

收益率指标 (2023/11/24)

期限	国债 (%)
1Y	2.33
2Y	2.46
3Y	2.49
5Y	2.60
7Y	2.70
10Y	2.71
15Y	2.77

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:zrz13186@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

长端有所修复，适度关注波段

投资要点:

● 债市展望：长端有所修复，适度关注波段

11月以来产需两端均分化，CPI或小幅下行，汇率压力持续缓解，降准、降息预期落空，政府债供给规模仍高，银行负债端压力较大，1Y股份行存单发行利率高于MLF利率12BP(11/24)，房地产优化政策和稳增长政策继续出台，以及临近年底重要会议的召开也将对债市形成扰动。综合来看债市窄幅震荡行情或延续，至11/24十年国债利率2.705%，较10月高点仅差1.2bp，长端已具备一定性价比，建议适度关注波段机会。

信用策略方面，上周利差继续压降，化债政策逐步落地，建议重点关注化债政策倾斜地区的短久期高票息品种，3年高等级城投债利差水平尚可，可适当关注。产业债方面，2-4年高等级产业永续债利差位于近三年50%分位数以上，可做品种挖掘。短久期、低等级二永债利差已压缩至近一年低位，2-5Y期高等级二级资本债利差也不足40%分位数，进一步压缩的利差空间有限，年内关注后续资金面扰动、机构行为调整等因素影响。

转债策略方面，上周债市下跌，转债估值再次向下至年内次低点（略高于10月），表现明显弱于权益，大盘底仓品种溢价率压缩，转债性价比有所提升，岁末年初以稳为主，关注配置机会。目前转债建议关注1)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、半导体设备等）、汽车（智能驾驶）、医药、金融等。

● **基本面：产需两端均分化**。11月以来中观高频数据显示：百城土地成交面积下降，钢材周度产量整体偏低，行业开工率升少降多；但另一方面，30城商品房周度成交面积先下后上，汽车零售销量平稳、批发销量走强，出口综合指数环比上行，沿海八省日耗煤量先升后稳。物价方面，预计11月CPI读数或小幅下滑，PPI降幅或小幅扩大。

● **利率债市场回顾**：1) 资金利率：净投放资金4460亿元，资金利率上行，票据利率上行。2) 一级发行：利率债净供给增加，存单量价齐跌。3) 二级市场：债市熊平，1Y/10Y国债利率分别上行21BP/5BP。

● **信用债市场回顾**：1) 一级发行：主要信用债品种净供给573.5亿元，较前一个交易周有所增加。2) 二级市场：交投减少，收益率整体上行，信用利差整体下行。3) 信用评级调整及违约跟踪：上周评级上调的发行人1家，下调1家，无新增违约主体。

● **可转债市场回顾**：1) 转债指数下跌，成交量下跌7.39%，同期主要股指下跌。2) 从板块来看，所有板块均下跌，TMT、机械制造、环保建筑板块跌幅居前。3) 估值下跌，百元溢价率跌至22.98%，纯债YTM均值上升。

● **海外债市回顾**：1) 经济与政策：美联储11月会议纪要显示多数官员认为通胀面临上行风险，市场参与者预计联邦基金利率处于或接近峰值，并将至少维持至24年6月前。CME预测美联储到明年3月累计降息25BP概率为21.5%。2) 二级市场：10Y美债利率上行3BP至4.47%，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：长端有所修复，适度关注波段.....	5
2. 基本面：供需两端均表现分化.....	6
3. 利率债.....	7
3.1 货币市场：资金利率上行，票据利率上行.....	7
3.2 一级发行：净供给增加，存单量价齐跌.....	8
3.3 二级市场：债市熊平.....	10
4. 信用债.....	11
4.1 一级发行：净供给增加.....	11
4.2 二级交易：交投减少，信用利差整体下行.....	12
4.3 信用评级调整及违约跟踪.....	14
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.....	16
5.3 条款与一级市场.....	17
6. 海外债市.....	20
6.1 主权债和信用债市场.....	20
6.2 各市场经济、通胀和货币政策.....	21
附表:转债条款跟踪&新发转债列表.....	23
信息披露.....	25

图目录

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

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

1. 债市展望：长端有所修复，适度关注波段

长端有所修复，适度关注波段。11月以来产需两端均有所分化，CPI或继续小幅下行，汇率压力持续缓解，降准、降息预期落空，政府债供给规模仍高，银行负债端压力较大，1Y股份行存单发行利率高于MLF利率12BP（11/24），房地产优化调整政策和稳增长政策预期演绎，以及临近年底重要会议的召开也将对债市形成扰动。综合来看，债市窄幅震荡行情或延续，至11/24十年国债利率2.705%，较10月高点仅差1.2bp，我们认为长端已具备一定性价比，建议适度关注波段机会。

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，3年高等级城投债利差水平尚可，可适当关注。产业债方面，2-4年高等级产业永续债利差位于近三年50%分位数以上，可做品种挖掘。短久期、低等级二永债利差已压缩至近一年低位，2-5Y期高等级二级资本债利差也不足40%分位数，进一步压缩的利差空间有限，年内关注后续资金面扰动、机构行为调整等因素影响。

转债策略方面，上周债市下跌，转债估值再次向下至年内次低点（略高于10月），表现明显弱于权益，大盘底仓品种溢价率压缩，转债性价比有所提升，岁末年初以稳为主，关注配置机会。目前转债建议关注1）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、半导体设备等）、汽车（智能驾驶）、医药、金融等。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24日）

11月24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	2.81	2.83	2.90	2.87	2.89	2.98	2.72	2.81	2.87	2.77	2.83	2.91
	2年期	2.98	3.01	3.08	3.05	3.07	3.16	2.84	2.96	3.07	2.83	2.93	3.03
	3年期	3.11	3.15	3.24	3.18	3.22	3.35	2.91	3.10	3.26	2.97	3.06	3.25
	4年期	3.24	3.30	3.42	3.31	3.35	3.69	2.97	3.21	3.56	3.02	3.13	3.40
	5年期	3.32	3.37	3.52	3.39	3.43	3.79	3.08	3.36	3.71	3.12	3.23	3.49
与国开债利差所处分位数（3年）	1年期	10	11	4	11	6	0	6	4	1	13	8	6
	2年期	55	49	21	39	35	18	39	32	18	22	21	16
	3年期	56	48	21	38	36	21	35	42	14	60	28	28
	4年期	57	50	21	42	33	31	19	33	2	34	11	15
	5年期	44	35	15	24	17	26	23	38	4	26	3	1
与国开债利差所处分位数（1年）	1年期	1	2	0	0	0	0	4	3	2	8	4	4
	2年期	40	29	1	11	10	0	25	19	13	4	2	2
	3年期	25	12	0	8	8	0	16	19	0	47	4	4
	4年期	30	17	0	16	5	1	15	29	0	14	4	4
	5年期	28	16	0	3	0	0	6	16	2	12	0	0
		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
当前利率水平	1年期	2.76	2.86	2.92	2.84	2.93	3.21	2.87	2.94	3.03	2.68	2.75	2.84
	2年期	2.84	2.96	3.08	3.09	3.10	3.42	3.03	3.11	3.25	2.75	2.82	2.91
	3年期	2.91	3.10	3.26	3.17	3.25	3.72	3.12	3.25	3.57	2.82	2.89	2.98
	4年期	2.97	3.21	3.56	3.27	3.49	4.05	3.26	3.60	3.99	2.83	2.90	3.01
	5年期	3.07	3.37	3.71	3.39	3.66	4.23	3.36	3.78	4.16	2.90	2.97	3.11
与国开债利差所处分位数（3年）	1年期	15	10	5	11	1	5	10	1	0	11	11	9
	2年期	43	30	14	61	13	12	24	6	0	51	30	6
	3年期	36	43	13	54	15	16	17	1	5	72	46	17
	4年期	28	49	7	54	30	9	25	40	2	51	20	11
	5年期	30	53	6	44	30	10	21	45	4	37	13	10
与国开债利差所处分位数（1年）	1年期	8	7	6	3	1	0	4	1	1	9	13	26
	2年期	12	6	10	24	0	0	17	0	0	29	17	13
	3年期	7	18	0	14	0	0	5	0	0	58	39	31
	4年期	10	25	1	21	0	0	15	0	0	66	41	31
	5年期	6	18	1	4	0	4	7	4	1	55	29	27

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

2. 基本面：产需两端均表现分化

11月以来中观高频数据显示产需两端均表现分化。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、处于历史同期低水平，汽车零售销量平稳、批发销量走强，出口CCFI和SCFI综合指数环比上行、同比降幅收窄。工业生产端显示：钢材周度产量先下后上、整体偏低，沿海八省日耗煤量先升后稳、环比同比均改善，高炉开工率和PTA工厂产业链负荷率下降，汽车半钢胎开工率小幅回升。

表2 中观高频经济数据表现（截至2023/11/24，汽车销量数据为11/1-11/19）

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	11/24	224.80	5.38	-21.47	33.88	30.47	-10.05	-20.66		6%
	100大中城市:成交土地面积(万平方米)	周	11/19	1492.78	19.56	-43.14	1879.93	1402.35	-25.40	-38.27		16%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	周	11/19	2.32	-0.21	-3.62	3.43	2.90	-0.53	-0.12		10%
汽车	当周销量:乘用车:厂家零售(万辆)	周	11/19	97.40	-6.00	19.00	6.54	5.13	-6.00	19.00		/
	当周销量:乘用车:厂家批发(万辆)	周	11/19	106.40	7.00	21.00	7.82	5.60	7.00	21.00		/
出口	CCFI:综合指数	周	11/24	876.74	0.53	-46.90	816.22	855.12	4.76	-49.22		64%
	SCFI:综合指数	周	11/24	993.21	-0.67	-24.00	940.60	1022.81	8.74	-26.41		55%
工业	唐山:Custeel:高炉开工率(%)	周	11/24	92.53	0.00	10.05	92.04	91.62	-0.42	9.14		90%
	开工率:汽车轮胎:半钢胎(%)	周	11/23	72.59	-0.40	7.25	71.88	72.59	0.71	10.56		84%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂(%)	日	11/24	81.45	6.52	6.95	76.78	75.83	-0.95	2.10		69%
	PTA产业链负荷率:聚酯工厂(%)	日	11/24	87.47	1.40	11.63	88.83	87.08	-1.75	9.32		81%
	PTA产业链负荷率:江浙织机(%)	日	11/24	75.75	0.24	23.04	65.82	75.72	9.90	18.59		64%
	耗煤量(万吨)	日	11/23	190.90	2.09	2.47	175.47	187.05	6.60	4.31		89%
	钢材产量(万吨)	周	11/23	254.84	-0.01	-10.54	256.02	255.74	-0.11	-12.61		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11/1-11/19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。

