.34	医药生物				

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19 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	11月10日	11月17日	今年以来	本月		上周	11月9日	11月16日	今年以来	本月	上周																														
美洲	美国	1年期	5.380	5.240	53.0	-17.0	-14.0	高收益债券指数	769.1	775.7	6.56	3.21	0.86																														
		2年期	5.040	4.880	52.0	-15.0	-16.0																																				
		3年期	4.800	4.640	53.0	-23.0	-16.0																																				
		5年期	4.650	4.450	60.0	-35.0	-20.0																																				
		7年期	4.680	4.470	68.0	-41.0	-21.0																																				
		10年期	4.610	4.440	75.0	-44.0	-17.0																																				
欧洲	英国	1年期	5.020	4.954	178.9	-2.8	-6.6	投资级债券指数	125.2	125.2	3.57	1.41	-0.01																														
		10年期	4.276	4.238	58.8	-34.5	-3.8																																				
	法国	1年期	3.707	3.640	86.0	-8.8	-6.7	高收益债券指数	309.6	311.6	7.14	2.12	0.63																														
		10年期	3.303	3.147	37.7	-29.4	-15.6																																				
	德国	1年期	3.510	3.330	80.0	-14.0	-18.0	中债信用债总指数	209.9	210.2	3.81	0.32	0.12																														
		10年期	2.750	2.550	23.0	-27.0	-20.0																																				
亚洲	中国	1年期	2.233	2.148	2.5	-12.4	-8.5	新兴国家(除日本)非投资级指数	238.5	241.1	-5.36	2.46	1.07																														
		10年期	2.650	2.653	-16.4	-6.0	0.3																																				
	日本	1年期	-0.043	-0.081	-8.6	-4.5	-3.8	日本巴克莱公司债指数	183.1	184.7	14.22	2.92	0.84																														
		10年期	0.843	0.798	30.7	-9.7	-4.5																																				
	韩国	3年期	3.862	3.681	4.9	-40.8	-18.1	投资级非主权债指数	242.9	245.4	1.49	2.53	1.03																														
		5年期	3.905	3.718	10.2	-48.3	-18.7																																				
新加坡	1年期	3.780	3.790	-46.0	2.0	1.0	高收益债券指数	1283.1	1296.1	4.00	3.11	1.01																															
	10年期	3.100	2.970	-8.0	-41.0	-13.0																																					
新兴市场	俄罗斯	1年期	12.510	12.675	94.5	-64.5	16.5	高收益债券指数	1283.1	1296.1	4.00	3.11	1.01																														
		10年期	11.920	11.995	172.5	-69.5	7.5																																				
	南非	2年期	/	/	/	/	/							高收益债券指数	1283.1	1296.1	4.00	3.11	1.01																								
		10年期	10.410	10.075	6.5	-63.0	-33.5																																				
	巴西	1年期	10.850	10.575	-318.0	-62.9	-27.5													高收益债券指数	1283.1	1296.1	4.00	3.11	1.01																		
		10年期	11.410	11.021	-225.4	-96.9	-38.9																																				
	墨西哥	1年期	11.540	11.327	40.7	-54.3	-21.3																			高收益债券指数	1283.1	1296.1	4.00	3.11	1.01												
		10年期	10.040	9.763	91.3	-48.3	-27.7																																				
	印度	1年期	7.116	7.116	37.5	-6.8	0.0																									高收益债券指数	1283.1	1296.1	4.00	3.11	1.01						
		10年期	7.300	7.212	-10.9	-15.7	-8.8																																				
	印尼	1年期	6.847	6.596	91.1	32.2	-25.1																															高收益债券指数	1283.1	1296.1	4.00	3.11	1.01
		10年期	6.768	6.737	-28.8	-38.5	-3.1																																				
巴基斯坦	1年期	/	/	/	/	/	高收益债券指数	1283.1	1296.1	4.00	3.11	1.01																															
	10年期	15.201	15.590	176.2	39.2	38.9																																					
土耳其	1年期	/	/	/	/	/							高收益债券指数	1283.1	1296.1	4.00	3.11	1.01																									
	10年期	26.950	28.305	1930.5	186.5	135.5																																					

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 11/8 与 11/15 对比, 标黄色数据为 11/9 与 11/16 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20 各市场经济数据（美国和欧洲）

