

收益率指标 (2023/12/8)

期限	国债 (%)
1Y	2.38
2Y	2.44
3Y	2.47
5Y	2.56
7Y	2.66
10Y	2.66
15Y	2.74

相关研究

《转债估值区间震荡，关注岁末年初机会》2023.12.03

《长端有所修复，适度关注波段》2023.11.26

《长端下行乏力，后市怎么看？》2023.11.19

分析师:张紫睿

Tel:(021)23185652

Email:zsr13186@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

震荡行情延续，关注政策信号

投资要点:

● 债市展望：震荡行情延续，关注政策信号

利率债策略：震荡行情或延续，关注重要会议的召开。当前基本面对债市影响偏利多，货币政策延续稳健宽松基调，12月政府债供给压力仍在，叠加年末银行面临考核压力，央行逆回购余额仍高意味着流动性预期依然敏感，预计资金面或维持紧平衡，关注央行中长期资金的投放力度。中央经济工作会议即将召开，靴子落地前债市或观望为主，定调落地后不排除明年行情提前开启的可能性。我们依然建议债市票息策略为主，长端关注阶段性行情。

信用策略方面，上周信用利差有所回调，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年高等级产业永续债利差位于近三年60%分位数以上，可做品种挖掘。考虑到后续资金面不确定性等因素影响，二永债年内波动性或仍存，配置盘可适当下沉资质挖掘高票息城农商行二永债。

转债策略方面，短期转债估值走势低位震荡，市场或有一定分歧，站在目前的时点看，百元平价溢价率处在21年估值抬升以来的由低到高33%分位数，正股估值、风险偏好处在历史低位，放眼明年全年维度转债赔率和胜率有一定提升，但需求进一步提升仍需看到赚钱效应的恢复。行业方面，12月8日政治局会议对于产业政策强调科技引领，我们建议关注硬科技电子及医药，消费存在结构性机会，另外从底部反转角度看农业等也可以逐步关注。

● **基本面：生产端季节性放缓，需求端表现分化。**12月以来中观高频数据显示：百城土地成交面积增加，30城商品房周度成交面积先上后下，出口CCFI和SCFI综合指数环比分化；钢材周度产量下降，沿海八省日耗煤量增加，行业开工率整体小幅下降。基建高频数据表现分化。物价方面，预计12月CPI、PPI降幅或小幅缩小。

● **利率债市场回顾：**1) 资金利率：净回笼资金10590亿元，资金利率下行，票据利率分化。2) 一级发行：利率债净供给增加，存单量跌价升。3) 二级市场：债市窄幅震荡，1Y/10Y国债利率分别上行4BP/持平。

● **信用债市场回顾：**1) 一级发行：主要信用债品种净供给139.6亿元，较前一个交易周(11月27日-12月01日)的-441.6亿元有所增加。2) 二级市场：交投增加，收益率整体上行，信用利差整体上行；期限利差整体下行，等级利差走势分化。3) 信用评级调整及违约跟踪：上周评级上调的发行人共1家；无新增展期和违约债券，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11.65%，我们计算的转债全样本指数(包含公募EB)下跌。同期主要股指下跌。2) 从板块来看，所有板块均下跌，周期、TMT、可选消费板块跌幅居前。3) 估值上涨，百元溢价率上涨至23.70%，纯债YTM均值下跌。

● **海外债市回顾：**1) 经济与政策：美国非农就业人口、时薪环比增速均高于前值和预期。CME预测美联储到明年2月累计降息25BP概率为14.1%。2) 二级市场：10Y美债利率上行1BP至4.23%，全球信用债指数多涨。

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

目录

1. 债市展望：震荡行情延续，关注政策信号	5
2. 基本面：生产季节性放缓，需求表现分化	6
3. 利率债	7
3.1 货币市场：资金利率下行，票据利率分化	7
3.2 一级发行：净供给增加，存单量跌价升	8
3.3 二级市场：债市窄幅震荡	10
4. 信用债	11
4.1 一级发行：净供给增加	11
4.2 二级交易：交投增加，收益率与信用利差双上行	12
4.3 信用评级调整及违约跟踪	14
5. 可转债	14
5.1 转债指数下跌	14
5.2 估值上涨，纯债 YTM 均值下跌	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	核心 CPI 环比 (%)	7
图 2	CPI 同比走势 (%)	7
图 3	每周公开市场投放规模 (亿元, 更新至 12 月 8 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	1 年期 AAA 存单到期收益率 (%)	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 12 月 8 日）	5
表 2	中观高频经济数据表现（截至 2023/12/8，汽车销量数据为 11/1-11/30）	6
表 3	基建高频数据表现（截至 12/8）	6
表 4	至 12 月 8 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 12 月 8 日）	9
表 6	国开国债利率水平、期限利差及国开债隐含税率（12/8 较 12/1）	11
表 7	近期公告发行债券的期限分布（2023 年 12 月 04 日-12 月 08 日）（只）	11
表 8	近期公告发行债券的评级分布（2023 年 12 月 04 日-12 月 08 日）（只）	12
表 9	近期公告发行债券的行业分布（2023 年 12 月 04 日-12 月 08 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（12/08 较 12/01）	14
表 11	评级上调行动（2023 年 12 月 04 日-12 月 08 日）	14
表 12	转债分类指数的涨跌幅情况	16
表 13	转债市场价格和估值情况（按转债规模加权平均）	16
表 14	存续流通已公告赎回转债情况	17
表 15	存续公告不赎回转债情况（亿元）	17
表 16	22 年以来存续公告不下修转债情况（亿元）	18
表 17	批文+过会转债（截至 12 月 8 日）	19
表 18	各市场主权债和信用债变动情况	20
表 19	各市场经济数据（美国和欧洲）	21
表 20	各市场经济数据（亚洲和新兴市场国家）	22
表 21	转债和 EB 特殊条款概览（2023 年 12 月 8 日）	23
表 22	待发转债列表（截至 2023 年 12 月 8 日）	24

1. 债市展望：震荡行情延续，关注政策信号

利率债策略：延续震荡行情，关注重要会议的召开。11月CPI和PPI同比降幅均扩大，12月以来生产端季节性放缓，需求端表现分化，基本面对债市影响偏利多。12月中央政治局会议指出¹“稳健的货币政策要灵活适度、精准有效”，我们认为货币政策将延续稳健宽松的基调，12月政府债供给压力仍在，叠加年末银行面临考核压力，央行逆回购余额仍高意味着流动性预期依然敏感，预计资金面或维持紧平衡，后续继续关注央行中长期资金的投放力度。中央经济工作会议即将召开，靴子落地前债市或观望为主，定调落地后不排除明年行情提前开启的可能性。我们建议债市票息策略为主，长端关注阶段性行情。

信用策略方面，上周信用利差有所回调，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年高等级产业永续债利差位于近三年60%分位数以上，可做品种挖掘。弱资质二永债利差处于近1年13%分位数以下，中高等级利差整体也不足40%分位数，年内波动性或仍存，配置盘可适当下沉资质进行票息挖掘。

转债策略方面，短期转债估值走势低位震荡，市场或有一定分歧，站在目前的时点看，百元平价溢价率处在21年估值抬升以来的由低到高33%分位数，正股估值、风险偏好处在历史低位，放眼明年全年维度转债赔率和胜率有一定提升，但需求进一步提升仍需看到赚钱效应的恢复。行业方面，12月8日政治局会议对于产业政策强调科技引领²，我们建议关注硬科技电子及医药，消费存在结构性机会，另外从底部反转角度看农业等也可以逐步关注。标的建议关注：彤程、精锻、淮22、恒邦、烽火、牧原、华懋、金盘、新23、苏租转债。

表1 信用债品种利率水平与利差所处分位数(%)，截至12月8日

12月8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	2.93	2.94	3.00	2.97	2.99	3.08	2.84	2.93	2.98	2.86	2.92	3.01
	2年期	2.99	3.05	3.12	3.11	3.11	3.20	2.96	3.05	3.17	2.95	3.04	3.13
	3年期	3.11	3.16	3.26	3.21	3.24	3.36	2.98	3.15	3.30	3.01	3.13	3.27
	4年期	3.22	3.28	3.39	3.31	3.34	3.48	3.00	3.21	3.53	3.01	3.13	3.41
	5年期	3.28	3.35	3.47	3.37	3.41	3.70	3.12	3.36	3.69	3.16	3.28	3.51
与国开债利差所处分位数(3年)	1年期	33	27	13	21	17	4	28	22	14	27	18	17
	2年期	51	56	25	55	43	22	84	67	32	80	53	35
	3年期	54	52	24	52	43	23	72	57	18	77	51	34
	4年期	58	55	23	51	38	17	56	51	4	46	21	22
	5年期	35	33	12	21	16	16	50	40	3	53	19	6
与国开债利差所处分位数(1年)	1年期	41	25	13	16	12	6	41	37	24	35	19	17
	2年期	33	42	7	31	19	4	85	69	35	74	35	12
	3年期	22	19	5	25	16	4	67	39	5	71	31	14
	4年期	33	29	4	30	9	0	63	49	5	28	8	13
	5年期	20	15	2	3	2	1	31	19	3	34	12	5
		企业债			可续期产业债			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	2.86	2.96	3.02	2.93	3.05	3.21	2.98	3.05	3.10	2.72	2.78	2.85
	2年期	2.94	3.06	3.18	3.13	3.17	3.38	3.14	3.20	3.29	2.78	2.86	2.93
	3年期	2.96	3.14	3.30	3.20	3.27	3.73	3.19	3.30	3.62	2.82	2.92	2.99
	4年期	3.03	3.22	3.51	3.23	3.42	3.96	3.28	3.60	3.96	2.84	2.94	3.05
	5年期	3.12	3.40	3.69	3.35	3.57	4.12	3.40	3.78	4.14	2.94	3.04	3.18
与国开债利差所处分位数(3年)	1年期	43	32	19	15	12	3	23	12	2	10	8	3
	2年期	85	70	30	68	27	7	66	18	2	58	49	7
	3年期	66	58	18	62	20	18	51	8	12	70	71	23
	4年期	75	60	5	50	21	4	59	46	3	75	64	34
	5年期	50	60	5	40	12	4	49	47	3	63	48	37
与国开债利差所处分位数(1年)	1年期	51	44	36	11	12	2	25	16	6	10	7	8
	2年期	78	59	28	35	11	2	80	6	4	39	45	15
	3年期	45	33	5	27	4	4	61	5	5	52	66	40
	4年期	74	36	2	12	2	2	63	6	4	82	87	76
	5年期	25	25	3	1	1	1	27	4	3	89	86	75