上周基建生产类指标高频数据环比有所改善。螺纹钢产量、石油沥青装置开工率、全钢胎开工率均环比升同比降。

表3 基建高频数据表现（截至11/24）

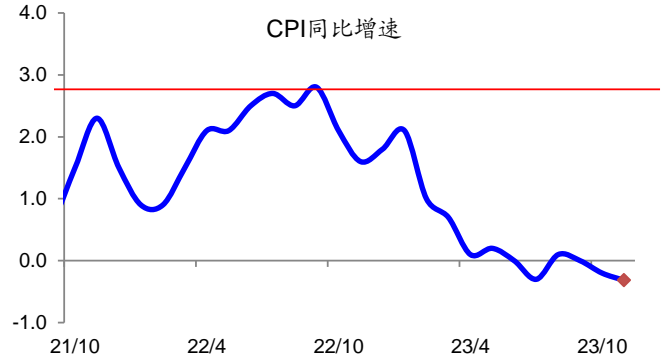
类别	指标	频次	最新数据日期	最新数据值	环比 (%)	同比 (%)	10月月均值	11月月均值	11月环比 (%)	11月同比 (%)	近12周走势图	同期分位数
水泥	水泥发运率(%)	周	11/17	42.45	-3.55	-3.76	47.42	45.32	-2.10	-1.51		0%
	水泥价格指数(点)	日	11/24	110.21	-0.66	-28.32	107.23	110.56	3.11	-28.15		22%
	水泥库容比(%)	周	11/17	69.92	0.36	0.45	70.88	69.77	-1.11	0.41		96%
	磨机运转率(%)	周	11/16	41.86	-1.97	-1.75	48.76	43.59	-5.17	-0.30		10%
螺纹钢	螺纹钢期货收盘价(元/吨)	日	11/24	3955.00	0.79	5.86	3589.47	3859.61	7.53	5.53		65%
	螺纹钢主要钢厂产量(万吨)	周	11/23	254.84	0.09	-10.54	256.61	255.68	-0.36	-12.63		29%
石油沥青	石油沥青装置开工率(%)	周	11/22	37.90	1.50	-0.30	37.37	36.70	-0.67	-4.04		13%
	沥青期货库存(万吨)	周	11/24	3.34	-15.22	66.27	4.81	3.25	-32.38	-9.76		27%
	沥青期货收盘价(元/吨)	日	11/24	3560	-0.17	-5.62	3849.76	3678.67	-4.44	-9.76		84%
铜	LME铜现货结算价(美元/吨)	日	11/24	8300	1.95	2.85	7939.66	8141.78	2.55	1.39		86%
	LME铜总库存(万吨)	日	11/24	17.85	-1.52	96.72	17.95	17.90	-0.27	99.78		43%
全钢胎	全钢胎开工率(%)	日	11/23	61.40	3.21	-1.49	61.16	61.27	0.11	13.24		11%

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1 猪肉价格（元/公斤）


资料来源: WIND, 海通证券研究所

图2 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: 在保持货币政策稳健性的基础上, 加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度。

表4 至11月25日当周财政金融政策梳理

日期	文件/会议/讲话等	相关内容
11/20	中央金融委员会会议	会议强调, 要着力提升金融服务经济社会发展的质量水平, 在保持货币政策稳健性的基础上, 加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度 , 围绕做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章, 抓紧研究出台具体政策和工作举措, 把握好时机、节奏和力度 , 扎实推动金融业开放行稳致远, 促进金融业更好发展壮大。要全面加强金融监管, 压紧压实金融风险处置责任, 加强部门协同和上下联动, 在持续加大存量风险化解力度的同时, 强化源头管控, 深化相关领域改革, 完善风险防范、预警和处置机制, 共同把防范化解风险任务抓实抓好...
11/22	对金融工作情况报告的意见和建议	审议中, 大家还提出了一些具体意见和建议。 一、更加精准有力实施稳健的货币政策...建议: 1.加大对“保交楼”的金融支持力度, 支持房地产企业合理融资需求, 降低其信用违约的风险, 缓解居民购置期房的恐慌预期; 2.继续优化购房政策, 推动存量首套房贷款利率调整工作全面落实落地; 3.进一步推动金融机构降低实际贷款利率, 加大对汽车、家居、电子产品等大宗消费的金融支持力度。二、强化金融支持实体经济能力...有些出席人员提出, 我国金融业增加值占国内生产总值的比重接近8%, 高于经济合作与发展组织成员国平均比重4.8%的水平, 也高于欧盟成员国平均比重3.8%的水平, 说明金融业向实体经济让利的空间还很大。近期, 我国M2增幅高, M1增幅低, 两者不匹配, 原因之一在于货币资金在银行间空转, 或在银行与大企业之间轮流转, 面向中小企业的信贷资金渠道不畅。建议出台措施, 强化银行与实体性企业特别是中小企业的实际联通, 推动金融业特别是国有商业银行更加有效地服务实体经济...三、高度重视防范化解金融领域风险隐患。有些出席人员提出, 防范和化解金融风险的压力依然较大, 部分领域风险持续暴露, 特别是房地产、地方政府债务、中小金融机构等方面的风险隐患尤其令人关注...有的出席人员建议, 继续支持化解地方融资平台债务风险, 依法合规、分类实施化解存量债务风险, 严控融资平台增量债务...四、深化金融业改革开放...
11/22	深圳二套房首付款比例降至四成	中国人民银行深圳市分行发布通知, 23日起调整二套房最低首付款比例。二套房个人住房贷款最低首付款比例由原来的普通住房70%、非普通住房80%统一调整为40%。此次调整降低了居民购买二套住房的购房资金门槛, 有利于更好满足刚性和改善性住房需求。

资料来源: 中国政府网, 中国人大网, 新华社, 新华网, 海通证券研究所整理

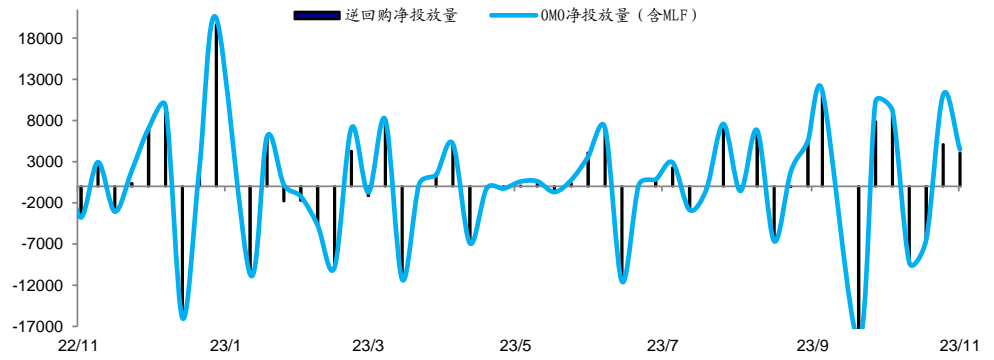
3. 利率债

3.1 货币市场: 资金利率上行, 票据利率上行

上周央行净投放资金 4460 亿元。逆回购投放 21670 亿元, 逆回购到期 17610 亿元。国库现金定存投放 900 亿元, 国库现金定存到期 500 亿元。

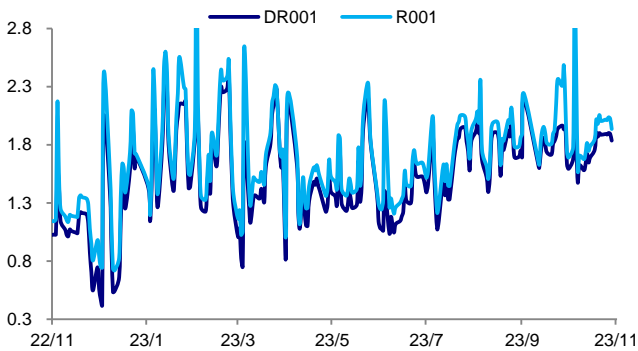
资金利率上行, 票据利率上行。与前一周相比, 上周 R001 均值上行 2BP 至 2.00%, R007 均值上行 18BP 至 2.39%; DR001 均值上行 2BP 至 1.88%, DR007 均值上行 5BP 至 2.05%。3M 存单发行利率震荡上行, FR007-1Y 互换利率持续上行; 至 11 月 24 日, 半年/3M 国股银票转贴现价格分别为 1.20%、0.47%, 较 11 月 17 日分别上行 13bp/2bp。