美国	
经济数据	11月13日，美国10月政府预算赤字670亿美元，预期赤字300亿美元，前值赤字1710亿美元。 美国10月NFIB小型企业信心指数90.7，降至五个月来的最低点，预期90.5，前值90.8。 美国10月零售销售环比下降0.1%，创今年3月以来新低，预期降0.3%；零售销售为7049.54亿美元，前值7048.81亿美元。美国10月核心零售销售环比增0.1%，预期持平，前值增0.6%；核心零售销售为5709.23亿美元，前值5696.55亿美元。 美国11月纽约联储制造业指数为9.1，预期-2.8，前值-4.6；就业指数为-4.5，前值3.1；新订单指数为-4.9，前值-4.2；物价获得指数为11.1，前值11.7。 美国9月商业库存环比升0.4%，预期升0.4%，前值升0.4%。 亚特兰大联储GDPNow模型预计美国第四季度GDP增速为2.0%，此前预计为2.2%。 美国上周初请失业金人数为23.1万人，为8月19日当周以来新高，预期22万人，前值从21.7万人修正为21.8万人；四周均值为22.025万人，前值21.225万人。美国至11月4日当周续请失业金人数为186.5万人，升至近两年来最高水平，预期184.7万人，前值从183.4万人修正为183.3万人。 美国11月费城联储制造业指数为-5.9，预期-9，前值-9；就业指数为0.8，前值4；物价获得指数为14.8，前值14.6；新订单指数为1.3，前值4.4；物价支付指数为14.8，前值23.1；装船指数为-17.9，前值10.8。 美国10月工业产出环比降0.6%，预期降0.3%，前值由升0.3%修正至升0.1%。 美国11月NAHB房产市场指数为34，为2022年12月以来新低，预期40，前值40。 美国11月堪萨斯联储制造业产出指数-3，前值-8。 美国10月新屋开工总数年化137.2万户，预期135万户，前值从135.8万户修正为134.6万户；环比增1.9%，预期减0.6%，前值增7%。美国10月营建许可总数148.7万户，预期145万户，前值从147.3万户修正为147.1万户；环比增1.1%，预期减1.4%，前值从减4.4%修正为减4.5%。 纽约联储的GDP模型预计第四季度美国国内生产总值增速为2.5%。
	美国10月末季调CPI同比升3.2%，为今年7月以来新低，预期升3.3%，前值升3.7%；季调后CPI环比持平，为去年7月以来新低，预期升0.1%，前值升0.4%。美国10月末季调核心CPI同比升4%，为2021年9月以来新低，预期升4.1%，前值升4.1%；核心CPI环比升0.2%，为今年7月以来新低，预期升0.3%，前值升0.3%。美国10月实际收入环比降0.1%，前值从降0.2%修正为降0.1%。 11月14日，美联储巴尔金表示，美联储在通胀问题上取得了实质性进展。不相信通胀会平稳地达到2%。为遏制需求和通胀，需要采取更多措施。 美国10月PPI同比升1.3%，预期升1.9%，前值升2.2%；环比降0.5%，预期升0.1%，前值从升0.5%修正为升0.4%。美国10月核心PPI同比升2.4%，预期升2.7%，前值升2.7%；环比持平，预期升0.3%，前值升0.3%。 当地时间11月15日，美联储巴尔金表示，房地产市场的过热已经得到了很大的缓解。看到银行收紧信贷，这并不意外。经济持续强劲增长可能会让加息有必要。 11月16日，美联储理事库克表示，美联储的加息和资产负债表缩减已经收紧了美国的金融条件，有助于降低通胀；供应链改善和大宗商品价格下降也有助于通胀下降。 11月17日，美联储戴利表示，美联储需要耐心，要“审慎调整”。美联储不确定通胀是否能达到2%的目标。央行政策辩论现在集中在什么构成足够的限制，以及维持这种立场多久上。 据CME“美联储观察”，截至11月17日，美联储12月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为99.7%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为0.3%。到明年2月维持利率不变的概率为95.6%，降息25个基点的概率为4.1%，累计加息25个基点概率为0.3%。
	美国10月失业率4%，前值4%；失业金申请人数1.78万人，前值2.04万人。英国9月三个月包括红利的平均工资同比增7.9%，预期增7.4%，前值增8.1%；剔除红利的平均工资同比增7.7%，预期增7.7%，前值增7.8%。 英国10月季调后零售销售环比降0.3%，预期增0.3%，前值降0.9%；同比降2.7%，预期降1.5%，前值降1.00%。英国10月季调后核心零售销售环比降0.1%，预期增0.4%，前值降1%；同比降2.4%，预期降1.5%，前值降1.2%。 英国11月Rightmove平均房屋要价指数同比降1.3%，前值降0.8%；环比降1.7%，前值升0.5%。 11月15日公布的数据显示，英国10月CPI同比升4.6%，预期4.8%，前值6.7%；环比升0.3%，预期0.4%，前值0.5%。英国10月核心CPI同比升5.7%，预期5.8%，前值6.1%；环比升0.3%，预期0.4%，前值0.5%。 11月15日公布的数据显示，英国10月季调输入PPI同比降2.6%，预期降3.3%，前值降2.6%；环比升0.1%，预期0.1%，前值0.4%。 英国9月DCLG房价指数同比降0.1%，预期降0.7%，前值升0.2%。 11月16日，英国央行副行长拉姆斯登表示，利率可能会保持在高位。货币政策需要足够严格，并持续一段足够长的时间，以将通胀率恢复到2%的目标水平。英国央行货币政策委员会最新预测表明，货币政策可能需要在相当长的一段时间内保持紧缩。 11月17日，英国央行副行长拉姆斯登称，不排除必须通过在未来进一步提高银行利率来应对更持续的通胀压力的可能性；英国服务业通胀仍然非常高；认为不需要以前那样采取具有“严格限制性”的货币政策；对中期通胀预期脱钩的担忧减轻了；历史表明降低通胀是困难的；货币政策委员会的重点是将通胀降至2%；对英国经济前景比一年前更有信心。
	德国11月ZEW经济景气指数9.8，为今年3月以来新高，预期5，前值-1.1；经济现况指数-79.8，预期-76.9，前值-79.9。
	德国总理朔尔茨表示，强烈支持欧洲央行应对通胀的举措。
	法国第三季度ILO失业率为7.4%，预期7.3%，前值7.2%。
	法国10月CPI终值同比升4%，预期4%，初值4%，前值4.9%；环比升0.1%，预期0.1%，初值0.1%，前值降0.5%。