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

¹ https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202312/content_6919152.htm

² https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202312/content_6919152.htm

2. 基本面：生产季节性放缓，需求表现分化

12月以来中观高频数据显示生产端季节性放缓，需求端表现分化。需求端显示：百城土地成交面积增加，30城商品房周度成交面积先上后下、处于历史同期低水平，出口CCFI和SCFI综合指数环比分化。工业生产端显示：钢材周度产量下降，沿海八省日耗煤量增加，行业开工率整体小幅下降。

表2 中观高频经济数据表现（截至2023/12/8，汽车销量数据为11/1-11/30）

类别	指标	频次	最新数据日期	最新数据值	环比 (%)	同比 (%)	11月月均值	12月月均值	12月环比 (%)	12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	12/08	219.37	-22.01	-24.85	32.57	32.55	-0.06	-29.92		0%
	100大中城市:成交土地面积(万平方米)	周	12/03	2738.59	402.15	-21.17	1207.06	2738.59	126.88	-36.00		19%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	周	12/03	3.37	0.89	0.92	2.78	3.37	0.60	0.95		26%
汽车	当周销量:乘用车:厂家零售(万辆)	周	11/30	206.20	1.00	25.00	6.87	-	-	-		/
	当周销量:乘用车:厂家批发(万辆)	周	11/30	257.20	5.00	27.00	8.57	-	-	-		/
出口	CCFI:综合指数	周	12/08	858.40	0.08	-41.40	855.12	858.06	0.34	-36.84		53%
	SCFI:综合指数	周	12/08	1032.21	2.12	-11.88	1022.81	1021.51	-0.13	-9.56		56%
工业	唐山:Custeel:高炉开工率(%)	周	12/08	86.91	-1.66	2.04	91.62	87.74	-3.88	1.31		79%
	开工率:汽车轮胎:半钢胎(%)	周	12/07	72.42	-0.18	9.51	72.58	72.42	-0.16	11.00		87%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂(%)	日	12/08	82.81	3.11	17.82	77.17	81.45	4.28	15.98		78%
	PTA产业链负荷率:聚酯工厂(%)	日	12/08	87.63	0.16	16.78	87.16	87.31	0.15	17.25		86%
	PTA产业链负荷率:江浙织机(%)	日	12/08	75.52	-0.60	25.13	75.75	75.94	0.19	26.78		81%
	耗煤量(万吨)	日	12/07	206.80	4.23	1.03	189.37	204.46	7.97	1.06		52%
	钢材产量(万吨)	周	12/07	261.12	0.08	-9.22	256.77	261.12	1.69	-7.09		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11/1-11/30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。螺纹钢产量、全钢胎开工率均环比升同比降, 石油沥青装置开工率环比降同比升。

表3 基建高频数据表现（截至12/8）

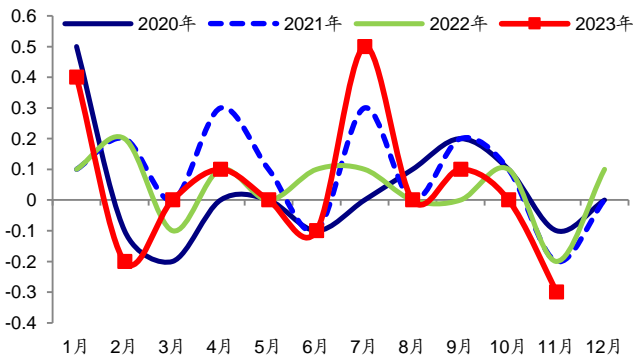
类别	指标	频次	最新数据日期	最新数据值	环比 (%)	同比 (%)	11月月均值	12月月均值	12月环比 (%)	12月同比 (%)	近12周走势图	同期分位数
水泥	水泥发运率(%)	周	12/01	39.13	-2.31	0.35	44.35	39.13	-5.22	3.06		32%
	水泥价格指数(点)	日	12/08	113.70	0.15	-23.67	110.92	113.66	2.46	-22.88		27%
	水泥库容比(%)	周	12/01	69.76	-0.20	-0.58	69.82	69.76	-0.06	-1.37		81%
	磨机运转率(%)	周	11/30	37.32	-3.54	-0.53	41.79	-	-	-		17%
螺纹钢	螺纹钢期货收盘价(元/吨)	日	12/08	3882.00	-0.46	3.24	3864.50	3868.00	0.09	0.37		49%
	螺纹钢主要钢厂产量(万吨)	周	12/07	261.12	0.08	-9.22	256.72	261.12	1.71	-7.09		0%
石油沥青	石油沥青装置开工率(%)	周	12/06	34.10	-2.70	0.50	36.72	34.10	-2.62	3.28		19%
	沥青期货库存(万吨)	周	12/08	1.52	0.00	-43.33	3.14	1.52	-51.76	0.67		0%
	沥青期货收盘价(元/吨)	日	12/08	3580	-0.78	7.83	3663.00	3567.33	-2.61	0.67		95%
铜	LME铜现货结算价(美元/吨)	日	12/08	8348	-1.28	-1.68	8173.95	8333.00	1.95	-0.41		78%
	LME铜总库存(万吨)	日	12/08	18.16	4.22	112.58	17.85	17.94	0.49	111.49		59%
全钢胎	全钢胎开工率(%)	日	12/07	59.72	0.16	-0.64	60.92	59.72	-1.20	9.84		19%

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。

12月CPI和PPI降幅或缩小。11月受食品、能源价格波动下行等因素影响, CPI同比下降至-0.5%; 受国际油价回落、部分工业品市场需求偏弱等因素影响, 全国PPI环比由平转降, 同比降幅扩大。12月以来猪肉价格继续下降, 鲜菜和水果价格上升, 我们预计12月CPI同比降幅或缩小。12月以来国际原油价格下降, 国内油价和沥青价

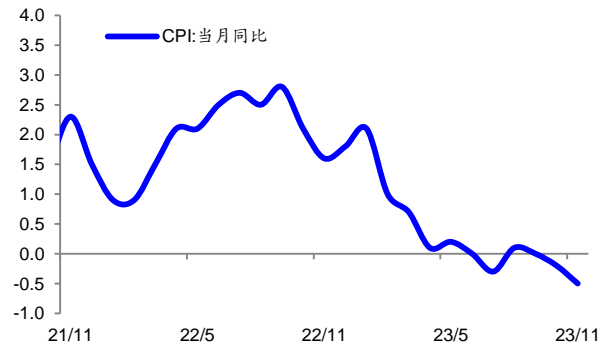
格下降，国内煤价、钢铁和水泥价格上行，叠加上年同期对比基数显著走低，预计 12 月 PPI 同比降幅或转为缩小。

图1 核心 CPI 环比 (%)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

图2 CPI 同比走势 (%)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

政策方面: 做好明年经济工作; 巩固和增强经济回升向好态势; 坚持稳中求进、以进促稳、先立后破, 强化宏观政策逆周期和跨周期调节。

表4 至 12 月 8 日当周财政金融政策梳理

日期	文件/会议/讲话等	相关内容
12/8	中共中央政治局召开会议 ³	会议认为, 今年是全面贯彻党的二十大精神开局之年, 是三年新冠疫情防控转段后经济恢复发展的一年...会议强调, 做好明年经济工作...加快构建新发展格局, 着力推动高质量发展, 全面深化改革开放, 推动高水平科技自立自强, 加大宏观调控力度, 统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革, 统筹新型城镇化和乡村全面振兴, 统筹高质量发展和高水平安全, 切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期, 巩固和增强经济回升向好态势, 持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长...会议指出, 明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破, 强化宏观政策逆周期和跨周期调节, 继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效, 稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。要增强宏观政策取向一致性, 加强经济宣传和舆论引导。要以科技创新引领现代化产业体系建设, 提升产业链供应链韧性和安全水平。要着力扩大国内需求, 形成消费和投资相互促进的良性循环。要深化重点领域改革, 为高质量发展持续注入强大动力。要扩大高水平对外开放, 巩固外贸外资基本盘。要持续有效防范化解重点领域风险, 坚决守住不发生系统性风险的底线...

资料来源: 中国政府网, 新华社, 海通证券研究所整理

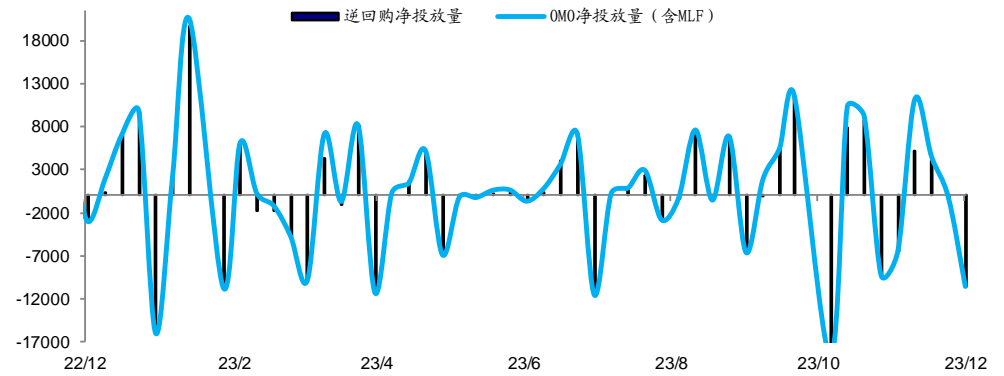
3. 利率债

3.1 货币市场: 资金利率下行, 票据利率分化

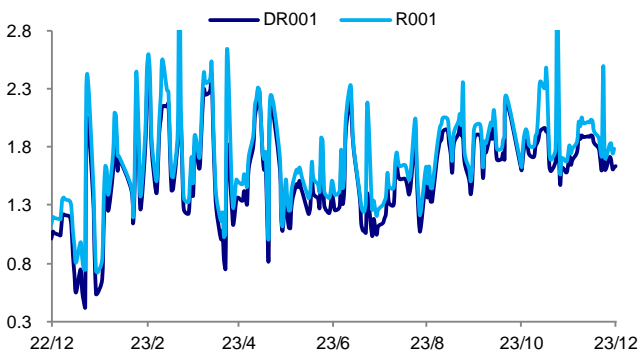
上周央行净回笼资金 10590 亿元。逆回购投放 10770 亿元, 逆回购到期 21360 亿元。