图3 每周公开市场投放规模（亿元，更新至11月24日）



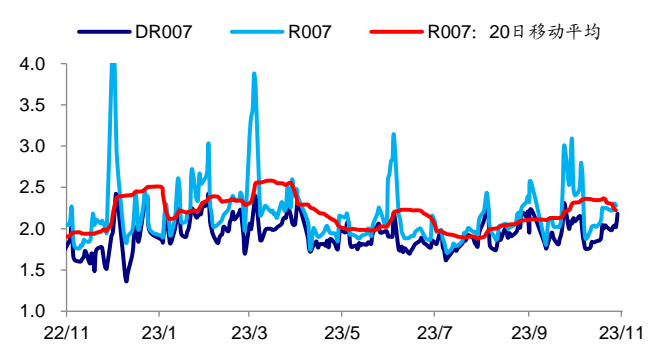
资料来源：Wind，海通证券研究所

图4 隔夜回购利率（%）



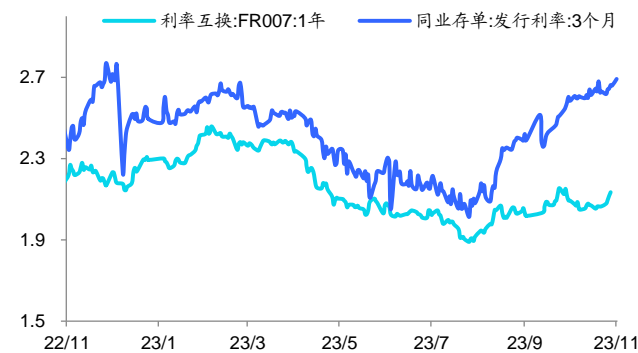
资料来源：WIND，海通证券研究所

图5 七天回购利率（%）



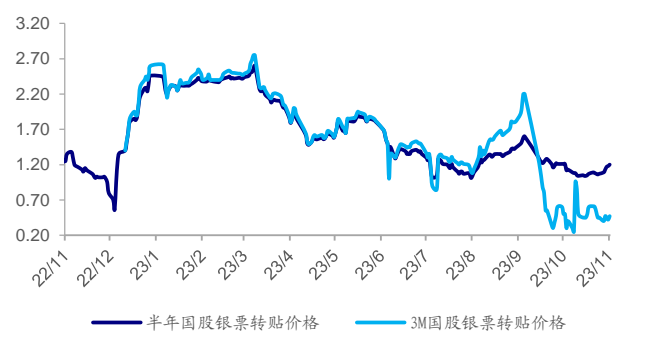
资料来源：WIND，海通证券研究所

图6 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

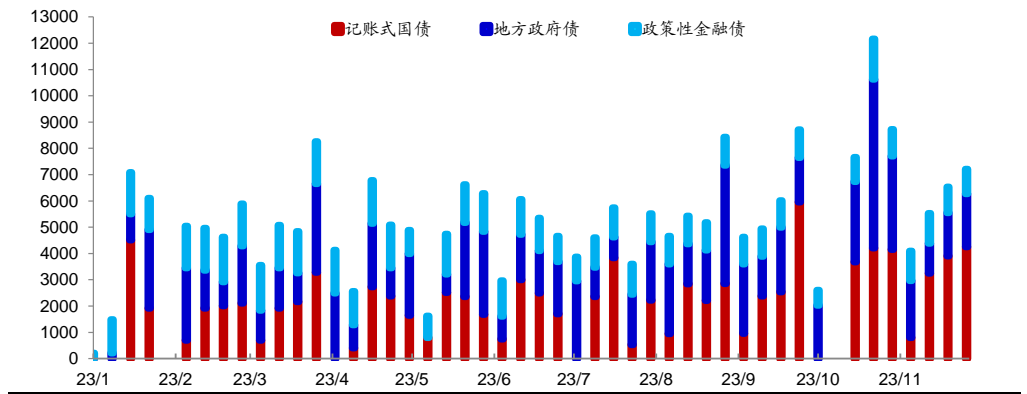
图7 国股银票转贴现利率（%）



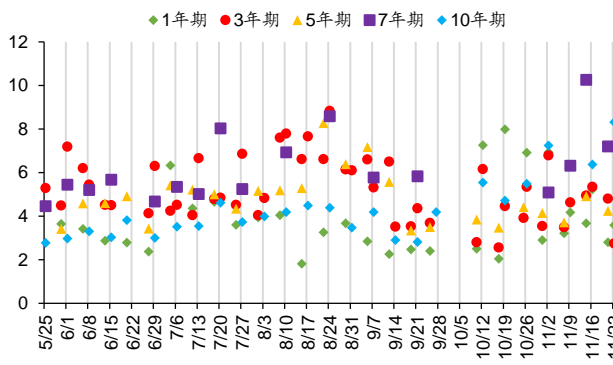
资料来源：WIND，海通证券研究所

3.2 一级发行：净供给增加，存单量价齐跌

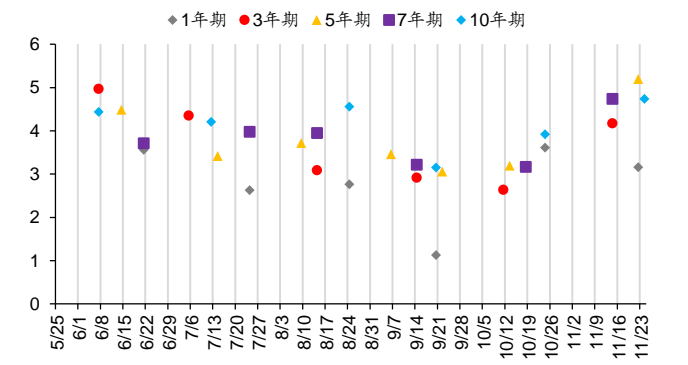
上周，利率债净融资额 5639 亿元，环比增加 1544 亿元。上周利率债总发行量 7211 亿元，较前一周环比增加 678 亿元。截至 11 月 24 日，未来一周国债计划发行 520 亿元，环比下降；地方政府债计划发行 698 亿元，环比下降。

图8 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9 各期限固息国开债认购倍数（倍）


资料来源：WIND，海通证券研究所

图10 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、国债、国开债、进出口债需求皆分化。
表5 利率债已发行与未来一周计划发行情况（截至11月24日）

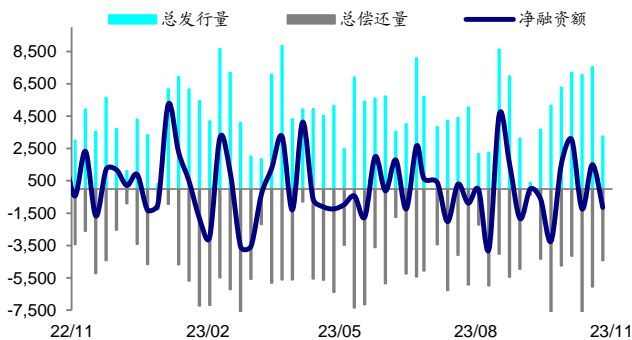
发行起始日	债券简称	计划发行 (亿元)	发行规模 (亿元)	期限 (年)	中标利率 (%)	招标 标的	发行前一日 二级市场利率 (%)	发行当日二 级市场利率 (%)	认购倍数 (倍)	认购倍数描 述
国债+政金债：上周已发行		5190	5193							
2023/11/20	23 农发 15(增 8)	70	70	5	2.63	价格	2.66	2.67	2.71	一般
2023/11/20	23 农发 13(增 9)	60	60	3	2.49	价格	2.52	2.53	2.69	一般
2023/11/21	23 农发清发 07(增发 11)	30	30	7	2.78	价格	2.80	2.81	4.62	一般
2023/11/21	23 农发清发 12(增发 12)	50	50	2	2.46	价格	2.47	2.48	2.51	一般
2023/11/21	20 国开 04(增 26)	20	20	7	2.29	价格	2.50	2.52	7.20	较好
2023/11/21	23 国开 08(增 25)	60	60	5	2.46	价格	2.59	2.60	4.24	一般
2023/11/21	23 国开 07(增 19)	50	50	3	2.38	价格	2.49	2.51	4.80	一般
2023/11/21	23 国开 11(增 10)	90	90	1	2.17	价格	2.41	2.44	2.80	一般
2023/11/22	17 农发 05(增 33)	20	20	10	2.37	价格	2.53	2.53	9.82	较好
2023/11/22	23 农发 20(增 5)	100	100	10	2.85	价格	2.87	2.88	3.19	一般
2023/11/22	23 农发 21(增 8)	80	80	1	2.30	价格	2.43	2.47	2.06	一般
2023/11/22	23 附息国债 22(续发)	1150	1150	5	2.52	价格	2.54	2.56	5.20	较好
2023/11/22	23 附息国债 24(续发)	1150	1153	1	2.28	价格	2.20	2.31	3.16	一般
2023/11/23	21 国开 18(增 20)	50	50	3	2.19	价格	2.44	2.47	2.75	一般
2023/11/23	23 国开 06(增 22)	40	40	1	2.07	价格	2.43	2.45	3.70	一般
2023/11/23	23 国开 16(增 3)	40	40	1	2.27	价格	2.44	2.47	3.48	一般
2023/11/23	20 进出 07(增 20)	50	50	7	2.48	价格	2.54	2.56	3.84	一般
2023/11/23	23 国开 15(增 9)	30	30	10	2.66	价格	2.74	2.76	8.31	较好
2023/11/24	23 附息国债 26	1150	1150	10	2.67	利率	2.70	2.71	4.74	较好
2023/11/24	23 贴现国债 75	800	800	91D	2.34	价格	2.36	2.36	2.32	一般
2023/11/24	22 进出 05(增 20)	20	20	5	2.41	价格	2.55	2.54	7.79	较好
2023/11/24	23 进出 06(增 9)	80	80	1	2.20	价格	2.49	2.49	2.33	一般

国债、政金债未来一周计划发行		520、100		
2023/11/27	23 农发 15(增 9)	60	5	价格
2023/11/27	23 农发 13(增 10)	40	3	价格
2023/12/1	23 贴现国债 76	520	182D	价格
地方债	未来一周计划发行	698		

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

存单量价齐跌。上周, 同业存单发行 3264 亿元, 较前一周环比减少 4284 亿元; 到期 4407 亿元; 净融资额-1144 亿元, 较前一周环比减少 2644 亿元; 11 月 24 日股份制银行 1 年同业存单发行利率较 11 月 17 日下行 1BP 至 2.62%。

图11 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12 同业存单发行利率 (%)



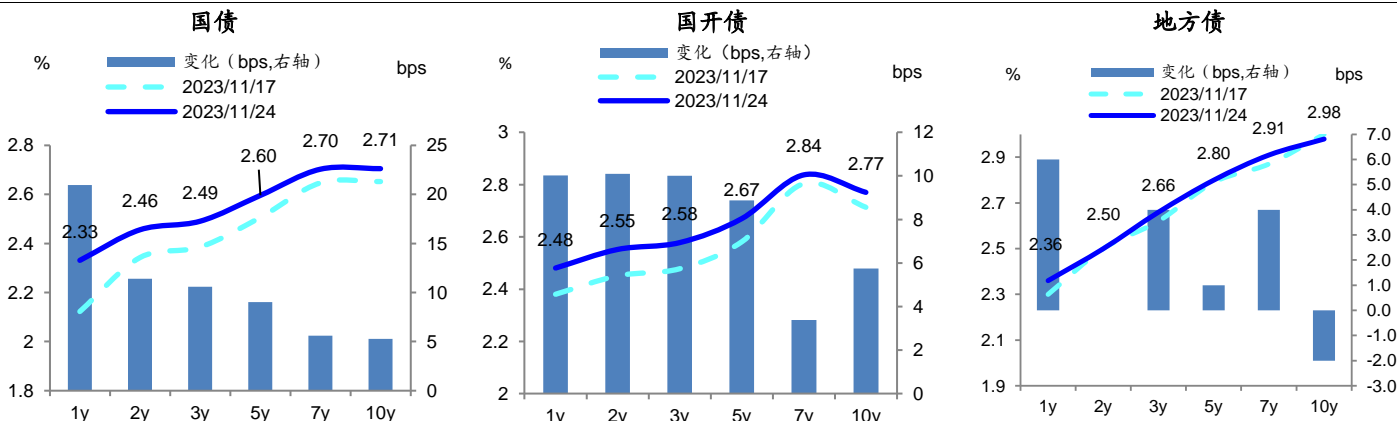
资料来源: WIND, 海通证券研究所

3.3 二级市场：债市熊平

上周资金面偏紧，债市熊平。上周资金面偏紧，同业存单利率仍居高位；11 月 22 日中国人大网发布对金融工作情况报告的意见和建议，提及资金空转问题¹；市场对于后续跨月和跨年的资金面情况存在担忧，压制债市情绪。此外，深圳二套房贷政策松动²等进一步引发宽信用政策预期。全周长短端利率均明显上行。

具体来看，与 11 月 17 日相比，至 11 月 24 日 1 年期国债收益率上行 21BP 至 2.33%，10 年期国债收益率上行 5BP 至 2.71%；1 年期国债收益率上行 10BP 至 2.48%，10 年期国债收益率上行 6BP 至 2.77%。

图13 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上涨；各关键期限利差所处分位数整体下行至近三年 5%分位数及以下。各关键期限隐含税率分位数整体下行。10Y 国开债隐含税率由 2.24%上行至 2.36%，位于 5%分位数水平。

¹ http://www.npc.gov.cn/npc/c2/c30834/202311/t20231122_433090.html

² <https://news.cctv.com/2023/11/23/ARTI0Vh6x9gdEg47LSHIMRsx231123.shtml>

表6 国开国债利率水平、期限利差及国开债隐含税率（11/24 较 11/17）

		利率水平(%)						
		3m	1y	3y	5y	7y	10y	30y
国债	中位数	1.90	2.18	2.48	2.66	2.83	2.83	3.30
	最新水平	2.36	2.33	2.49	2.60	2.70	2.71	2.97
	最新分位数	95	75	51	42	25	23	4
	经调整后分位数	98	98	93	89	82	80	28
国开债	中位数	1.97	2.33	2.66	2.83	3.03	3.04	3.44
	最新水平	2.45	2.48	2.58	2.67	2.84	2.77	3.07
	最新分位数	95	78	39	29	23	13	8
	经调整后分位数	98	98	78	70	71	52	22
		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)	16	11	11	37	26		
	最新分位数 (%)	1	5	1	1	0		
	前一期分位数 (%)	26	8	17	13	1		
国开债	中位数 (bp)	39	18	22	81	41		
	最新水平 (bp)	10	9	10	29	30		
	最新分位数 (%)	1	3	1	1	10		
	前一期分位数 (%)	2	5	6	3	20		
国开债隐 含税率 (%)		1y	3y	5y	7y	10y	30y	
	中位数	5.37	6.81	6.59	7.24	7.40	4.40	
	最新利率水平	5.99	3.36	2.76	4.74	2.36	3.39	
	最新分位数	57	9	5	13	5	24	