资料来源：Wind、金十数据、海通证券研究所

表21 各市场经济数据（亚洲和新兴市场国家）

俄罗斯	
经济数据	俄罗斯三季度GDP增长5.5%，超过所有分析师预期。
通胀与货币政策	11月15日，俄罗斯央行副行长表示，除非通胀稳步放缓，否则央行准备进一步加息。 俄罗斯10月趋势通胀7.11%，前值6.87%。 俄罗斯11月通胀预期12.2%，前值11.2%。
日本	
经济数据	日本第三季度实际GDP年化初值环比降2.1%，预期降0.6%，第二季度终值升4.8%；第三季度实际GDP平减指数初值同比升5.1%，预期升4.8%，第二季度终值升3.5%。 日本10月季调后商品贸易帐逆差4620.11亿日元，预期逆差6998亿日元，前值逆差4341亿日元；10月商品进口同比降12.5%，预期降12.2%，前值降16.30%修正为降16.6%，出口同比升1.6%，预期升1.2%，前值升4.3%。 日本9月核心机械订单环比升1.4%，预期升0.9%，前值降0.5%；同比降2.2%，预期降3.6%，前值降7.7%。
通胀与货币政策	11月17日，日本央行行长植田和男表示，许多人认为日元疲软是由利率差异引起的，日元疲软对经济既有积极也有消极影响，不会就汇率水平发表评论。
韩国	
经济数据	韩国关税厅周一公布的数据显示，韩国11月前10天出口额同比增长3.2%，达182.4亿美元。 韩国政府周二公布的数据显示，韩国10月份信息和通信技术（ICT）产品出口同比下降4.5%，至171亿美元，连续16个月下滑。不过，这是自去年9月以来的最小同比降幅。占ICT总出口额一半左右的芯片出口额为90亿美元，同比下降4.7%，创下今年以来最小降幅。其中，内存芯片的出口额时隔16个月出现增长。 韩国10月失业率2.5%，预期2.7%，前值2.6%。
通胀与货币政策	韩国9月L货币供应同比升1.9%，前值升1.9%；环比降0.2%，前值升0.1%；货币供应M2环比升0.5%，前值升0.2%。
印度	
通胀及货币政策	印度10月CPI同比增长4.87%，预期4.8%。

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22 转债和 EB 特殊条款概览 (2023 年 11 月 17 日)

Table with columns: 债券名称, 转股速度, 下修条款, 赎回条款, 回售条款, 债券名称, 转股速度, 下修条款, 赎回条款, 回售条款, 债券名称, 转股速度, 下修条款, 赎回条款, 回售条款, 债券名称, 转股速度, 下修条款, 赎回条款, 回售条款. Rows list various convertible bonds and their terms.