资金利率下行, 票据利率分化。与前一周相比, 上周 R001 均值下行 12BP 至 1.80%, R007 均值下行 65BP 至 2.20%; DR001 均值下行 6BP 至 1.66%, DR007 均值下行 26BP 至 1.81%。3M 存单发行利率持续上行, FR007-1Y 互换利率先上后下; 至 12 月 8 日, 半年/3M 国股银票转贴现价格分别为 1.14%、0.30%, 较 12 月 1 日分别上行 5bp/下行 5bp。

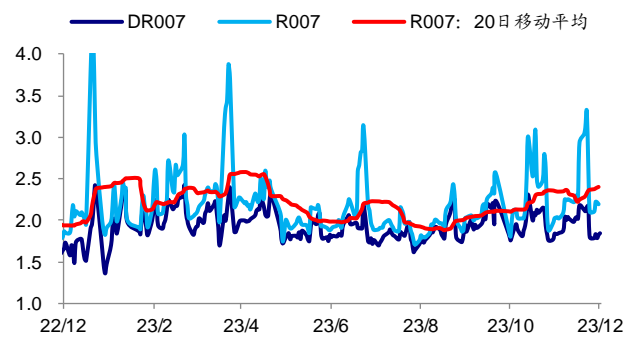
³ https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202312/content_6919152.htm

图3 每周公开市场投放规模（亿元，更新至12月8日）


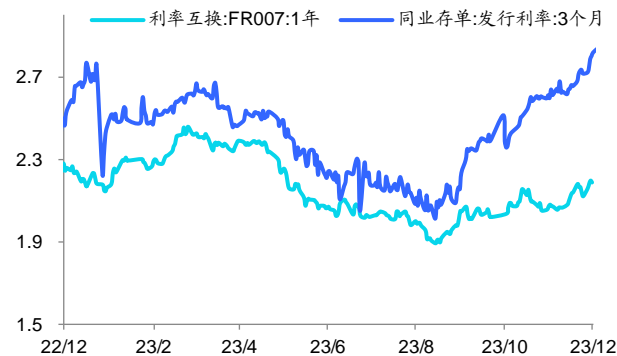
资料来源：Wind，海通证券研究所

图4 隔夜回购利率（%）


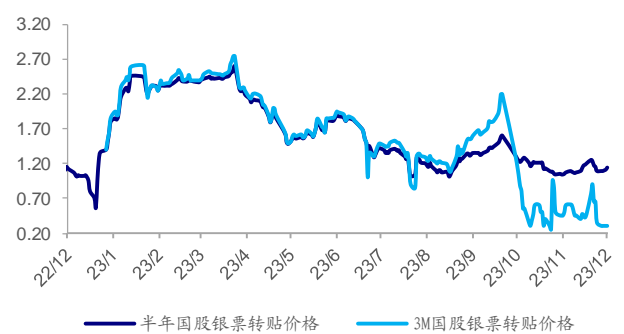
资料来源：WIND，海通证券研究所

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（%）


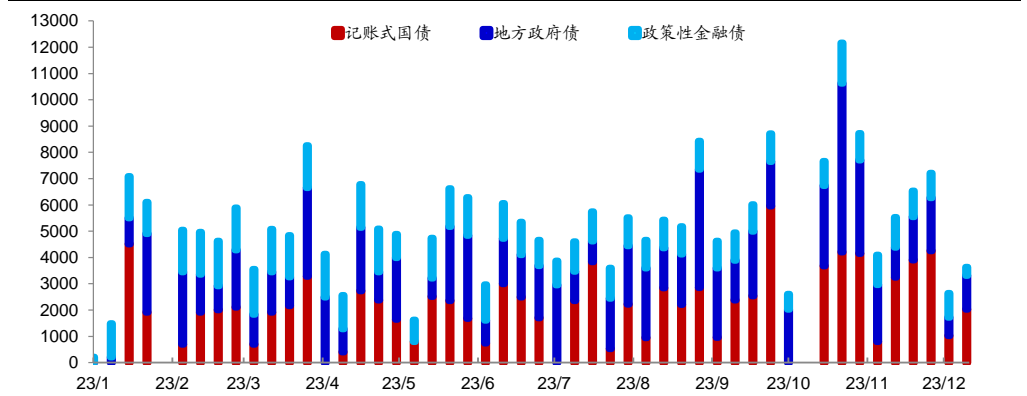
资料来源：WIND，海通证券研究所

图7 国股银票转贴现利率（%）


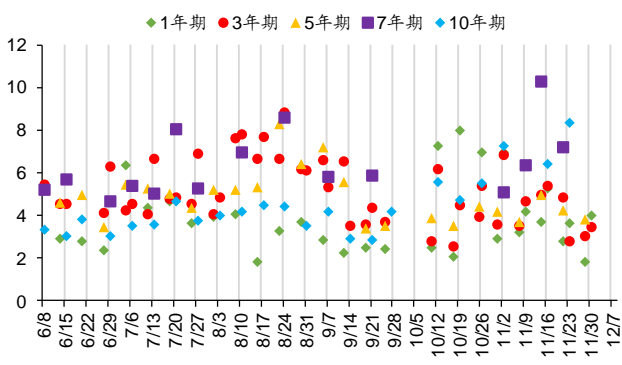
资料来源：WIND，海通证券研究所

3.2 一级发行：净供给增加，存单量跌价升

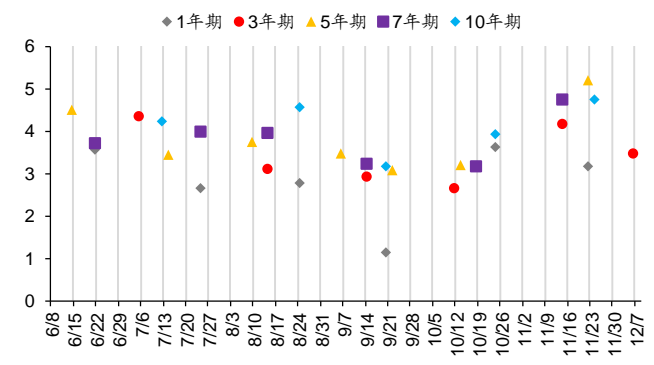
上周，利率债净融资额 2092 亿元，环比增加 436 亿元。上周利率债总发行量 3631 亿元，较前一周环比增加 993 亿元。截至 12 月 8 日，未来一周国债计划发行 2530 亿元，环比上升；地方政府债计划发行 312 亿元，环比下降。

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）


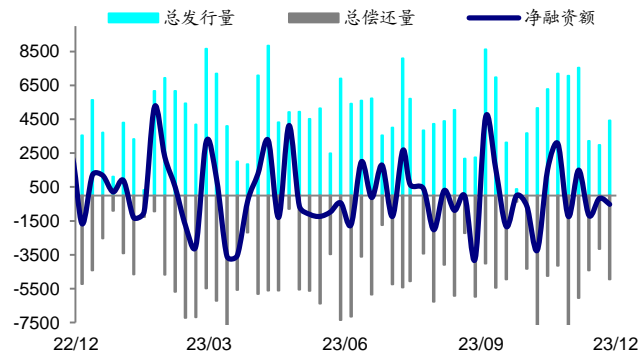
资料来源：WIND，海通证券研究所

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12月8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		2342	2345							
2023/12/4	23 农发 13(增 11)	40	40	3	2.58	价格	2.54	2.55	3.08	一般
2023/12/4	23 农发 15(增 10)	50	50	5	2.70	价格	2.72	2.73	3.90	一般
2023/12/4	22 农发 02(增 24)	40	40	5	2.49	价格	2.55	2.57	3.60	一般
2023/12/5	23 农发清发 22(增发 1)	20	20	2	2.52	价格	2.55	2.57	4.99	较好
2023/12/5	23 农发清发 07(增发 13)	20	20	7	2.82	价格	2.85	2.85	5.67	较好
2023/12/6	23 贴现国债 78	150	150	62D	2.27	价格	2.41	2.44	2.83	一般
2023/12/6	23 附息国债 25(续发)	1150	1150	3	2.47	价格	2.49	2.51	3.45	一般
2023/12/6	23 农发 31	60	60	1	2.44	利率	2.57	2.58	2.57	一般
2023/12/6	23 农发 20(增 7)	82	82	10	2.86	价格	2.87	2.87	3.92	一般
2023/12/8	23 贴现国债 79	500	503	91D	2.37	价格	2.44	2.42	2.67	一般
2023/12/8	23 附息国债 23(续 2)	230	230	30	2.94	价格	2.94	2.94	5.54	较好
国债、政金债未来一周计划发行		2530、0								
2023/12/14	23 附息国债 27	1150		2		利率				
2023/12/14	23 附息国债 22(续 2)	1150		5		价格				
2023/12/15	23 附息国债 07(续 3)	230		50		价格				
地方债 未来一周计划发行		312								

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

存单量跌价升。上周，同业存单发行 4422 亿元，较前一周环比增加 1627 亿元；到期 4944 亿元；净融资额-522 亿元，较前一周环比减少 351 亿元；12 月 8 日 1 年期 AAA 存单到期收益率较 12 月 1 日上行 3BP 至 2.66%。