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：净供给增加

根据 Wind 统计，上周短融发行 1130.1 亿元，到期 1222.6 亿元，中票发行 797.6 亿元，到期 341.7 亿元；企业债发行 9 亿元，到期 51.3 亿元；公司债发行 1034.5 亿元，到期 782.1 亿元。上周主要信用债品种共发行 2971.3 亿元，到期 2397.7 亿元，净供给 573.5 亿元，较前一个交易周（11 月 13 日-11 月 17 日）的 316.1 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 120 只，中期票据 72 只，公司债发行 117 只，企业债发行 1 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 58.06%。从行业来看，建筑业发行人占比最大为 22.26%，其次为综合类发行人，占比为 21.29%。

表7 近期公告发行债券的期限分布（2023 年 11 月 20 日-11 月 24 日）（只）

期限（年）	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
0.5	56	0	0	0	56
1	64	9	0	0	73
2	0	13	28	0	41
3	0	59	26	0	85
5	0	36	13	0	49
6	0	0	0	0	0
7	0	0	0	0	0
10	0	0	4	1	5

30	0	0	1	0	1
总计	120	117	72	1	310

注：数据截至 2023 年 11 月 24 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 20 日-11 月 24 日）（只）

评级	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
AAA	79	49	51	1	180
AA+	30	38	17	0	85
AA	11	29	4	0	44
未有评级	0	1	0	0	1
总计	120	117	72	1	310

注：数据截至 2023 年 11 月 24 日
资料来源：WIND，海通证券研究所

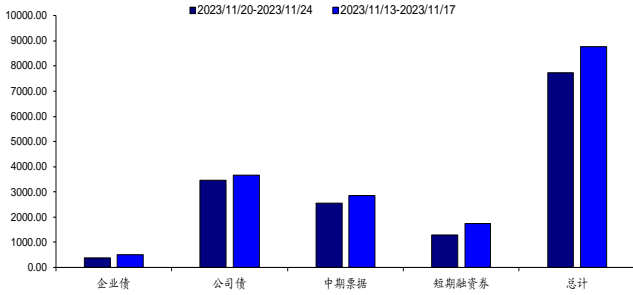
表9 近期公告发行债券的行业分布（2023 年 11 月 20 日-11 月 24 日）（只）

行业	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
租赁和商务服务业	12	9	2	0	23
综合	20	31	15	0	66
制造业	14	9	5	0	28
水利、环境和公共设施管理业	3	2	1	0	6
批发和零售业	6	4	4	0	14
农、林、牧、渔业	1	0	2	0	3
金融业	10	12	2	0	24
交通运输、仓储和邮政业	14	1	5	0	20
建筑业	21	34	14	0	69
房地产业	4	4	7	1	16
电力、热力、燃气及水生产和供应业	13	9	9	0	31
采矿业	2	2	4	0	8
未有分类	0	0	2	0	2
总计	120	117	72	1	310

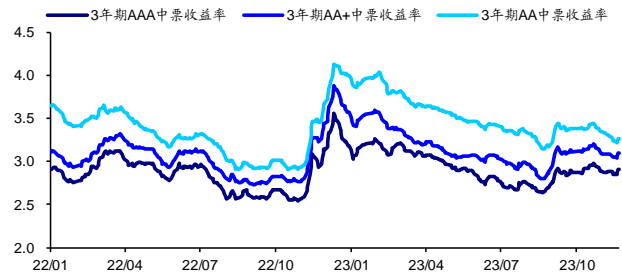
注：数据截至 2023 年 11 月 24 日
资料来源：WIND，海通证券研究所

4.2 二级交易：交投减少，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 7725.91 亿元，较前一交易周（11 月 13 日至 11 月 17 日）8762.83 亿元的成交减少了 1036.9 亿元。中票收益率整体上行，具体来看，与 11 月 17 日相比，11 月 24 日 3 年期 AAA 中票收益率上行 6.22BP 至 2.91%，3 年期 AA 中票收益率上行 2.22BP 至 3.26%，3 年期 AA+ 中票收益率上行 5.22BP 至 3.10%。

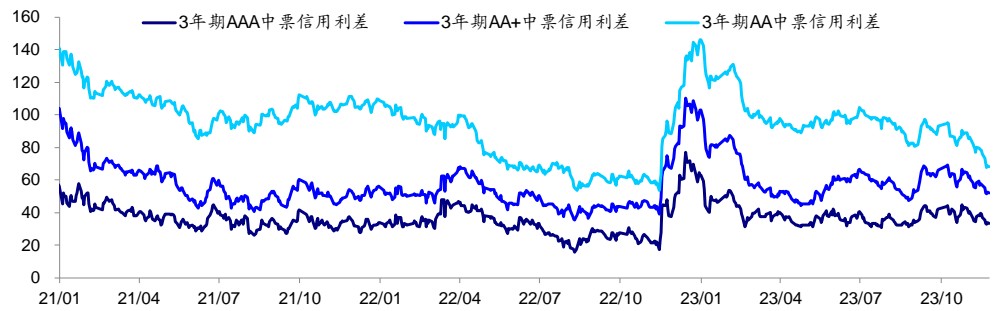
图14 主要信用债品种成交情况 (亿元)


资料来源: WIND, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 11 月 24 日

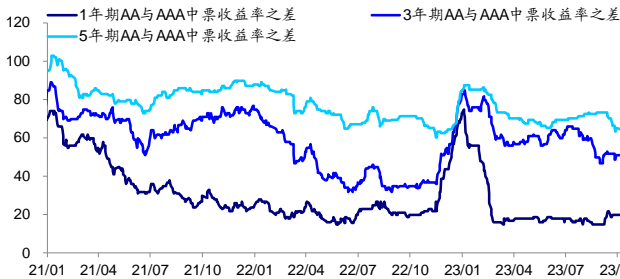
图15 3 年期中票收益率走势 (%)


资料来源: WIND, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 11 月 24 日

中短期票据与国开债利差整体下行, 5 年期 AAA 等级、5 年期 AA+等级、3 年期 AA 等级、5 年期 AA 等级利差下降幅度明显, 分别从历史分位数 54.90%、55.20%、18.60%、11.50%水平下降至 23.00%、37.80%、13.70%、3.70%; 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 5 年与 3 年利差走阔, 其余期限利差均收窄; 等级利差方面, 3 年期中票 AA 等级与 AA+等级、3 年期中票 AA+等级与 AAA 等级、3 年期中票 AA 等级与 AAA 等级利差收窄、1 年期中票 AA 等级与 AA+等级走阔, 其余各期限等级的利差均持平。

图16 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 24 日

图17 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 24 日

图18 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 24 日

表10 中短期票据与国开债利差、期限利差及等级利差 (11/24 较 11/17)

	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)	36.14	35.77	46.48	47.15	54.41	74.37	59.94	97.12	121.74
最新水平 (BP)	23.97	33.40	41.03	33.25	52.22	69.34	38.75	68.22	104.34
较上期变动 (BP)	-5.87	-3.78	-6.54	-5.87	-4.78	-6.54	-4.87	-7.78	-6.54
最新分位数 (%)	6.30	34.60	23.00	3.50	41.60	37.80	1.00	13.70	3.70
上期分位数 (%)	23.40	56.30	54.90	14.70	56.70	55.20	8.30	18.60	11.50

	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	44.11	68.25	83.14	116.24
最新水平 (BP)	19.18	28.72	39.22	16.82	26.31	45.31	36.00	55.03	84.53
较上期变动 (BP)	2.07	1.07	-2.93	-3.88	-2.88	0.12	-1.81	-1.81	-2.81
最新分位数 (%)	1.90	2.30	0.50	6.10	12.50	53.90	0.30	1.50	6.20
上期分位数 (%)	1.10	1.70	1.40	21.40	20.60	53.30	0.90	2.20	7.30

	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	11.74	22.77	41.00	18.88	60.86	48.00	24.95	73.94
最新水平 (BP)	5.50	9.28	14.78	16.00	18.82	34.82	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	0.00	0.00
最新分位数 (%)	4.70	0.70	1.10	3.70	44.80	4.20	6.50	60.10	3.00
上期分位数 (%)	0.00	0.70	0.00	9.40	50.90	13.70	7.10	60.10	3.30

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 24 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 1 家，为银川通联资本投资运营集团有限公司，该公司为城投平台，属于综合业。惠誉评级于 11 月 20 日确认银川通联资本投资运营集团有限公司的主体评级为 B+，并将该公司的评级移出负面评级观察名单，评级展望为稳定。将银川通联资本的评级移出负面评级观察名单是基于惠誉认为，该公司的债务结构有所改善，且流动性边际有所恢复，尽管该公司仍面临偏紧的融资环境。

表11 评级上调行动 (2023 年 11 月 20 日-11 月 24 日)

企业名称	行业	评级机构	最新评级日期	最新主体评级	最新评级展望	上次主体评级	上次评级展望	代表债券
银川通联资本投资运营集团有限公司	综合	惠誉国际信用评级有限公司	2023/11/20	B+	稳定	B+	负面	23 银川通联 MTN004

资料来源：WIND，惠誉官网，海通证券研究所

上周评级下调的发行人共 1 家，为大连万达商业管理集团股份有限公司。2023 年 11 月 22 日，惠誉评级将大连万达商业管理集团股份有限公司的主体评级由 CC 下调为 C。

表12 评级下调行动 (2023 年 11 月 20 日-11 月 24 日)

企业名称	行业	评级机构	最新评级日期	最新主体评级	最新评级展望	上次主体评级	上次评级展望	代表债券
大连万达商业管理集团股份有限公司	租赁和商务服务业	惠誉国际信用评级有限公司	2023/11/22	C	/	CC	/	20 万达 03

资料来源：WIND，海通证券研究所

上周新增展期和违约债券 3 只，无新增违约主体。

表13 新增债券违约情况 (2023 年 11 月 20 日-11 月 24 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
19 中林集团 MTN002	2023-11-23	中国林业集团有限公司	触发交叉违约	2.65	中央国有企业	否	林木产品
21 中林集团 MTN001	2023-11-23	中国林业集团有限公司	触发交叉违约	7.00	中央国有企业	否	林木产品
19 中南 03	2023-11-22	江苏中南建设集团股份有限公司	展期	5.59	民营企业	是	房地产开发