资料来源: Wind, 海通证券研究所

表23 待发转债列表（截至 2023 年 11 月 17 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	天下秀	受理	14.00	传媒	保隆科技	受理	14.00	汽车	一心堂	预案	15.00	医药生物
维康药业	批文	6.80	医药生物	龙建股份	受理	10.00	建筑装饰	伟时电子	受理	5.90	电子	东山精密	预案	48.00	电子
华纳药厂	批文	6.91	医药生物	瑞联新材	受理	10.00	电子	汇成股份	受理	12.00	电子	横店东磁	预案	32.00	电力设备
姚记科技	批文	5.83	传媒	天山股份	受理	92.72	建筑材料	日科化学	受理	5.15	基础化工	安必平	预案	3.00	医药生物
奥瑞金	批文	10.00	轻工制造	德方纳米	受理	35.00	电力设备	太阳能	受理	49.14	公用事业	陕建股份	预案	35.00	建筑装饰
高新发展	批文	6.91	建筑装饰	合兴股份	受理	6.10	汽车	泰瑞机器	受理	3.80	机械设备	德才股份	预案	8.50	建筑装饰
东南网架	批文	20.00	建筑装饰	利扬芯片	受理	5.20	电子	安克创新	受理	11.05	电子	金富科技	预案	6.00	轻工制造
凯盛新材	批文	6.50	基础化工	传智教育	受理	5.00	社会服务	航宇科技	受理	6.67	国防军工	天宇股份	预案	14.00	医药生物
金现代	批文	2.03	计算机	腾龙股份	受理	5.20	汽车	捷佳伟创	受理	9.61	电力设备	精达股份	预案	11.26	电力设备
豪鹏科技	批文	11.00	电力设备	神驰机电	受理	4.98	汽车	安集科技	受理	8.80	电子	京北方	预案	11.30	计算机
浙江建投	批文	10.00	建筑装饰	南华期货	受理	12.00	非银金融	城发环境	受理	23.00	交通运输	恒辉安防	预案	5.00	纺织服饰
盛航股份	批文	7.40	交通运输	皓元医药	受理	11.61	医药生物	筑博设计	受理	6.00	建筑装饰	麒盛科技	预案	14.67	轻工制造
镇洋发展	批文	6.60	基础化工	亿纬锂能	受理	70.00	电力设备	显盈科技	受理	4.20	电子	苏州固锝	预案	11.22	电子
集智股份	批文	2.55	机械设备	华康医疗	受理	7.80	医药生物	威尔药业	受理	3.06	医药生物	瑞泰科技	预案	5.19	建筑材料
中能电气	批文	4.00	电力设备	TCL中环	受理	138.00	电力设备	志邦家居	受理	7.00	轻工制造	兴业股份	预案	7.50	基础化工
欧晶科技	批文	4.70	电力设备	沃森生物	受理	12.35	医药生物	湘潭电化	受理	5.80	电力设备	迅捷兴	预案	3.40	电子
博威合金	批文	17.00	有色金属	莱尔科技	受理	5.00	电子	思进智能	受理	4.00	机械设备	美联新材	预案	10.00	基础化工
诺泰生物	批文	4.34	医药生物	英搏尔	受理	8.17	汽车	华铭智能	预案	5.00	计算机	南京医药	预案	10.81	医药生物
神州数码	批文	13.39	计算机	严牌股份	受理	4.68	环保	南兴股份	预案	7.97	机械设备	金达威	预案	18.24	食品饮料
和邦生物	过会	46.00	基础化工	聚赛龙	受理	2.50	基础化工	长城科技	预案	10.00	电力设备	银邦股份	预案	7.85	有色金属
协鑫能科	过会	25.51	公用事业	德生科技	受理	4.20	计算机	长沙银行	预案	110.00	银行	致远互联	预案	7.04	计算机
旭升集团	过会	28.00	汽车	派克新材	受理	19.50	国防军工	超越科技	预案	4.40	环保	松井股份	预案	6.20	基础化工
宏柏新材	过会	27.00	基础化工	振华股份	受理	4.06	基础化工	紫金矿业	预案	100.00	有色金属	玉马遮阳	预案	5.50	轻工制造
华康股份	过会	13.03	基础化工	保立佳	受理	4.00	基础化工	海力风电	预案	28.00	电力设备	鼎捷软件	预案	8.48	计算机
湘油泵	过会	5.77	汽车	翰博高新	受理	7.50	电子	信隆健康	预案	4.00	汽车	力星股份	预案	6.00	机械设备
家联科技	过会	7.50	轻工制造	奥锐特	受理	8.12	医药生物	睿昂基因	预案	4.50	医药生物	路德环境	预案	4.39	环保