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

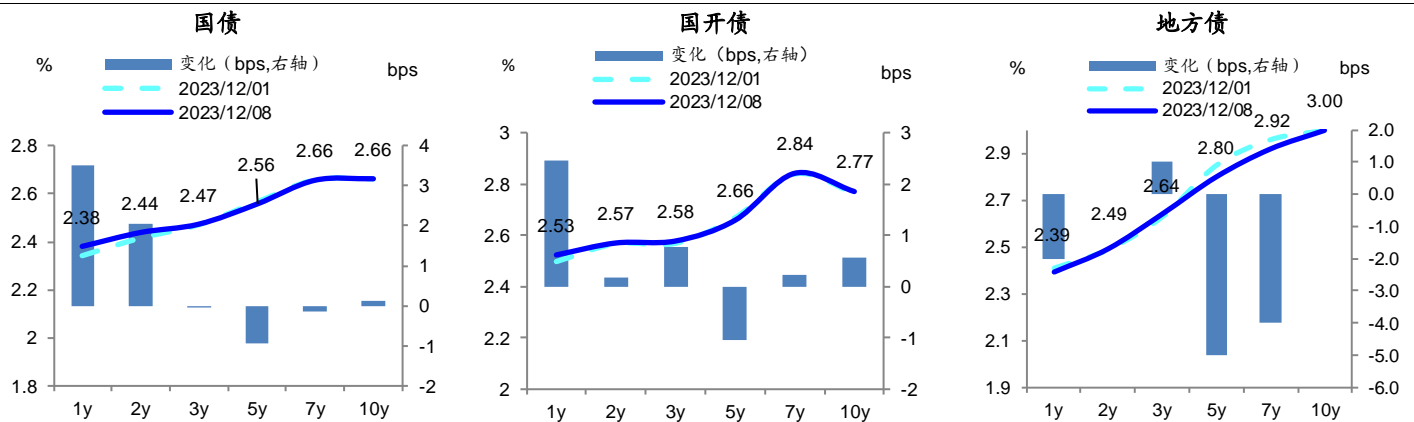
图12 1年期 AAA 存单到期收益率（%）


资料来源：WIND，海通证券研究所

3.3 二级市场：债市窄幅震荡

上周短债利率上行，长债利率基本持平。上周一至周四央行持续公开市场净回笼，同业存单利率仍维持高位，市场对于后续资金面不确定性持偏谨慎态度，资金分层情况显现。上周二财政部就穆迪下调我国主权信用评级展望有关问题答记者问⁴，当日10Y国开活跃券收益率下行1.25BP；上周四11月进出口数据公布但市场反应不大；上周五中央政治局会议召开⁵，当日10Y国开活跃券收益率略下0.5BP。

具体来看，与12月1日相比，至12月8日1年期国债收益率上行4BP至2.38%，10年期国债收益率持平在2.66%；1年期国开债收益率上行2BP至2.53%，10年期国开债收益率上行1BP至2.77%。

图13 利率债收益率（%）


资料来源：Wind，海通证券研究所

短端国债&国开债利率所处分位数略有上行；各关键期限利差所处分位数整体变化不大，处于近三年5%分位数及以下。1Y隐含税率所处分位数下降，其余各关键期限整体持平或略有上行。10Y国开债隐含税率由3.8%上行至3.96%，位于11%分位数水平。

⁴ http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202312/t20231205_3919789.htm
⁵ <http://politics.people.com.cn/n1/2023/1208/c1024-40134924.html>

表6 国开国债利率水平、期限利差及国开债隐含税率（12/8 较 12/1）

		利率水平(%)						
		3m	1y	3y	5y	7y	10y	30y
国债	中位数	1.90	2.18	2.48	2.65	2.82	2.83	3.29
	最新水平	2.42	2.38	2.47	2.56	2.66	2.66	2.94
	最新分位数	97	82	49	33	15	14	3
	经调整后分位数	99	99	90	83	71	69	21
国开债	中位数	1.97	2.33	2.65	2.82	3.03	3.03	3.44
	最新水平	2.57	2.53	2.58	2.66	2.84	2.77	3.06
	最新分位数	98	83	39	28	24	14	6
	经调整后分位数	100	99	79	67	74	54	19
		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	49		
	最新水平 (bp)	9	8	11	28	28		
	最新分位数 (%)	0	1	1	0	1		
	前一期分位数 (%)	1	2	0	1	2		
国开债	中位数 (bp)	39	18	22	81	41		
	最新水平 (bp)	5	8	11	25	28		
	最新分位数 (%)	0	1	3	1	5		
	前一期分位数 (%)	1	5	1	1	7		
		国开债隐含税率 (%)						
		1y	3y	5y	7y	10y	30y	
国开债隐 含税率 (%)	中位数	5.45	6.73	6.52	7.24	7.15	4.36	
	最新利率水平	5.80	4.17	3.92	6.57	3.96	3.75	
	最新分位数	53	13	17	43	11	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：净供给增加

根据 Wind 统计，上周短融发行 872.6 亿元，到期 955.8 亿元，中票发行 533.5 亿元，到期 458 亿元；企业债发行 15.1 亿元，到期 49.2 亿元；公司债发行 754.7 亿元，到期 573.4 亿元。上周主要信用债品种共发行 2175.9 亿元，到期 2036.4 亿元，净供给 139.6 亿元，较前一个交易周（11 月 27 日-12 月 01 日）的-441.6 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 86 只，中期票据 60 只，公司债发行 89 只，企业债发行 2 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 53.59%。从行业来看，建筑业发行人占比最大为 33.76%，其次为综合类发行人，占比为 20.25%。

表7 近期公告发行债券的期限分布（2023 年 12 月 04 日-12 月 08 日）（只）

期限 (年)	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
0.5	34	0	0	0	34
1	52	5	0	0	57
2	0	11	17	0	28
3	0	38	29	0	67
5	0	32	11	0	43
6	0	0	0	0	0
7	0	0	1	2	3
10	0	2	2	0	4

30	0	1	0	0	1
总计	86	89	60	2	237

注：数据截至 2023 年 12 月 08 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 12 月 04 日-12 月 08 日）（只）

评级	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
AAA	57	37	33	0	127
AA+	22	27	20	1	70
AA	7	24	7	1	39
未有评级	0	1	0	0	1
总计	86	89	60	2	237

注：数据截至 2023 年 12 月 08 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 12 月 04 日-12 月 08 日）（只）

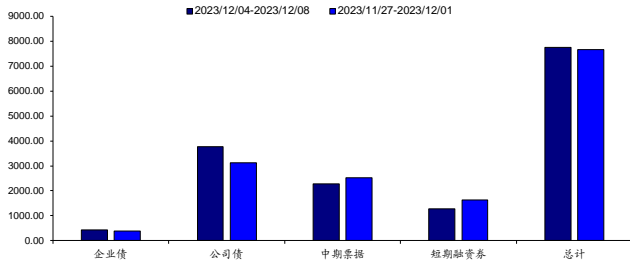
行业	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
租赁和商务服务业	11	11	2	0	24
综合	16	14	17	1	48
制造业	5	4	3	0	12
水利、环境和公共设施管理业	1	1	1	0	3
批发和零售业	1	2	0	0	3
卫生和社会工作	0	0	1	0	1
金融业	5	3	2	0	10
交通运输、仓储和邮政业	8	3	5	0	16
建筑业	21	40	18	1	80
房地产业	2	4	2	0	8
电力、热力、燃气及水生产和供应业	12	5	4	0	21
采矿业	3	1	5	0	9
居民服务、修理和其他服务业	0	1	0	0	1
未有分类	1	0	0	0	1
总计	86	89	60	2	237

注：数据截至 2023 年 12 月 08 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上行

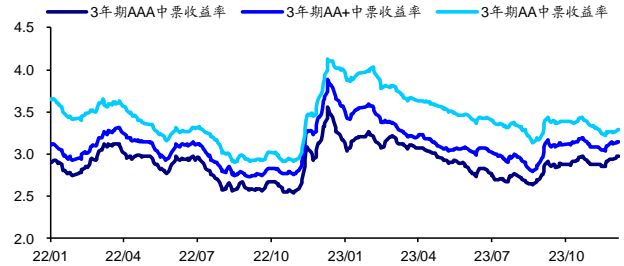
上周主要信用债品种（企业债，公司债，中票，短融）共计成交 7755.26 亿元，较前一交易周（11 月 27 日至 12 月 01 日）7675.51 亿元的成交增加了 79.7 亿元。中票收益率整体上行，具体来看，与 12 月 01 日相比，12 月 08 日 3 年期 AAA 中票收益率上行 4.22BP 至 2.98%，3 年期 AA 中票收益率上行 2.22BP 至 3.15%，3 年期 AA+ 中票收益率上行 4.22BP 至 3.30%。

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 12 月 08 日

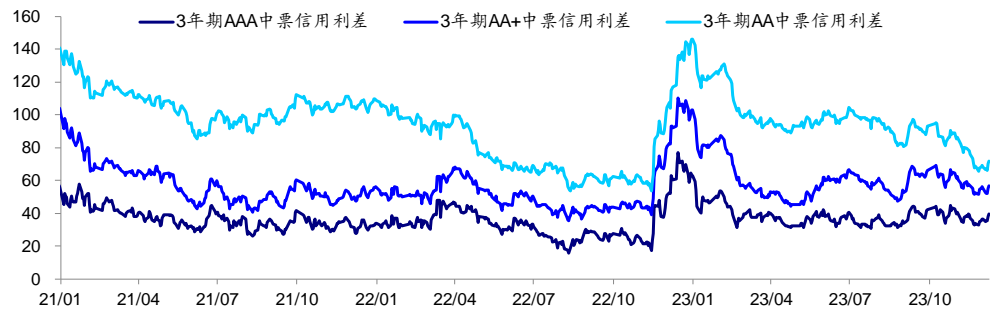
图15 3 年期中票收益率走势 (%)



资料来源: WIND, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 12 月 08 日

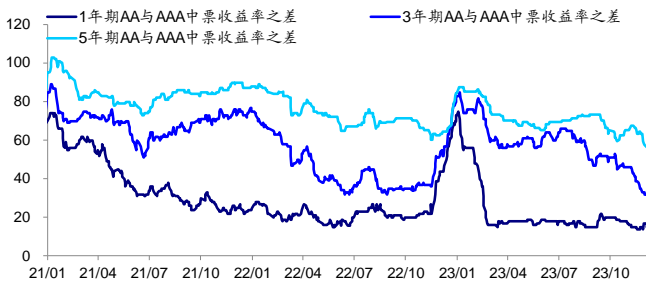
中短期票据与国开债利差整体上行, 1 年期 AA+ 等级、1 年期 AAA 等级利差上升幅度明显, 分别从历史分位数 6.50%、9.30% 水平上升至 22.30%、28.40%; 期限利差方面, 全部期限利差均收窄, 其中 AA+ 等级 5 年期与 1 年期利差、AAA 等级 5 年期与 1 年期利差、AA+ 等级 3 年期与 1 年期利差收窄幅度较大; 等级利差方面, 3 年期中票 AA 等级与 AA+ 等级、5 年期中票 AA 等级与 AA+ 等级、1 年期中票 AA+ 等级与 AAA 等级利差走阔、3 年期中票 AA 等级与 AAA 等级持平, 其余各期限等级的利差均收窄。

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 12 月 08 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 12 月 08 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 12 月 08 日

表10 中短期票据与国开债利差、期限利差及等级利差 (12/08 较 12/01)