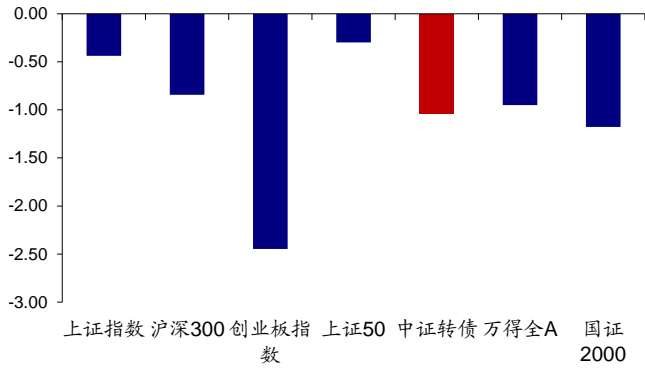
资料来源：WIND，海通证券研究所

5. 可转债

5.1 转债指数下跌

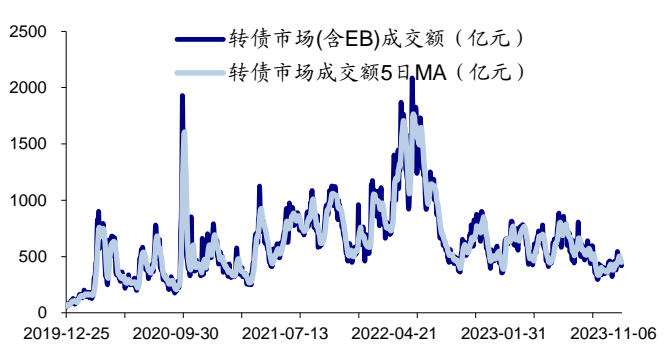
上周中证转债指数下跌 1.04%，周日均成交量（包含 EB）448.97 亿元，环比下跌 7.39%，我们计算的转债全样本指数（包含公募 EB）下跌 0.99%。同期沪深 300 指数下跌 0.84%、创业板指数下跌 2.45%、上证 50 下跌 0.30%、国证 2000 下跌 1.18%。

图19 各主要指数上周涨跌幅（%）



资料来源：WIND，海通证券研究所

图20 转债市场成交额（亿元，日度）

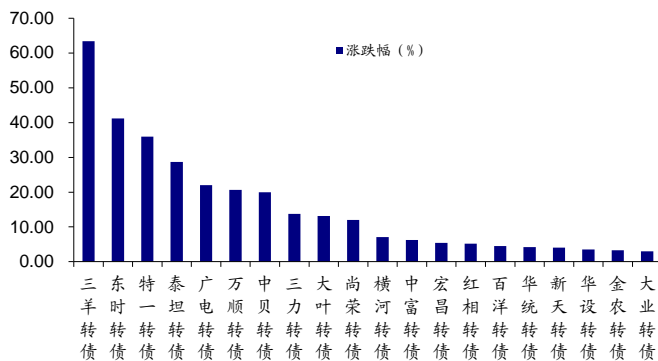


资料来源：WIND，海通证券研究所

个券表现，涨少跌多。个券 82 涨 0 平 468 跌。个券涨幅前 5 位分别是三羊转债（63.38%）、东时转债（41.15%）、特一转债（35.95%）、泰坦转债（28.69%）、广电转债（22.02%）。跌幅前 5 位分别是多伦转债（-19.49%）、思特转债（-13.43%）、博俊转债（-13.41%）、开能转债（-13.36%）、豪美转债（-10.15%）。

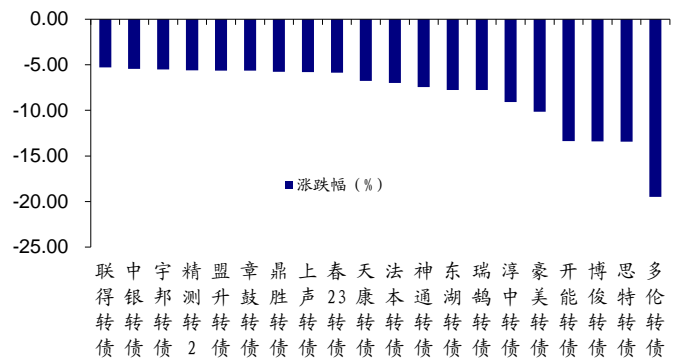
正股表现，涨少跌多。正股 195 涨 5 平 350 跌。正股涨幅前 5 位分别是特一药业（20.72%）、翔港科技（18.63%）、家家悦（16.74%）、吉视传媒（15.74%）、金新农（14.63%）。跌幅前 5 位分别是多伦科技（-24.03%）、博俊科技（-14.12%）、中富电路（-11.94%）、淳中科技（-11.88%）、豪美新材（-11.25%）。

图21 个券周涨跌幅前 20 位（%）



资料来源：WIND，海通证券研究所

图22 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、大盘券下跌幅度较小。上周低、中、高价券分别变动-0.33%、-0.93%与-1.53%；债性、混合性、股性券分别变动-0.89%、-1.04%与-1.15%；小盘、中盘、大盘券分别变动-1.47%、-1.61%与-0.67%。

从板块来看，所有板块均下跌。可选消费（-1.40%）、必需消费（-1.10%）、周期（-1.24%）、金融（-0.83%）、电力交运（-1.12%）、医药（-1.27%）、环保建筑（-1.27%）、机械制造（-1.28%）、TMT（-1.43%）板块下跌。

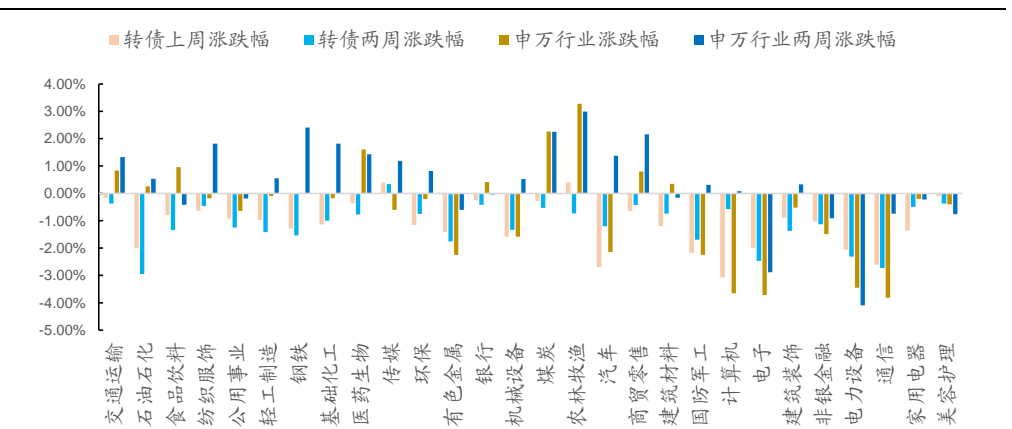
表14 转债分类指数的涨跌幅情况

	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11.24)	-0.15%	1.56%	1.45%	-0.42%	-0.19%	-0.05%	0.66%	-0.03%	-0.68%	0.09%
上周涨跌幅(11.20-11.24)	-0.99%	-0.33%	-0.93%	-1.53%	-0.89%	-1.04%	-1.15%	-1.47%	-1.61%	-0.67%
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11.24)	-0.15%	-0.94%	0.54%	-0.40%	0.12%	0.27%	0.62%	0.68%	0.19%	0.27%
上周涨跌幅(11.20-11.24)	-0.99%	-1.24%	-0.83%	-1.10%	-1.40%	-1.27%	-1.12%	-1.43%	-1.28%	-1.27%

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23 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

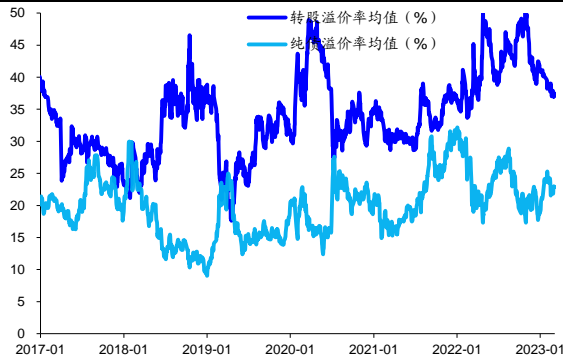
估值下跌，纯债 YTM 均值上升。截至 11 月 24 日，百元溢价率为 22.98%，同比下跌 1.84 个百分点，80 元以下纯债 YTM 均值为 2.18%，同比上涨 0.26 个百分点。

表15 转债市场价格和估值情况(按转债规模加权平均)

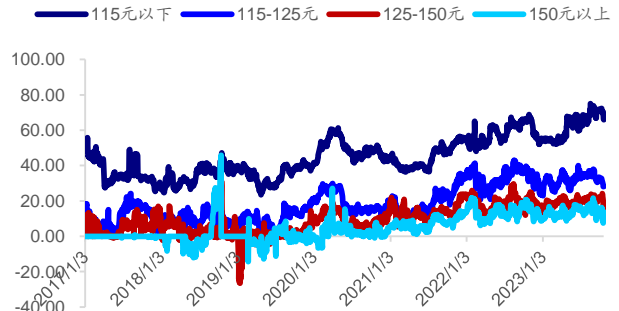
	转债平均价格(元)	转债中位数价格(元)	平价均值(元)	百元溢价率(%)	80元以下纯债YTM均值(%)	转股溢价率(%, 分价格)			
						115元以下	115-125元	125-150元	150元以上
历史均值: 2019年至今	115.62	116.00	89.34	20.06	2.28	49.81	22.48	12.35	7.35
近1年的移动均值	117.86	120.99	87.09	26.16	1.85	62.07	31.31	19.26	13.38
2022/12/30	114.21	116.10	85.42	22.19	2.13	54.22	23.33	16.49	9.22
2023/11/17	115.48	120.53	83.06	24.81	1.92	62.20	32.28	17.50	13.23
2023/11/24	114.24	118.40	82.84	22.98	2.18	63.85	24.34	15.33	8.04
变动	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↓	↓	↓
17年以来分位数	55.61%	68.68%	13.42%	71.20%	43.02%	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 63.85%，环比上涨 1.65 个百分点；115-125 元转债的转股溢价率均值 24.34%，环比下跌 7.95 个百分点；125-150 元转债的转股溢价率均值 15.33%，环比下跌 2.17 个百分点；而价格 150 元以上转债的转股溢价率均值 8.04%，环比下跌 5.18 个百分点。

图24 转股溢价率和纯债溢价率 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

图25 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 478 只个券进入转股期, 其中东湖、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 8 只转债转股超过 60%, 大业、长久等 15 只转债转股超过 50%。

赎回方面, 盛路、东湖等 35 只转债触发赎回, 上周盛路转债、百洋转债发布不提前赎回公告。

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
中银转债	中国银河	-	30.21	AAA	非银金融
东湖转债	东湖高新	2023-12-05	0.77	AA	建筑装饰