松原股份	过会	4.10	汽车	领益智造	受理	21.37	电子	平治信息	预案	7.27	通信	汇绿生态	预案	3.09	建筑装饰
宏柏新材	过会	9.60	基础化工	湖北能源	受理	60.00	公用事业	联环药业	预案	4.50	医药生物	和胜股份	预案	7.50	有色金属
国检集团	过会	8.00	社会服务	洛凯股份	受理	4.03	电力设备	伟隆股份	预案	3.30	机械设备	蒙草生态	预案	8.37	建筑装饰
化田智能	过会	5.20	家用电器	楚天科技	受理	10.00	医药生物	读客文化	预案	3.00	传媒	万祥科技	预案	6.00	电子
嘉益股份	过会	3.98	轻工制造	禾川科技	受理	7.50	机械设备	西安银行	预案	80.00	银行	光华股份	预案	6.80	基础化工
卡倍亿	过会	5.29	汽车	恒帅股份	受理	4.25	汽车	新益昌	预案	5.20	机械设备	药康生物	预案	2.50	医药生物
远信工业	过会	2.86	机械设备	天润乳业	受理	9.90	食品饮料	隆扬电子	预案	11.07	电子	航亚科技	预案	5.00	国防军工
龙星化工	过会	7.55	基础化工	美邦股份	受理	5.30	基础化工	青龙管业	预案	4.00	建筑材料	浩瀚深度	预案	5.00	通信
益丰药房	过会	17.97	医药生物	重庆水务	受理	20.00	环保	拓山重工	预案	3.70	机械设备	瑞可达	预案	9.50	电子
豫光金铅	受理	14.70	有色金属	豪能股份	受理	5.50	汽车	一品红	预案	10.80	医药生物	江波龙	预案	30.00	电子
厦门银行	受理	50.00	银行	晶丰明源	受理	7.09	电子	传化智联	预案	41.44	交通运输	鼎通科技	预案	7.95	通信
纳微科技	受理	6.40	医药生物	复旦微电	受理	20.00	电子	久吾高科	预案	6.00	环保	香山股份	预案	7.00	汽车
伟明环保	受理	2.85	环保	确成股份	受理	5.50	基础化工	南方精工	预案	5.20	汽车	中大德	预案	5.00	机械设备
值得买	受理	5.50	传媒	智明达	受理	4.01	国防军工	康德莱	预案	5.00	医药生物	东亚机械	预案	6.00	机械设备
华通线缆	受理	8.00	电力设备	博菲电气	受理	3.80	基础化工	海南矿业	预案	18.00	钢铁	艾比森	预案	5.89	电子
瑞丰银行	受理	50.00	银行	葫芦娃	受理	5.00	医药生物	清源股份	预案	5.50	电力设备				
聚合顺	受理	3.38	基础化工	欧陆通	受理	6.45	电力设备	正帆科技	预案	11.50	机械设备	待发新券	2359.57亿元		
华泰股份	受理	15.00	轻工制造	恒锋工具	受理	6.20	机械设备	神马电力	预案	7.10	电力设备	批文+过会	373.36亿元		

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

张紫睿 固定收益研究团队
王巧喆 固定收益研究团队
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)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)82780398ywx9461@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)23185635pyl10297@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)82780398ywx9461@haitong.com
郑琴(021)23219808zq6670@haitong.com
贺文斌(010)68067998hwb10850@haitong.com
朱赵明(021)23154120zzm12569@haitong.com
梁广楷(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
杨彤昕 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 lry15646@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)58067851ggy12727@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