	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)	35.89	35.66	46.29	46.92	54.30	73.90	59.72	96.71	121.36
最新水平 (BP)	31.03	39.83	46.30	40.87	56.65	70.11	45.85	71.65	102.61
较上期变动 (BP)	5.60	3.45	3.38	5.66	1.45	0.88	3.64	3.45	2.38
最新分位数 (%)	28.40	71.50	50.10	22.30	57.30	39.80	13.50	18.20	3.30
上期分位数 (%)	9.30	53.60	33.00	6.50	52.90	37.40	6.60	14.30	1.40

	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	44.14	68.25	83.14	116.24
最新水平 (BP)	14.24	21.22	31.24	14.59	21.58	39.08	28.83	42.80	70.32
较上期变动 (BP)	-3.85	-5.91	-1.89	-1.89	-2.39	-2.89	-5.74	-8.30	-4.78
最新分位数 (%)	0.30	0.00	0.10	1.80	3.90	37.50	0.00	0.00	0.90
上期分位数 (%)	2.30	2.20	0.30	6.10	7.30	44.20	0.90	0.60	3.30

	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)	11.00	11.29	22.76	41.00	18.88	60.84	48.00	24.91	73.94
最新水平 (BP)	4.98	9.84	14.82	15.00	16.82	31.82	32.50	23.81	56.31
较上期变动 (BP)	-2.02	0.06	-1.96	2.00	-2.00	0.00	1.50	-2.50	-1.00
最新分位数 (%)	3.00	24.30	5.50	4.50	25.80	0.20	6.20	43.40	0.10
上期分位数 (%)	17.10	15.10	13.30	0.00	45.60	0.20	2.10	52.70	0.60

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 12 月 08 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，为厦门象屿金象控股集团有限公司，该公司不是城投平台，属于金融业。中诚信国际于 12 月 7 日将厦门象屿金象控股集团有限公司的主体信用等级由 AA+ 调升至 AAA，评级展望为稳定。此次信用等级调升主要考虑了以下因素：(1) 公司主营业务符合国家金融发展导向和监管政策要求，通过多品种、多层次、可持续的综合金融服务体系，服务实体经济，支持民营企业和中小微企业发展。(2) 公司构建起完善的风控体系，有效降低业务风险。(3) 公司积极参民营企业风险化解，资产管理业务实现“不良+产业”转型，保持良好的处置效率和资金回笼。(4) 公司业务规模稳步扩大，近年来盈利总额保持在较高水平。(5) 持续获得股东资金支持，资本实力明显提升，业务发展具有可持续性。

表11 评级上调行动 (2023 年 12 月 04 日-12 月 08 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	上次评级日期	上次主体评级	代表债券
厦门象屿金象控股集团有限公司	金融业	中诚信国际信用评级有限责任公司	2023/12/7	AAA	稳定	2023/6/27	AA+	23 象金 02

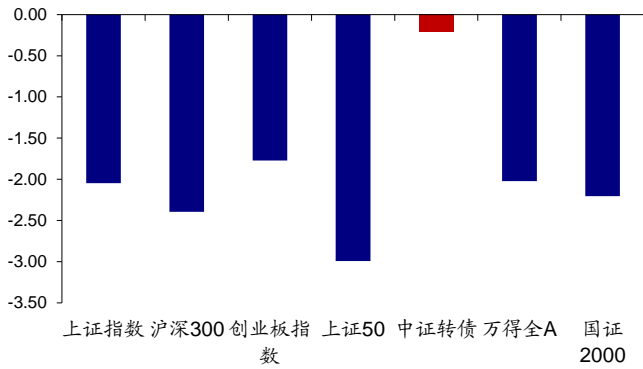
资料来源：WIND，中诚信国际官网，海通证券研究所

上周境内评级机构无评级下调行为。上周无新增展期和违约债券，无新增违约主体。

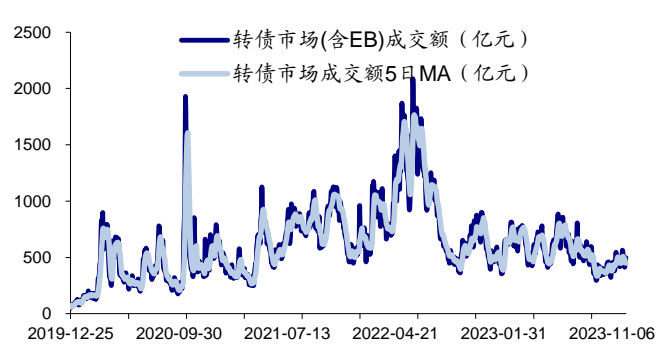
5. 可转债

5.1 转债指数下跌

上周中证转债指数下跌 0.21%，周日均成交量 (包含 EB) 449.11 亿元，环比下跌 11.65%，我们计算的转债全样本指数 (包含公募 EB) 下跌 0.20%。同期沪深 300 指数下跌 2.40%、创业板指数下跌 1.77%、上证 50 下跌 2.99%、国证 2000 下跌 2.20%。

图19 各主要指数上周涨跌幅 (%)


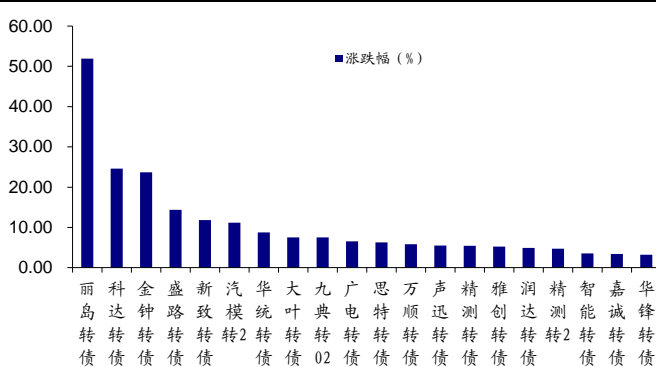
资料来源: WIND, 海通证券研究所

图20 转债市场成交额 (亿元, 日度)


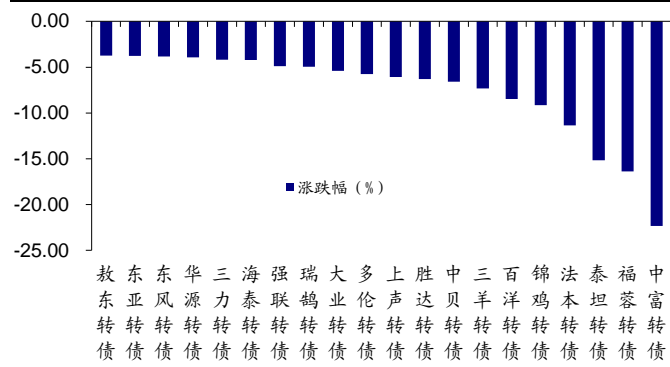
资料来源: WIND, 海通证券研究所

个券表现, 涨少跌多。个券 182 涨 2 平 365 跌。个券涨幅前 5 位分别是丽岛转债 (51.89%)、科达转债 (24.62%)、金钟转债 (23.66%)、盛路转债 (14.36%)、新致转债 (11.83%)。跌幅前 5 位分别是中富转债 (-22.32%)、福蓉转债 (-16.39%)、泰坦转债 (-15.16%)、法本转债 (-11.36%)、锦鸡转债 (-9.15%)。

正股表现, 涨少跌多。正股 77 涨 3 平 469 跌。正股涨幅前 5 位分别是苏州科达 (18.44%)、奕瑞科技 (14.28%)、天康生物 (12.48%)、天汽模 (11.52%)、新致软件 (10.96%)。跌幅前 5 位分别是锦鸡股份 (-16.64%)、欧派家居 (-12.32%)、联创电子 (-11.99%)、法本信息 (-11.66%)、高测股份 (-10.98%)。

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、大盘券上涨, 债性券下跌幅度较小。上周低、中、高价券分别变动 0.10%、-0.17%与-0.47%; 债性、混合性、股性券分别变动-0.06%、-0.31%与-0.33%; 小盘、中盘、大盘券分别变动-0.78%、-0.36%与 0.03%。

从板块来看, 所有板块均下跌。可选消费 (-0.29%)、必需消费 (-0.05%)、周期 (-0.32%)、金融 (-0.14%)、电力交运 (-0.17%)、医药 (-0.22%)、环保建筑 (-0.22%)、机械制造 (-0.23%)、TMT (-0.30%) 板块下跌。

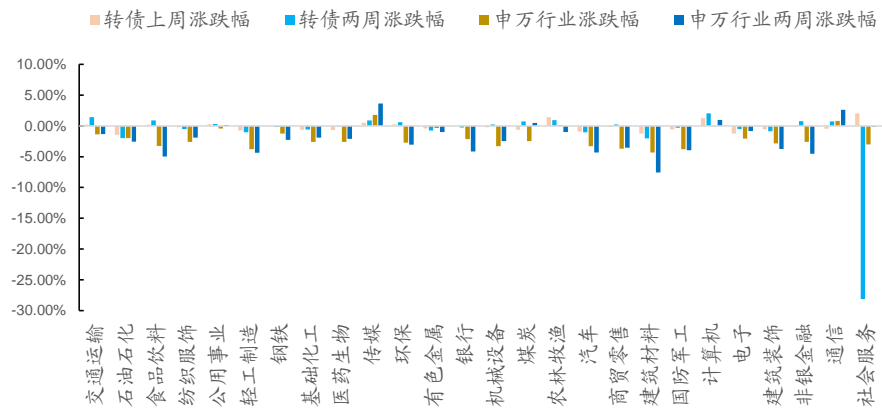
表12 转债分类指数的涨跌幅情况

	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12.8）	-0.37%	1.17%	1.14%	-0.35%	-0.60%	-0.45%	1.08%	-0.31%	-0.85%	-0.12%
上周涨跌幅（12.4-12.8）	-0.20%	0.10%	-0.17%	-0.47%	-0.06%	-0.31%	-0.33%	-0.78%	-0.36%	0.03%
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12.8）	-0.37%	-1.42%	0.20%	-0.66%	-0.35%	-0.15%	0.45%	0.37%	-0.22%	-0.15%
上周涨跌幅（12.4-12.8）	-0.20%	-0.32%	-0.14%	-0.05%	-0.29%	-0.22%	-0.17%	-0.30%	-0.23%	-0.22%

注：周期（化工、钢铁、有色等）、必需消费（农业、食品饮料、纺服）、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 估值上涨，纯债 YTM 均值下跌