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 截至 11 月 24 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
128041.SZ	盛路转债	2023/11/25	0.53	A+	2024/2/24	110058.SH	永鼎转债	2023/7/5	2.60	AA-	2024/1/4
123194.SZ	百洋转债	2023/11/24	8.49	AA-	2024/5/24	132018.SH	G三峡EB1	2023/7/3	108.43	AAA	2024/4/9
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	5.93	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	17.46	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	3.21	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	2.49	A+	2024/1/30	128025.SZ	特一转债	2023/3/22	0.94	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-	2023/5/15
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	3.69	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	32.43	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	超帆转债	2022/11/9	9.99	AA-	2023/5/8
110083.SH	苏租转债	2023/8/19	47.64	AAA	2024/8/18	113629.SH	泉峰转债	2022/8/23	6.19	AA-	2022/11/22
123013.SZ	横河转债	2023/8/17	0.38	A+	2024/7/26	128128.SZ	齐翔转2	2022/8/12	6.79	AA	2023/2/12
127065.SZ	瑞鹤转债	2023/8/9	1.87	A+	2024/2/8	127030.SZ	盛虹转债	2022/8/11	49.98	AA+	2023/1/11
113039.SH	嘉泽转债	2023/8/2	2.88	AA	2024/2/2	128030.SZ	天康转债	2022/8/4	0.79	AA	2023/2/3
110048.SH	福能转债	2023/7/29	12.76	AA+	2024/1/28	127038.SZ	国微转债	2022/7/28	14.93	AA+	2023/1/28
113615.SH	金诚转债	2023/7/28	7.64	AA	2024/1/27	110074.SH	精达转债	2022/7/27	5.09	AA	2023/1/27
128095.SZ	思捷转债	2023/7/22	4.53	AA	2023/12/31	123114.SZ	三角转债	2022/7/25	9.01	AA-	2023/11/25
128091.SZ	新天转债	2023/7/22	1.52	A+	2023/12/31	123121.SZ	帝尔转债	2022/7/6	8.31	AA-	2022/12/31
128082.SZ	华铸转债	2023/7/22	2.01	A	2023/12/31	113051.SH	节能转债	2022/11/17	29.99	AA+	2023/1/17
123092.SZ	天壕转债	2023/7/21	4.00	A+	2023/12/31	128085.SZ	鸿达转债	2021/12/11	3.37	CC	2022/12/8
113598.SH	法兰转债	2023/7/13	2.75	AA-	2023/10/12	123034.SZ	通光转债	2021/12/7	0.78	A+	2022/11/3
110091.SH	合力转债	2023/7/12	20.47	AA+	2024/1/11	128109.SZ	楚江转债	2021/11/29	18.23	AA	2022/11/29

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 截至 11 月 24 日

下修方面, 目前已有 228 只转债触发下修, 上周岭南转债、红相转债发布下修公告。

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
118034.SH	高邮转债	2023/11/25	100.00	AA+	2024/2/26	113627.SH	太平转债	2023/9/22	6.00	AA	2024/9/22	128144.SZ	利民转债	2023/5/20	9.79	AA	2023/11/21
123049.SZ	裕尔转债	2023/11/24	9.17	AA+	2024/1/24	123205.SZ	大为转债	2023/9/20	4.76	A+	2024/1/20	128125.SZ	联众转债	2023/5/20	4.50	AA	2023/11/21
113657.SH	再2转债	2023/11/24	5.10	AA-	2024/5/24	113644.SH	宏达转债	2023/9/20	10.00	AA-	2024/9/18	113045.SH	瑞松转债	2023/5/20	34.50	AA+	2023/11/19
123183.SZ	海印转债	2023/11/21	6.30	AA-	2024/1/21	113566.SH	通源转债	2023/9/20	1.61	A+	2023/12/19	118006.SH	阿拉转债	2023/5/20	3.87	A+	2023/11/21
127055.SZ	精农转债	2023/11/17	5.77	AA-	2024/5/17	113661.SH	福江转债	2023/9/18	30.30	AA	2023/11/17	123189.SZ	晓鸣转债	2023/5/20	3.29	A+	2023/11/19
127052.SZ	西子转债	2023/11/18	11.10	AA-	2024/5/17	113667.SH	泰丰转债	2023/9/16	7.10	AA-	2023/11/17	113653.SH	美克转债	2023/5/19	7.70	AA+	2023/11/18
110081.SH	闽泰转债	2023/11/18	85.98	AA+	2023/10/27	113577.SH	泰丰转债	2023/9/16	1.78	AA-	2023/11/17	113659.SH	美克转债	2023/5/19	12.00	AA	2023/11/18
113033.SH	利群转债	2023/11/18	18.00	AA	2024/11/16	127077.SZ	华安转债	2023/9/15	5.15	AA-	2023/12/15	118022.SH	恒利转债	2023/5/19	32.50	AA	2023/11/18
123159.SZ	新嘉转债	2023/11/17	2.94	AA-	2024/5/16	118024.SH	冠宇转债	2023/9/14	30.89	AA	2023/12/14	123133.SZ	佩蒂转债	2023/5/19	7.20	AA-	2023/11/18
113569.SH	科达转债	2023/11/16	51.15	AA+	2023/12/15	113579.SH	健友转债	2023/9/14	5.03	AA	2024/3/14	128101.SZ	联创转债	2023/5/19	2.99	AA	2023/11/17
127076.SZ	华宏转债	2023/11/10	7.69	AA	2024/1/10	123106.SZ	基伊转债	2023/9/14	3.20	AA	2024/3/14	113662.SH	豪能转债	2023/5/18	5.00	AA	2023/11/17
111003.SH	聚全转债	2023/11/10	2.04	AA-	2024/5/9	123132.SZ	回盛转债	2023/9/13	7.00	AA-	2024/3/13	118017.SH	深科转债	2023/5/18	3.60	A+	2023/8/17
123196.SZ	正元转债	2023/11/9	3.51	A+	2024/5/9	127044.SZ	奥翔转债	2023/9/12	11.69	AA-	2024/9/12	113640.SH	英利转债	2023/5/18	9.57	AA+	2023/11/17
123072.SZ	乐歌转债	2023/11/9	1.42	A+	2024/5/9	113030.SH	东凤转债	2023/9/12	2.95	AA	2023/11/11	123121.SZ	帝尔转债	2023/5/18	8.31	AA-	2023/11/17
123165.SZ	天达转债	2023/11/9	8.50	AA-	2024/5/10	123216.SZ	科顺转债	2023/9/12	21.98	AA	2023/11/11	113651.SH	正裕转债	2023/5/16	1.38	A+	2023/11/16
128071.SZ	合兴转债	2023/11/9	3.00	AA	2024/2/8	113668.SH	富瀚转债	2023/9/11	5.24	A+	2023/12/26	111009.SH	盛泰转债	2023/5/16	7.01	AA	2023/11/15
128127.SZ	文科转债	2023/11/9	9.49	A-	2024/5/7	123122.SZ	富鼎转债	2023/9/11	5.81	A+	2024/3/11	111008.SH	润浦转债	2023/5/16	3.84	A+	2023/6/15
127030.SZ	盛虹转债	2023/11/8	49.98	AA+	2024/5/7	113588.SH	天白转债	2023/9/9	5.99	A+	2024/3/7	113053.SH	隆江转债	2023/5/16	69.95	AAA	2023/11/15
110085.SH	通江转债	2023/11/8	119.84	AA+	2024/5/7	127060.SZ	湘佳转债	2023/9/9	6.40	A+	2024/3/8	110087.SH	天业转债	2023/5/16	30.00	AA+	2023/11/16
128132.SZ	文建转债	2023/11/8	8.49	AA	2023/12/7	113636.SH	高合转债	2023/9/9	10.00	AA-	2024/3/7	113665.SH	汇通转债	2023/5/13	3.60	AA	2023/11/12
111014.SH	李子转债	2023/11/8	6.00	AA	2023/5/7	118020.SH	荣源转债	2023/9/7	6.42	A+	2024/3/6	123115.SZ	捷捷转债	2023/5/12	11.94	AA-	2023/11/11
110076.SH	海华转债	2023/11/7	18.42	AA	2024/1/6	113054.SH	绿岛转债	2023/9/7	23.60	AA+	2024/9/5	128143.SZ	豫光转债	2023/5/12	1.73	A+	2023/8/11
118042.SZ	奥维转债	2023/11/7	11.40	AA-	2024/5/6	123186.SZ	志特转债	2023/9/7	6.14	A+	2024/3/6	127026.SZ	超声转债	2023/5/11	7.00	AA	2023/11/9
127016.SZ	鲁泰转债	2023/11/7	14.00	AA-	2024/5/6	123215.SZ	格林转债	2023/9/6	10.00	AA-	2024/3/6	123154.SZ	大亚转债	2023/5/11	5.29	AA	2023/12/31
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	113519.SH	长久转债	2023/5/11	2.91	AA	2023/11/10
127051.SZ	博杰转债	2023/11/4	5.26	AA-	2024/5/3	127089.SZ	高英转债	2023/9/6	89.60	AA+	2023/12/5	127067.SZ	德达转债	2023/5/9	30.00	AA+	2023/11/8
118043.SH	福立转债	2023/11/4	7.00	AA-	2024/5/3	123061.SZ	航新转债	2023/9/2	2.50	AA	2024/3/4	113600.SH	新亚转债	2023/4/25	4.53	A+	2023/5/24
118018.SH	瑞科转债	2023/11/4	4.30	A+	2024/5/3	113597.SH	佳力转债	2023/9/2	2.98	AA	2023/12/1	127024.SZ	蓝宇转债	2023/4/25	14.76	AA+	2024/4/23
118008.SH	海悦转债	2023/11/4	6.94	AA-	2024/2/3	113670.SH	宏达转债	2023/9/2	7.70	AA	2023/12/1	123174.SZ	精微转债	2023/4/25	9.80	AA	2023/7/24
123199.SZ	山河转债	2023/11/3	3.20	A+	2024/4/3	111010.SH	立昂转债	2023/9/2	33.90	AA	2023/12/1	113610.SH	艾康转债	2023/4/21	4.58	A+	2023/10/20
128124.SZ	科华转债	2023/11/2	7.38	A+	2024/5/1	110088.SH	兴发转债	2023/9/1	28.00	AA+	2024/2/29	127059.SZ	永东转债	2023/4/21	3.79	AA	2023/10/20
123091.SZ	长海转债	2023/11/2	5.50	AA	2024/5/1	113593.SH	沪工转债	2023/9/1	4.00	A+	2024/2/29	113061.SH	拓普转债	2023/4/21	25.00	AA+	2023/7/24
127038.SZ	国徽转债	2023/11/1	14.93	AA+	2024/4/30	113638.SH	华亚转债	2023/9/1	5.70	AA+	2024/2/29	127073.SZ	天瑞转债	2023/4/7	34.10	AA	2023/10/6
118007.SH	山石转债	2023/11/1	2.67	A+	2024/4/30	123090.SZ	三诺转债	2023/8/30	4.98	AA	2024/2/29	113629.SH	奥峰转债	2023/4/7	6.19	AA	2023/9/30
128053.SZ	尚荣转债	2023/11/1	1.90	AA	2023/12/21	123128.SZ	普华转债	2023/8/29	13.79	AA	2023/11/28	113049.SH	长汽转债	2023/3/30	34.95	AAA	2023/9/29
123145.SZ	药石转债	2023/10/31	11.49	AA	2024/1/29	113046.SH	高华转债	2023/8/29	22.96	AA	2024/2/28	123135.SZ	泰林转债	2023/3/18	2.08	A+	2023/9/16
113605.SH	大参转债	2023/10/31	14.05	AA	2024/4/30	123142.SZ	中农转债	2023/8/28	5.50	A+	2023/11/28	110082.SH	精工转债	2023/3/17	30.88	AAA	2023/9/16
118027.SH	宏图转债	2023/10/31	10.09	A	2024/10/30	128138.SZ	恒发转债	2023/8/23	4.20	AA+	2024/4/7	118025.SH	生益转债	2023/3/11	14.35	AA	2023/9/10
113666.SH	爱玛转债	2023/10/28	20.00	AA	2024/1/27	123194.SZ	百华转债	2023/8/23	8.49	AA-	2023/11/22	118004.SH	博瑞转债	2023/3/10	4.65	AA-	2023/9/9
127045.SZ	玖龙转债	2023/10/28	95.44	AA+	2024/10/27	123152.SZ	润兴转债	2023/8/22	2.92	A+	2023/12/21	128036.SZ	众泰转债	2023/2/25	1.46	A	2023/8/24
113638.SH	台21转债	2023/10/28	6.00	AA-	2024/4/29	113624.SH	正川转债	2023/8/19	4.05	A+	2024/2/18	128062.SZ	亚药转债	2023/2/22	6.67	B-	2023/7/24
118005.SH	天奈转债	2023/10/28	8.30	AA-	2024/4/27	123011.SZ	德川转债	2023/8/19	2.50	AA-	2023/9/18	128026.SZ	众兴转债	2023/2/17	4.08	AA	2023/3/31
110092.SH	三房转债	2023/10/28	25.00	AA	2024/4/27	123138.SZ	丝路转债	2023/8/18	2.40	A+	2024/2/18	127019.SZ	国晟转债	2023/1/19	8.49	AA	2023/7/20
113542.SZ	好客转债	2023/10/28	6.03	AA	2023/11/29	123193.SZ	海福转债	2023/8/16	6.00	AA-	2023/11/16	123172.SZ	莱玉转债	2023/1/18	8.00	AA-	2023/6/27
110096.SH	宏发转债	2023/10/28	20.00	AA	2024/1/29	118019.SH	通源转债	2023/8/16	12.80	AA	2024/2/14	110090.SH	天路转债	2023/1/18	5.67	AA	2023/7/16
110095.SH	恒安转债	2023/10/27	26.00	AA	2024/1/28	113600.SH	通源转债	2023/8/12	4.20	A+	2023/11/11	123157.SZ	联发转债	2023/1/11	4.95	AA	2023/3/15
123155.SZ	中陆转债	2023/10/27	36.00	A+	2024/4/27	111001.SH	山能转债	2023/8/12	6.00	AA-	2024/2/11	113532.SZ	海环转债	2023/1/10	4.58	AA+	2023/7/9
113596.SH	天地转债	2023/10/27	11.98	A-	2023/11/27	123182.SZ	广联转债	2023/8/11	7.00	A+	2024/2/10	123087.SZ	明电转债	2023/1/6	4.19	AA-	2023/7/9
128097.SZ	奥佳转债	2023/10/27	4.58	AA-	2024/4/27	123161.SZ	强联转债	2023/8/9	12.10	AA	2024/2/7	128131.SZ	誉达转债	2023/1/4	14.00	AA	2023/7/4
123101.SZ	拓斯转债	2023/10/25	6.70	AA	2023/11/24	123076.SZ	强力转债	2023/8/9	8.50	AA-	2024/1/7	123050.SZ	聚飞转债	2023/1/2	3.75	AA-	2023/6/29
128035.SZ	大旗转债	2023/10/24	22.99	AA+	2024/2/6	128105.SZ	东宏转债	2023/8/8	7.99	AA	2024/2/7	128066.SZ	三泰转债	2022/12/29	4.61	AA	2023/6/29
128119.SZ	光大转债	2023/10/21	9.46	AA-	2024/4/20	118031.SH	天21转债	2023/8/8	88.65	AA	2023/11/30	112310.SZ	大丰转债	2022/12/17	6.30	AA	2023/3/18
113606.SH	荣泰转债	2023/10/21	6.00	AA-	2024/4/22	118015.SH	芯海转债	2023/8/5	4.10	A+	2024/2/4	127054.SZ	双箭转债	2022/12/10	5.14	AA	2023/6/11
118040.SH	宏源转债	2023/10/21	4.30	A	2024/1/20	118023.SH	广汇转债	2023/8/5	15.50	AA	2024/2/4	123160.SZ	泰福转债	2022/12/8	3.35	A+	2023/3/31
113527.SH	瑞松转债	2023/10/21	2.86	AA	2024/4/22	113650.SH	博江转债	2023/8/5	8.00	AA-	2024/2/4	123038.SZ	隆基转债	2022/12/28	1.47	A+	2023/6/7
113633.SH	科达转债	2023/10/21	10.00	AA	2024/4/20	118014.SH	高洲转债	2023/8/3	4.83	A+	2024/2/2	110045.SZ	海源转债	2022/12/2	29.00	AA+	2023/3/1
118035.SH	国力转债	2023/10/21	4.80	A+	2024/4/22	118000.SH	嘉元转债	2023/7/29	9.78	AA-	2024/1/29	128039.SZ	三力转债	2022/12/21	2.02	A+	2023/5/31
113616.SH	韦尔转债	2023/10/20	24.33	AA	2024/4/18	113625.SH	江华转债	2023/7/28	5.83	AA-	2024/1/27	128056.SZ	今飞转债	2022/11/24	1.72	A+	2022/12/31
118033.SH	华特转债	2023/10/20	6.46	AA-	2024/4/18	113623.SH	凤江转债	2023/7/27	25.00	AA	2024/1/26	113535.SH	大业转债	2022/11/23	2.02	AA-	2023/4/22
113037.SH	壹桥转债	2023/10/20	45.00	AA+	2024/4/20	128074.SZ	顺兴转债	2023/7/26	6.82	AA	2024/1/25	113658.SH	密卫转债	2022/11/22	8.72	AA	2023/11/21
113024.SH	核建转债	2023/10/19	29.95	AAA	2024/1/18	113043.SH	财通转债	2023/7/22	38.00	AAA	2023/12/31	123096.SZ	恩创转债	2022/11/22	6.64	BBB-	2023/5/20
128117.SZ	惠思转债	2023/10/17	3.58	AA-	2												