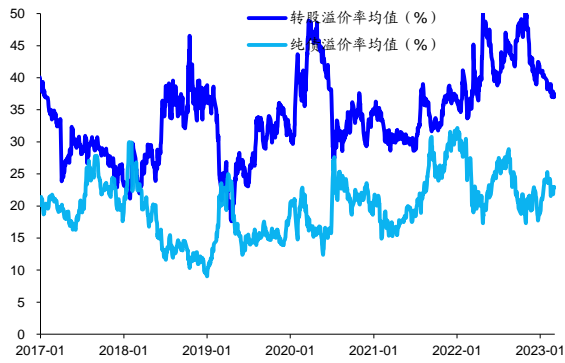
估值上涨，纯债 YTM 均值下跌。截至 12 月 8 日，百元溢价率为 23.70%，同比上涨 0.16 个百分点，80 元以下纯债 YTM 均值为 2.23%，同比下跌 0.01 个百分点。

表13 转债市场价格和估值情况（按转债规模加权平均）

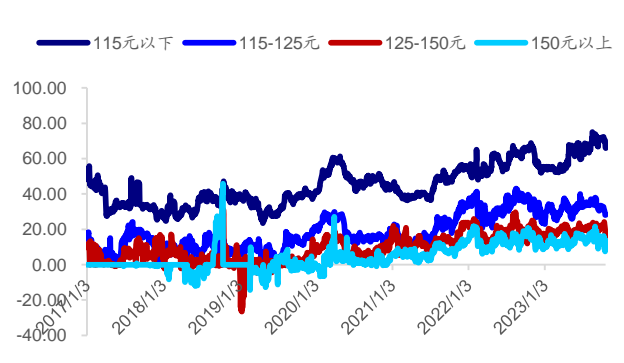
	转债平均价格（元）	转债中位数价格（元）	平价均值（元）	百元溢价率（%）	80元以下纯债YTM均值（%）	转股溢价率（%，分价格）			
						115元以下	115-125元	125-150元	150元以上
历史均值：2019年至今	115.60	116.02	89.28	20.09	2.28	49.96	22.50	12.37	7.39
近1年的移动均值	117.74	120.93	86.86	26.04	1.87	62.48	31.07	19.11	13.38
2022/12/30	114.21	116.10	85.42	22.19	2.13	54.22	23.33	16.49	9.22
2023/12/1	114.19	118.87	81.96	23.54	2.24	66.49	23.78	16.94	8.76
2023/12/8	113.92	117.98	80.37	23.70	2.23	69.87	26.02	16.33	11.89
变动	↓	↓	↓	↑	↓	↑	↑	↓	↑
17年以来分位数	54%	66%	8%	73%	45%	98%	69%	73%	78%

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 69.87%，环比上涨 3.38 个百分点；115-125 元转债的转股溢价率均值 26.02%，环比上涨 2.24 个百分点；125-150 元转债的转股溢价率均值 16.33%，环比下跌 0.61 个百分点；而价格 150 元以上转债的转股溢价率均值 11.89%，环比上涨 3.12 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 474 只个券进入转股期, 其中盛路、天康等 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 18 只转债转股超过 70%, 长久、锦鸡等 8 只转债转股超过 60%, 瑞鹤、众兴等 15 只转债转股超过 50%。

赎回方面, 盛路、东湖等 39 只转债触发赎回。

表14 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	2023-12-18	7.18	AAA	非银行金融
多伦转债	多伦科技	-	1.67	AA-	计算机
胜达转债	大胜达	-	1.82	AA-	轻工制造
大业转债	大业股份	-	1.32	AA-	机械
法本转债	法本信息	2024-01-04	2.99	A+	计算机

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 截至 12 月 8 日

表15 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
123038.SZ	联得转债	2023/11/28	1.47	A+	2024/5/27	110091.SH	合力转债	2023/7/12	20.47	AA+	2024/1/11
127053.SZ	泰美转债	2023/11/28	4.82	AA-	2024/2/27	110058.SH	永晶转债	2023/7/5	2.60	AA-	2024/1/4
123054.SZ	恩特转债	2023/11/27	1.67	AA-	2024/2/27	132018.SH	G三城EB1	2023/7/3	105.56	AAA	2024/4/9
128041.SZ	盛路转债	2023/11/25	0.53	A+	2024/2/24	123067.SZ	斯莱转债	2023/6/28	2.39	AA-	2023/9/28
123194.SZ	百洋转债	2023/11/24	8.48	AA-	2024/5/24	123164.SZ	法本转债	2023/6/14	5.79	A+	2023/9/14
127058.SZ	科伦转债	2023/11/18	18.99	AA+	2024/2/17	123150.SZ	九强转债	2023/6/9	11.21	AA-	2024/9/9
110060.SH	天路转债	2023/11/17	5.67	AA	2024/2/16	110077.SH	洪城转债	2023/5/31	16.98	AA+	2024/5/30
110060.SH	锦鸡转债	2023/11/17	5.67	AA	2024/5/16	118021.SH	新致转债	2023/5/31	4.37	A	2023/11/30
127063.SZ	赛轮转债	2023/11/15	15.51	AA	2024/2/14	127069.SZ	小熊转债	2023/5/9	5.04	AA-	2023/11/8
127014.SZ	北方转债	2023/11/10	5.34	AA+	2024/5/10	127064.SZ	杭氧转债	2023/4/27	11.37	AA+	2023/7/28
123118.SZ	惠城转债	2023/11/11	1.54	A+	2024/2/10	123112.SZ	万讯转债	2023/4/12	2.27	AA-	2023/7/11
110052.SH	贵广转债	2023/11/10	2.64	AA+	2024/5/7	128025.SZ	特一转债	2023/3/22	0.94	AA-	2023/12/6
113588.SH	润达转债	2023/11/10	3.19	AA	2024/5/9	113634.SH	瑞莱转债	2023/3/9	7.51	AA	2024/3/8
123177.SZ	测绘转债	2023/10/30	2.44	A+	2024/1/30	123078.SZ	飞凯转债	2023/2/22	6.18	AA	2023/6/30
113537.SH	文灿转债	2023/10/27	1.23	AA-	2024/4/27	113027.SH	华钰转债	2023/2/17	2.38	A	2023/8/16
110068.SH	龙净转债	2023/10/28	18.76	AA+	2024/1/27	113649.SH	丰山转债	2023/2/15	4.99	AA-	2023/5/15
123025.SZ	精测转债	2023/10/23	3.08	AA-	2024/4/23	127043.SZ	川恒转债	2023/2/4	10.44	AA-	2023/7/11
123031.SZ	晶瑞转债	2023/10/23	0.53	A+	2024/4/23	123012.SZ	万顺转债	2023/1/31	1.22	AA-	2023/12/31
123176.SZ	精测转2	2023/10/18	12.76	AA-	2024/4/17	123085.SZ	万顺转2	2023/1/31	5.70	AA-	2023/12/31
110090.SH	爱迪转债	2023/10/11	15.70	AA	2024/4/10	123080.SZ	海波转债	2023/1/6	1.49	A+	2023/4/6
127037.SZ	银轮转债	2023/10/10	6.99	AA	2024/4/9	110061.SH	川投转债	2022/12/10	30.67	AAA	2023/12/9
113534.SH	鼎胜转债	2023/9/22	3.69	AA-	2023/12/21	113504.SH	艾华转债	2022/12/9	4.63	AA	2023/3/8
113582.SH	火炬转债	2023/9/16	4.17	AA	2023/12/15	113647.SH	禾丰转债	2022/12/5	14.67	AA	2023/3/2
128106.SZ	华统转债	2023/9/5	2.87	AA	2024/3/4	111000.SH	起帆转债	2022/11/9	9.99	AA-	2023/5/8
113063.SH	赛轮转债	2023/9/5	14.98	AA	2023/12/4	113629.SH	泉峰转债	2022/8/23	6.19	AA-	2022/11/22
110055.SH	伊力转债	2023/8/22	2.43	AA	2024/2/21	128128.SZ	齐翔转2	2022/8/12	6.79	AA	2023/2/12
110083.SH	苏租转债	2023/8/19	47.64	AAA	2024/8/18	127030.SZ	盛虹转债	2022/8/11	49.98	AA+	2023/1/11
123013.SZ	横河转债	2023/8/17	0.38	A+	2024/7/26	128030.SZ	禾丰转债	2022/8/4	0.79	AA	2023/3/3
127065.SZ	瑞鹤转债	2023/8/9	1.87	A+	2024/2/8	127038.SZ	国徽转债	2022/7/28	14.93	AA+	2023/1/28
113039.SH	嘉泽转债	2023/8/2	2.88	AA	2024/2/2	110074.SH	精达转债	2022/7/27	5.09	AA	2023/1/27
110048.SH	福能转债	2023/7/29	12.76	AA+	2024/1/28	123114.SZ	三角转债	2022/7/25	9.00	AA-	2023/1/25
113615.SH	全诚转债	2023/7/28	7.64	AA	2024/1/27	123121.SZ	帝尔转债	2022/7/6	8.31	AA-	2022/12/31
128095.SZ	恩特转债	2023/7/22	4.53	AA	2023/12/31	113051.SH	帝尔转债	2022/11/17	29.99	AA+	2023/1/17
128091.SZ	新天转债	2023/7/22	1.52	A+	2023/12/31	128085.SZ	鸿达转债	2021/12/11	3.37	CC	2022/12/8
128082.SZ	华锋转债	2023/7/22	2.01	A	2023/12/31	123034.SZ	通光转债	2021/12/7	0.78	A+	2022/11/3
123092.SZ	天壕转债	2023/7/21	4.00	A+	2023/12/31	128109.SZ	楚江转债	2021/11/29	18.23	AA	2022/11/29
113598.SH	法三转债	2023/7/13	2.75	AA-	2023/10/12						

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 截至 12 月 8 日

下修方面，目前已有 216 只转债触发下修，上周希望转债、希望转 2 董事会提议下修。

表16 22 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
127074.SZ	美泰转债	2023/12/9	12.20	AA-	2024/6/10	113584.SH	家悦转债	2023/10/10	6.45	AA	2024/4/9	113576.SH	起步转债	2023/6/8	2.58	B-	2023/8/8
113653.SH	永21转债	2023/12/9	7.70	AA-	2024/6/8	113601.SH	塞力转债	2023/10/10	5.43	A	2024/1/9	123103.SZ	震安转债	2023/6/8	2.49	A+	2023/12/7
123101.SZ	环科转债	2023/12/9	2.99	AA	2024/6/8	113574.SH	华联转债	2023/10/10	2.00	AA	2024/4/8	116009.SH	华联转债	2023/6/17	4.00	A+	2023/11/24
113659.SH	艾克转债	2023/12/9	12.00	AA-	2024/6/8	123039.SZ	开润转债	2023/10/9	2.22	AA-	2024/1/9	123117.SZ	德业转债	2023/6/8	10.00	AA	2023/12/6
118022.SZ	恒科转债	2023/12/9	32.50	AA	2024/6/10	128100.SZ	蓝鼎转债	2023/9/29	15.21	AA	2024/3/27	123180.SZ	浙矿转债	2023/6/8	3.20	AA-	2023/12/7
123133.SZ	佩华转债	2023/12/9	7.20	AA-	2024/6/8	127056.SZ	中特转债	2023/9/29	50.00	AAA	2024/9/28	127075.SZ	百川转债	2023/6/7	9.78	AA-	2023/9/6
113640.SH	苏利转债	2023/12/9	9.57	AA-	2024/6/8	123206.SZ	派生转债	2023/9/28	10.39	AA	2024/1/8	123144.SZ	裕兴转债	2023/6/7	6.00	AA-	2023/12/6
123189.SZ	晓鸣转债	2023/12/8	3.29	A+	2024/6/8	123179.SZ	立高转债	2023/9/28	9.50	AA-	2024/1/8	128063.SZ	未来转债	2023/6/6	6.29	AA-	2023/8/5
123193.SZ	海能转债	2023/12/8	6.00	AA-	2024/6/7	127090.SZ	兴瑞转债	2023/9/28	4.62	AA-	2024/3/26	123004.SZ	铁汉转债	2023/6/2	8.03	AA	
110087.SH	天亚转债	2023/12/8	30.00	AA+	2024/6/7	118039.SH	炬华转债	2023/9/28	4.11	A	2024/3/27	127031.SZ	洋丰转债	2023/6/2	10.00	AA	2023/12/1
123186.SZ	能辉转债	2023/12/7	3.48	A+	2024/2/7	123010.SZ	博世转债	2023/9/27	4.30	A	2024/3/27	110086.SH	精工转债	2023/5/30	20.00	AA	2023/12/9
113053.SH	隆21转债	2023/12/7	69.85	AAA	2024/6/8	123113.SZ	花园转债	2023/9/27	12.00	AA	2024/3/27	123109.SZ	芭丝转债	2023/5/25	4.60	AA	2023/11/24
111009.SH	盛泰转债	2023/12/7	7.01	AA	2024/6/6	127066.SZ	科利转债	2023/9/27	15.34	AA	2024/3/26	123190.SZ	道氏转债	2023/5/24	26.00	AA	2023/11/25
118007.SH	山石转债	2023/12/6	2.67	A+	2024/6/6	113643.SH	威海转债	2023/9/27	5.00	AA	2024/3/26	123143.SZ	胜蓝转债	2023/5/23	3.30	AA-	2023/9/23
113030.SH	东风转债	2023/12/6	2.95	AA	2024/6/6	118026.SH	利兴转债	2023/9/26	9.50	A+	2023/10/25	128144.SZ	利民转债	2023/5/20	9.79	AA	2023/11/21
113608.SH	威派转债	2023/12/2	4.20	A+	2024/6/1	118032.SH	建龙转债	2023/9/23	7.00	AA	2023/12/24	128125.SZ	华阳转债	2023/5/20	4.50	AA-	2023/11/21
113665.SH	汇通转债	2023/12/2	3.60	AA-	2024/6/3	118010.SH	洁特转债	2023/9/23	4.40	A+	2023/12/22	113045.SH	环旭转债	2023/5/20	34.50	AA+	2023/11/19
127061.SZ	美锦转债	2023/11/30	35.90	AA-	2024/6/1	128116.SZ	瑞达转债	2023/9/22	6.49	AA	2024/3/21	118006.SH	阿拉转债	2023/5/20	3.87	A+	2023/11/21
127026.SZ	越声转债	2023/11/30	7.00	AA	2024/5/29	113046.SH	金田转债	2023/9/22	15.00	AA+	2024/3/22	113662.SH	豪能转债	2023/5/18	5.00	AA-	2023/11/17
127067.SZ	信达转债	2023/11/29	50.00	AA+	2023/5/28	113627.SH	太平转债	2023/9/22	8.00	AA	2024/9/21	118017.SH	玖龙转债	2023/5/18	3.60	A+	2023/8/17
118031.SH	天江转债	2023/11/29	86.65	AA	2024/2/28	123205.SZ	大叶转债	2023/9/20	4.76	A+	2024/1/20	123121.SZ	希尔转债	2023/5/18	8.31	AA-	2023/11/17
118034.SH	晶能转债	2023/11/25	100.00	AA+	2024/2/26	113644.SH	艾迪转债	2023/9/20	10.00	AA-	2024/9/18	113561.SH	正海转债	2023/5/16	1.38	A+	2023/11/16
123049.SZ	豫东转债	2023/11/24	9.17	A+	2024/1/24	113566.SH	福泰转债	2023/9/20	1.61	A+	2023/12/19	111008.SH	滔源转债	2023/5/16	3.84	A+	2023/6/15
113657.SH	再21转债	2023/11/24	5.10	AA-	2024/5/24	113661.SH	福邦转债	2023/9/20	30.30	AA	2023/12/17	123115.SZ	捷捷转债	2023/5/12	11.94	AA	2023/11/11
123183.SZ	海顺转债	2023/11/21	6.33	AA-	2024/1/21	113667.SH	泰3转债	2023/9/16	5.70	AA-	2023/11/17	128143.SZ	烽火转债	2023/5/12	1.73	A+	2023/8/11
127052.SZ	西子转债	2023/11/18	11.10	AA	2024/5/17	113577.SH	泰1转债	2023/9/16	1.78	AA-	2023/11/17	123154.SZ	大亚转债	2023/5/11	5.29	AA-	2023/12/31
110081.SH	闽泰转债	2023/11/18	85.98	AA+	2023/10/27	127077.SZ	华安转债	2023/9/15	5.15	AA-	2023/12/15	113519.SH	长久转债	2023/5/11	2.20	AA	2023/11/10
113033.SH	利群转债	2023/11/18	18.00	AA	2024/11/16	118024.SH	冠宇转债	2023/9/14	30.89	AA	2023/12/14	113600.SH	新莱转债	2023/4/25	4.53	A+	2023/5/24
127055.SZ	精研转债	2023/11/17	5.77	AA	2024/5/17	113579.SH	融汇转债	2023/9/14	5.03	AA	2024/3/14	127024.SZ	蓝盾转债	2023/4/25	14.76	AA+	2024/4/23
123159.SZ	美盈转债	2023/11/17	2.94	AA-	2024/5/16	123106.SZ	正海转债	2023/9/14	3.20	AA-	2024/3/14	123174.SZ	精德转债	2023/4/25	9.80	AA-	2023/7/24
113569.SH	科达转债	2023/11/16	5.15	A+	2023/12/15	123132.SZ	润达转债	2023/9/13	7.00	AA-	2024/3/13	113610.SH	美康转债	2023/4/21	4.58	A+	2023/10/20
127076.SZ	中瓷转债	2023/11/10	7.69	AA	2024/1/10	127044.SZ	科顺转债	2023/9/12	11.69	AA-	2024/3/12	127059.SZ	永东转债	2023/4/21	3.79	AA	2023/10/20
111003.SH	聚舍转债	2023/11/10	2.04	AA-	2024/5/9	123216.SZ	科翔转债	2023/9/12	21.98	AA	2024/3/12	113061.SH	拓普转债	2023/4/21	25.00	AA+	2023/7/24
123196.SZ	玉元转债	2023/11/9	3.51	AA-	2024/5/9	113668.SH	鹿山转债	2023/9/11	5.24	A+	2023/12/26	127073.SZ	天瑞转债	2023/4/17	34.10	AA	2023/10/6
123072.SZ	乐歌转债	2023/11/9	1.42	A+	2024/5/9	123122.SZ	富瀚转债	2023/9/11	5.81	A+	2024/3/11	113629.SH	奥普转债	2023/4/17	6.19	AA	2023/9/30
123165.SZ	回天转债	2023/11/9	8.00	AA-	2024/5/10	113589.SH	天创转债	2023/9/9	5.99	A+	2024/3/7	113049.SH	长兴转债	2023/3/30	34.95	AAA	2023/9/29
128071.SZ	合兴转债	2023/11/9	3.00	AA	2024/2/8	127060.SZ	湘佳转债	2023/9/9	6.40	A+	2024/3/8	123135.SZ	泰林转债	2023/3/18	2.08	A+	2023/9/16
123175.SZ	文科转债	2023/11/9	9.49	A-	2024/5/7	113636.SH	晋臣转债	2023/9/9	10.00	AA-	2024/3/7	110062.SZ	瑞丰转债	2023/3/17	30.88	AA	2023/9/16
127030.SZ	汇虹转债	2023/11/8	49.98	AA+	2024/5/7	118020.SH	中特转债	2023/9/7	6.42	A+	2024/3/6	118025.SH	鼎福转债	2023/3/11	14.35	AA	2023/9/10
110085.SH	通21转债	2023/11/8	119.84	AA+	2024/5/7	113054.SH	绿动转债	2023/9/7	23.60	AA+	2024/9/5	118004.SH	博瑞转债	2023/3/10	4.65	AA-	2023/9/9
128132.SZ	文建转债	2023/11/8	8.49	AA	2023/12/7	123186.SZ	志特转债	2023/9/7	6.14	A+	2024/3/6	128036.SZ	金东转债	2023/2/25	1.46	A-	2023/8/24
111014.SH	李予转债	2023/11/8	6.00	AA	2023/5/7	123215.SZ	格科转债	2023/9/6	10.00	AA	2024/3/6	128062.SZ	五药转债	2023/2/22	6.57	B-	
110076.SH	华海转债	2023/11/7	18.40	AA	2024/1/6	113575.SH	东时转债	2023/9/6	0.98	AA	2024/9/4	128026.SZ	众兴转债	2023/2/17	4.07	AA-	2023/3/31
118042.SH	奥维转债	2023/11/7	11.10	AA-	2024/5/6	127089.SZ	晶澳转债	2023/9/6	89.60	AA+	2023/12/5	127019.SZ	国晟转债	2023/1/19	8.49	AA	2023/7/17
127016.SZ	普泰转债	2023/11/7	14.00	AA+	2024/5/6	123061.SZ	航新转债	2023/9/4	2.50	A	2024/3/4	123172.SZ	莱玉转债	2023/1/18	8.00	AA-	2023/6/20
123064.SZ	万丰转债	2023/11/6	5.98	AA	2024/5/6	113597.SH	佳力转债	2023/9/2	2.98	AA	2023/12/1	110060.SH	天路转债	2023/1/17	5.67	AA	2023/7/16
127057.SZ	精工转债	2023/11/4	5.26	AA	2024/5/3	113670.SH	金11转债	2023/9/2	7.70	AA	2023/12/1	123157.SZ	利源转债	2023/1/11	4.95	AA	2023/3/5
118043.SH	福立转债	2023/11/4	7.00	AA-	2024/5/3	111010.SH	立昂转债	2023/9/2	33.90	AA	2023/12/1	113532.SZ	海环转债	2023/1/10	4.58	AA+	2023/7/9
118018.SH	福科转债	2023/11/4	4.30	A+	2024/5/3	110089.SH	兴发转债	2023/9/1	28.00	AA+	2024/2/29	123087.SZ	明电转债	2023/6/1	4.19	AA-	
118008.SH	海优转债	2023/11/4	6.94	AA	2024/2/3	113593.SH	沪丰转债	2023/9/1	4.00	A+	2024/2/29	128131.SZ	荣达转债	2023/4/1	14.00	AA	2023/7/4
123199.SZ	山河转债	2023/11/3	3.20	AA+	2024/4/3	113638.SH	华三转债	2023/8/31	5.70	AA+	2024/2/29	123050.SZ	紫天转债	2023/1/2	3.75	AA	
128124.SZ	科华转债	2023/11/2	7.38	A+	2024/5/1	123090.SZ	首诺转债	2023/8/30	4.98	AA	2024/2/29	128066.SZ	玉泰转债	2022/12/29	4.61	AA-	2023/6/29
123091.SZ	长海转债	2023/11/2	5.50	AA	2024/5/1	123126.SZ	百华转债	2023/8/29	13.79	AA	2023/11/28	113530.SH	大丰转债	2022/12/17	6.30	AA	2023/3/18
127038.SZ	国微转债	2023/11/1	14.93	AA+	2024/4/30	113046.SH	晶科转债	2023/8/29	22.96	AA	2024/2/28	127054.SZ	双箭转债	2022/12/10	5.14	AA	2023/6/11
128053.SZ	高家转债	2023/11/1	1.90	AA	2024/4/30	123212.SZ	中庚转债	2023/8/28	5.50	A+	2023/11/28	123160.SZ	泰福转债	2022/12/8	3.35	A	2023/3/31
123145.SZ	元石转债	2023/10/31	11.49	AA	2023/12/31	123138.SZ	派生转债	2023/8/23	4.20	AA-	2024/1/7	123038.SZ	德业转债	2022/11/1	1.47		