表19 批文+过会转债（截至 11 月 24 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	家联科技	批文	7.50	轻工制造
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	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	嘉益股份	过会	3.98	轻工制造
镇洋发展	批文	6.60	基础化工	卡倍亿	过会	5.29	汽车
集智股份	批文	2.55	机械设备	远信工业	过会	2.86	机械设备
中能电气	批文	4.00	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	楚天科技	过会	10.00	医药生物
神州数码	批文	13.39	计算机	恒锋工具	过会	6.20	机械设备
亿田智能	批文	5.20	家用电器				

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	期限	国债利率 (%)		国债利率变动 (BP)			信用级别	指数(点)		变动(点)									
		11月17日	11月24日	今年以来	本月	上周		11月16日	11月23日	今年以来	本月	上周							
美洲	美国	1年期	5.240	5.270	56.0	-14.0	3.0	高收益债券指数	775.7	779.9	7.14	3.77	0.54						
		2年期	4.880	4.920	56.0	-11.0	4.0												
		3年期	4.640	4.670	56.0	-20.0	3.0												
		5年期	4.450	4.490	64.0	-31.0	4.0												
		7年期	4.470	4.510	72.0	-37.0	4.0												
		10年期	4.440	4.470	78.0	-41.0	3.0												
欧洲	英国	1年期	4.954	4.976	181.1	-0.6	2.2	投资级债券指数	125.2	126.1	4.26	2.09	0.67						
		10年期	4.238	4.214	56.3	-36.9	-2.4												
	法国	1年期	3.640	3.707	92.7	-2.1	6.7	高收益债券指数	311.6	313.1	7.66	2.61	0.49						
		10年期	3.147	3.201	43.1	-24.0	5.4												
	德国	1年期	3.330	3.430	90.0	-4.0	10.0	中债信用债总指数	210.2	210.3	3.87	0.38	0.03						
		10年期	2.550	2.660	34.0	-16.0	11.0												
亚洲	中国	1年期	2.148	2.327	20.4	5.5	17.9	新兴国家(除日本)非投资级指数	241.1	245.7	-3.55	4.42	1.91						
		10年期	2.653	2.684	-13.4	-3.0	3.0												
	日本	1年期	-0.075	-0.078	-8.3	-4.2	-0.3	日本巴克莱公司债指数	184.7	184.5	14.12	2.83	-0.09						
		10年期	0.807	0.742	25.1	-15.3	-6.5												
	韩国	3年期	3.681	3.677	4.5	-41.2	-0.4	投资级非主权债指数	245.4	246.8	2.09	3.14	0.59						
		5年期	3.718	3.721	10.5	-48.0	0.3												
新加坡	1年期	3.790	3.790	-46.0	2.0	0.0	高收益指数	1296.1	1317.9	5.74	4.84	1.68							
	10年期	2.970	3.000	-5.0	-38.0	3.0													
新兴市场	俄罗斯	1年期	12.570	12.520	79.0	-80.0	-5.0	高收益指数	1296.1	1317.9	5.74	4.84	1.68						
		10年期	12.010	12.030	176.0	-66.0	2.0												
	南非	2年期	/	/	/	/	/							投资级非主权债指数	245.4	246.8	2.09	3.14	0.59
		10年期	10.075	10.195	18.5	-51.0	12.0												
	巴西	1年期	10.575	10.590	-316.5	-61.4	1.5							高收益指数	1296.1	1317.9	5.74	4.84	1.68
		10年期	11.002	11.112	-216.3	-87.8	11.0												
	墨西哥	1年期	11.327	11.409	48.9	-46.1	8.2							高收益指数	1296.1	1317.9	5.74	4.84	1.68
		10年期	9.763	9.922	107.2	-32.4	15.9												
	印度	1年期	7.116	7.087	34.6	-9.7	-2.9							高收益指数	1296.1	1317.9	5.74	4.84	1.68
		10年期	7.212	7.272	-4.9	-9.7	6.0												
	印尼	1年期	6.758	6.584	89.9	31.0	-17.4							高收益指数	1296.1	1317.9	5.74	4.84	1.68
		10年期	6.637	6.674	-35.1	-44.8	3.7												
巴基斯坦	1年期	/	/	/	/	/	高收益指数	1296.1	1317.9	5.74	4.84	1.68							
	10年期	15.074	15.637	180.9	43.9	56.3													
土耳其	1年期	/	/	/	/	/	高收益指数	1296.1	1317.9	5.74	4.84	1.68							
	10年期	26.500	28.535	1953.5	209.5	203.5													

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 11/15 与 11/22 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（美国和欧洲）

美国	
经济数据	美国10月大企业联合会领先指标环比降0.8%，预期降0.7%，前值降0.7%。 美国10月芝加哥联储全国活动指数为-0.49，预期0，前值从0.02修正为-0.02。 美国至11月18日当周红皮书商业零售销售同比增3.4%，前值增3%。 美国10月成屋销售总数年化379万户，为2010年8月以来的最低水平，预期390万户，前值396万户。 美国上周初请失业金人数20.9万人，预期22.6万人，前值从23.1万人修正为23.3万人；四周均值22万人，前值22.025万人。美国至11月11日当周续请失业金人数184万人，预期187.5万人，前值从186.5万人修正为186.2万人。 美国10月耐用品订单初值环比减5.4%，为2020年4月以来新低，预期减3.1%，前值从增4.6%修正为增4%；扣除国防的耐用品订单初值环比减6.7%，前值增5.8%；扣除运输的耐用品订单初值环比持平，预期增0.1%，前值从增0.4%修正为增0.2%；扣除飞机非国防资本耐用品订单初值环比减0.1%，预期增0.1%，前值从增0.5%修正为减0.2%。 美国11月密歇根大学消费者信心指数终值为61.3，预期60.6，初值60.4。 亚特兰大联储GDPNow模型预计美国第四季度GDP增速为2.1%，此前预计为2.0%。 美国11月Markit制造业PMI初值为49.4，为3个月新低，预期49.8，前值50。 美国11月Markit服务业PMI初值为50.8，为4个月新高，预期50.4，前值50.6。
	美国11月一年期通胀率预期为4.5%，预期4.4%，初值4.4%。 11月21日，美联储会议纪要显示，与会者指出，在除房屋通胀之外的核心服务领域，通胀回落的进展有限；工作人员的经济预测与九月份的预测相似；多数美联储官员认为通胀面临上行风险。 11月21日，美联储会议纪要显示，对于货币政策的预期，市场定价和公开市场操作台的调查都表明，市场参与者预计，联邦基金利率处于或接近峰值，并将至少维持到2024年6月FOMC会议前；在12月或明年1月FOMC会议上加息25个基点的可能性约为30%。关于资产负债表政策，调查显示，受访者推迟了缩表结束的预期时间，部分原因可能是回应政策制定者与市场的沟通，即降息后缩表仍可能继续。 据CME“美联储观察”，截至11月24日，美联储12月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为95.3%，加息25个基点的概率为4.7%。到明年2月维持利率不变的概率为89.4%，累计加息25个基点的概率为10.3%。累计加息50个基点的概率为0.3%。到明年3月累计降息25个基点的概率为21.5%，维持利率不变的概率为70.4%，累计加息25个基点的概率为7.9%，累计加息50个基点的概率为0.2%。
	英国11月CBI工业订单差值为-35，预期-23，前值-26；产出预期差值为-7，前值15；出口订单差值为-35，前值-23；物价预期差值为11，预期5，前值7。 英国11月制造业PMI初值为46.7，为6个月新高，预期45，前值44.8；服务业PMI初值为50.5，为4个月新高，预期49.5，前值49.5；综合PMI初值为50.1，为4个月新高，预期48.7，前值48.7。 英国11月Gfk消费者信心指数-24，预期-28，前值-30。
	11月20日，英国央行行长贝利表示，我们必须关注通胀持续存在的进一步迹象，这可能需要我们再次加息；货币政策委员会最新的预测表明，货币政策可能需要相当长一段时间保持紧缩。 英国央行行长贝利表示，最新的通胀下降是个好消息，通胀下降基本在官员们的预料之中，食品通胀将在明年第一季度进一步下降，薪资仍远高于英国央行预期，英国的“目标”是将通胀率恢复到2%，有理由在较长时间内暂停加息。 英国央行首席经济学家皮尔表示，英国央行和其他央行面临的挑战是总体通胀率正在下降，经济活动和就业增长正在减弱；央行不能放松紧缩的货币政策；英国货币政策正处于“困难阶段”，英国经济中存在“顽固高企”的价格压力。
英国	
经济数据	德国11月制造业PMI初值42.3，预期41.2，前值40.8；服务业PMI初值48.7，预期48.5，前值48.2；综合PMI初值47.1，预期46.5，前值45.9 德国第三季度末季调GDP终值同比降0.8%，预期降0.8%，初值降0.8%；环比降0.1%，预期降0.10%，初值降0.10%。 德国11月IFO商业景气指数录得87.3，为7月以来新高，预期87.5，前值86.9；商业预期指数85.2，预期85.7，前值84.7。
	德国10月PPI环比降0.1%，预期降0.1%，前值降0.2%；同比降11%，预期降11%，前值降14.7%。 德国央行行长内格尔表示，过早降息将是一个错误。
法国	
经济数据	法国11月制造业PMI初值42.6，预期43.1，前值42.8；服务业PMI初值45.3，预期45.6，前值45.2；综合PMI初值44.5，预期45，前值44.6

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（亚洲和新兴市场国家）

俄罗斯	
通胀与货币政策	俄罗斯10月PPI同比升21.6%，环比升2.0%。
日本	
经济数据	日本11月制造业PMI初值为48.1，10月终值48.7，10月初值48.5；服务业PMI初值为51.7，10月终值51.6，10月初值51.1；综合PMI初值为50，10月终值50.5，10月初值49.9。
通胀与货币政策	日本10月核心CPI同比升2.9%，预期升3.0%，前值升2.8%；10月全国CPI同比升3.3%，预期升3.4%，前值升3.0%；环比升0.9%，前值升0.3%。
韩国	
经济数据	11月21日，韩国央行表示，韩国第三季度家庭信贷同比增长0.2%，创下自2021年底以来最快季度增长。
通胀与货币政策	11月23日，韩国央行行长李昌镛表示，不希望在和美国和欧洲国家之前发行中央银行数字货币，韩国成为发行央行数字货币的领先者带来的收益微乎其微。
印度	
经济数据	印度4-10月粗钢产量为8175万吨，同比增加14.3%。
通胀及货币政策	11月22日，印度央行行长沙克蒂坎塔·达斯表示，核心通胀的放缓值得关注；总体通胀仍然容易受到食品价格冲击的影响；货币政策需要继续积极抑制通胀；印度卢比汇率波动与经济基本面一致，具有缓冲作用。
新加坡	
经济数据	新加坡第三季度GDP同比升1.1%，预期升0.7%，前值升0.7%；环比升1.4%，预期升1.1%，前值升1.0%。

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23 转债和 EB 特殊条款概览 (2023 年 11 月 24 日)

Table with columns: 债券名称, 转股速度, 下修触发, 赎回触发, 回售触发, 债券名称, 转股速度, 下修触发, 赎回触发, 回售触发, 债券名称, 转股速度, 下修触发, 赎回触发, 回售触发, 债券名称, 转股速度, 下修触发, 赎回触发, 回售触发. Lists various convertible bonds and their terms.

资料来源: Wind, 海通证券研究所

表24 待发转债列表（截至 2023 年 11 月 24 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	华泰股份	受理	15.00	轻工制造	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	天下秀	受理	14.00	传媒	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	龙建股份	受理	10.00	建筑装饰	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	瑞联新材	受理	10.00	电子	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	天山股份	受理	92.72	建筑材料	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	德方纳米	受理	35.00	电力设备	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	合兴股份	受理	6.10	汽车	安克创新	受理	11.05	电子设备	金富科技	预案	6.00	轻工制造
凯盛新材	批文	6.50	基础化工	利扬芯片	受理	5.20	电子	航宇科技	受理	6.67	国防军工	天宇股份	预案	14.00	医药生物
蒙鹏科技	批文	11.00	电力设备	传智教育	受理	5.00	社会服务	捷佳伟创	受理	9.61	电力设备	精达股份	预案	11.26	电力设备
浙江建投	批文	10.00	建筑装饰	腾龙股份	受理	5.20	汽车	安集科技	受理	8.80	电子	京北方	预案	11.30	计算机
盛联股份	批文	7.40	交通运输	神驰机电	受理	4.98	汽车	城发环境	受理	23.00	交通运输	恒辉安防	预案	5.00	纺织服饰
镇洋发展	批文	6.60	基础化工	南华期货	受理	12.00	非银金融	筑博设计	受理	6.00	建筑装饰	麒盛科技	预案	14.67	轻工制造
集智股份	批文	2.55	机械设备	皓元医药	受理	11.61	医药生物	显盈科技	受理	4.20	电子	苏州固锝	预案	11.22	电子
中能电气	批文	4.00	电力设备	亿纬锂能	受理	70.00	电力设备	威尔药业	受理	3.06	医药生物	瑞泰科技	预案	5.19	建筑材料
博威合金	批文	17.00	有色金属	华康医疗	受理	7.80	医药生物	志邦家居	受理	7.00	轻工制造	兴业股份	预案	7.50	基础化工
诺泰生物	批文	4.34	医药生物	TCL中环	受理	138.00	电力设备	湘潭电化	受理	5.80	电力设备	迅捷兴	预案	3.40	电子
神州数码	批文	13.39	计算机	沃森生物	受理	12.35	医药生物	思进智能	受理	4.00	机械设备	美联新材	预案	10.00	基础化工
亿田智能	批文	5.20	家用电器	莱尔科技	受理	5.00	电子	长沙银行	受理	110.00	银行	南京医药	预案	10.81	医药生物
家联科技	批文	7.50	轻工制造	英搏尔	受理	8.17	汽车	长兴股份	受理	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	严牌股份	受理	4.68	环保	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	聚赛龙	受理	2.50	基础化工	超越科技	预案	4.40	环保	致远互联	预案	7.04	计算机
旭升集团	过会	28.00	汽车	德生科技	受理	4.20	计算机	紫金矿业	预案	100.00	有色金属	松井股份	预案	6.20	基础化工
万凯新材	过会	27.00	基础化工	派克新材	受理	19.50	国防军工	海力风电	预案	28.00	电力设备	玉马遮阳	预案	5.50	轻工制造
华康股份	过会	13.03	基础化工	振华股份	受理	4.06	基础化工	信隆健康	预案	4.00	汽车	鼎捷软件	预案	8.48	计算机
湘油泵	过会	5.77	汽车	保立佳	受理	4.00	基础化工	睿昂基因	预案	4.50	医药生物	力星股份	预案	6.00	机械设备
松原股份	过会	4.10	汽车	翰博高新	受理	7.50	电子	平治信息	预案	7.27	通信	路德环境	预案	4.39	环保
宏柏新材	过会	9.60	基础化工	奥锐特	受理	8.12	医药生物	联环药业	预案	4.50	医药生物	汇绿生态	预案	3.09	建筑装饰
国检集团	过会	8.00	社会服务	领益智造	受理	21.37	电子	伟隆股份	预案	3.30	机械设备	和胜股份	预案	7.50	有色金属
嘉益股份	过会	3.98	轻工制造	湖北能源	受理	60.00	公用事业	读客文化	预案	3.00	传媒	蒙草生态	预案	8.37	建筑装饰
卡倍亿	过会	5.29	汽车	洛凯股份	受理	4.03	电力设备	西安银行	预案	80.00	银行	万祥科技	预案	6.00	电子
远信工业	过会	2.86	机械设备	禾川科技	受理	7.50	机械设备	新益昌	预案	5.20	机械设备	光亚股份	预案	6.80	基础化工
龙星化工	过会	7.55	基础化工	恒帅股份	受理	4.25	汽车	隆扬电子	预案	11.07	电子	药康生物	预案	2.50	医药生物
益丰药房	过会	17.97	医药生物	天润乳业	受理	9.90	食品饮料	青龙管业	预案	4.00	建筑材料	航亚科技	预案	5.00	国防军工
楚天科技	过会	10.00	医药生物	美邦股份	受理	5.30	基础化工	拓山重工	预案	3.70	机械设备	浩瀚深度	预案	5.00	通信
恒锋工具	过会	6.20	机械设备	重庆水务	受理	20.00	环保	一品红	预案	10.80	医药生物	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	传化智联	预案	41.44	交通运输	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	久吾高科	预案	6.00	环保	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	南方精工	预案	5.20	汽车	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	康德莱	预案	5.00	医药生物	中大力德	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	海南矿业	预案	18.00	钢铁	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	清源股份	预案	5.50	电力设备	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	正帆科技	预案	11.50	机械设备	亚钾国际	预案	20.00	基础化工
聚合顺	受理	3.38	基础化工	欧陆通	受理	6.45	电力设备	神马电力	预案	7.10	电力设备	待发新券	2367.84亿元		
												批文+过会	382.83亿元		

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)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)23185705zyj15229@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)23185698fyf11758@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 clen13796@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 lyy15646@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