表17 批文+过会转债（截至12月8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	华康股份	批文	13.03	基础化工
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	宏柏新材	过会	9.60	基础化工
东南网架	批文	20.00	建筑装饰	国检集团	过会	8.00	社会服务
豪鹏科技	批文	11.00	电力设备	嘉益股份	过会	3.98	轻工制造
浙江建投	批文	10.00	建筑装饰	卡倍亿	过会	5.29	汽车
镇洋发展	批文	6.60	基础化工	远信工业	过会	2.86	机械设备
集智股份	批文	2.55	机械设备	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	严牌股份	过会	4.68	环保
家联科技	批文	7.50	轻工制造	豪能股份	过会	5.50	汽车
松原股份	批文	4.10	汽车	天润乳业	过会	9.90	食品饮料
湘油泵	批文	5.77	汽车	华康医疗	过会	7.80	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18 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	12月1日	12月8日	今年以来	本月	上周		11月30日	12月7日	今年以来	本月	上周																															
美洲	美国	1年期	5.050	5.130	42.0	-3.0	8.0	高收益债券指数	787.5	794.1	9.09	0.84	0.84																														
		2年期	4.560	4.710	35.0	-2.0	15.0																																				
		3年期	4.310	4.450	34.0	-3.0	14.0																																				
		5年期	4.140	4.240	39.0	-7.0	10.0																																				
		7年期	4.220	4.280	49.0	-10.0	6.0																																				
		10年期	4.220	4.230	54.0	-14.0	1.0																																				
欧洲	英国	1年期	4.843	4.986	182.1	8.5	14.3	投资级债券指数	126.8	128.5	6.29	1.32	1.32																														
		10年期	4.144	4.026	37.6	-19.7	-11.8																																				
	法国	1年期	3.442	3.458	67.8	-12.2	1.6	高收益债券指数	315.9	318.8	9.62	0.90	0.90																														
		10年期	2.920	2.818	4.8	-21.5	-10.2																																				
	德国	1年期	3.250	3.170	64.0	-9.0	-8.0	中债信用债总指数	210.4	210.4	3.92	0.02	0.01																														
		10年期	2.460	2.260	-6.0	-19.0	-20.0																																				
亚洲	中国	1年期	2.352	2.377	25.5	3.5	2.5	新兴国家(除日本)非投资级指数	247.9	248.1	-2.58	0.08	0.08																														
		10年期	2.673	2.664	-15.3	-0.7	-0.9																																				
	日本	1年期	-0.036	-0.024	-2.9	1.2	1.2	日本巴克莱公司债指数	184.2	181.4	12.21	-1.52	-1.52																														
		10年期	0.691	0.771	28.0	8.0	8.0																																				
	韩国	3年期	3.587	3.461	-17.1	-12.2	-12.6	投资级非主权债指数	248.9	251.8	4.13	1.14	1.14																														
		5年期	3.622	3.479	-13.7	-14.2	-14.3																																				
新加坡	1年期	3.780	3.780	-47.0	-1.0	0.0	高收益债券指数	1335.1	1351.1	8.41	1.20	1.20																															
	10年期	2.990	2.870	-18.0	-10.0	-12.0																																					
新兴市场	俄罗斯	1年期	13.840	13.520	179.0	85.0	-32.0	高收益债券指数	1335.1	1351.1	8.41	1.20	1.20																														
		10年期	12.170	12.400	213.0	30.0	23.0																																				
	南非	2年期	/	/	/	/	/							投资级非主权债指数	248.9	251.8	4.13	1.14	1.14																								
		10年期	9.980	10.055	4.5	7.5	7.5																																				
	巴西	1年期	10.471	10.498	-325.7	-0.4	2.7													高收益债券指数	1335.1	1351.1	8.41	1.20	1.20																		
		10年期	10.890	10.941	-233.4	-2.9	5.1																																				
	墨西哥	1年期	11.332	11.171	25.1	-16.0	-16.0																			高收益债券指数	1335.1	1351.1	8.41	1.20	1.20												
		10年期	9.722	9.578	72.8	-15.0	-14.4																																				
	印度	1年期	7.218	7.197	45.6	-2.9	-2.1																									高收益债券指数	1335.1	1351.1	8.41	1.20	1.20						
		10年期	7.290	7.266	-5.5	-1.3	-2.4																																				
	印尼	1年期	6.569	6.566	88.1	-1.4	-0.3																															高收益债券指数	1335.1	1351.1	8.41	1.20	1.20
		10年期	6.602	6.589	-43.6	-2.7	-1.3																																				
巴基斯坦	1年期	/	/	/	/	/	高收益债券指数	1335.1	1351.1	8.41	1.20	1.20																															
	10年期	15.125	15.649	182.1	52.4	52.4																																					
土耳其	1年期	/	/	/	/	/							高收益债券指数	1335.1	1351.1	8.41	1.20	1.20																									
	10年期	24.060	25.705	1670.5	143.5	164.5																																					

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 11/29 与 12/6 对比, 标黄色数据为 11/30 与 12/7 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 11 月 30 日以来。

6.2 各市场经济、通胀和货币政策

表19 各市场经济数据（美国和欧洲）

美国		
经济数据	美国10月工厂订单环比降3.6%，为2020年4月以来新低，预期降2.6%，前值由升2.8%修正至升2.3%。	
	美国至12月2日当周红皮书商业零售销售同比升3%，前值升6.3%。	
	美国11月Markit服务业PMI终值为50.8，预期50.8，初值50.8。	
	美国11月ISM非制造业PMI为52.7，预期52，前值51.8。	
	美国10月JOLTs职位空缺873.3万人，降至近2年半以来的最低水平，预期930万人，前值955.3万人。	
	美国11月ADP就业人数增10.3万人，预期增13万人，前值自增11.3万人修正至增10.6万人。	
	美国10月贸易帐逆差643亿美元，预期逆差642亿美元，前值自逆差615亿美元修正至逆差612亿美元。	
	美国第三季度非农生产力终值升5.2%，预期升4.9%，初值升4.7%，第二季度终值升3.6%。	
	美国11月纽约联储全球供应链压力指数（GSCPI）为0.11，前值-1.74。	
	12月6日，亚特兰大联储GDPNow模型预计美国第四季度GDP增速为1.3%，与此前预测相同。	
通胀与货币政策	美国11月挑战者企业裁员人数为45510人，前值36836人；11月挑战者企业裁员环比升23.55%，前值降22.38%，同比降40.8%，前值升8.8%。	
	12月7日数据显示，美国上周初请失业金人数为22万人，预期22.2万人，前值自21.8万人修正至21.9万人；四周均值22.075万人，前值自22万人修正至22.025万人；至11月25日当周续请失业金人数186.1万人，预期191万人，前值自192.7万人修正至192.5万人。	
	美国10月批发销售环比降1.3%，预期升1%，前值由升2.2%修正至升2%。	
	12月7日，美国10月消费信贷增加51.34亿美元，预期增加90亿美元，前值增加90.57亿美元。	
	美国11月季调后非农就业人口增19.9万人，预期增18万人，前值增15万人；失业率为3.7%，预期3.9%，前值3.9%；平均每小时工资同比升4%，预期升4%，前值升4.1%；环比升0.4%，预期升0.3%，前值升0.2%；就业参与率为62.8%，预期62.7%，前值62.7%。	
	美国12月密歇根大学消费者信心指数初值为69.4，预期62，前值61.3。	
	美国12月一年期通胀率预期为3.1%，预期4.3%，前值4.5%。	
	据CME“美联储观察”，截至12月8日，美联储12月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为97.5%，加息25个基点的概率为2.5%。到明年2月维持利率不变的概率为83.8%，累计降息25个基点的概率为14.1%。	
	英国	
	经济数据	英国11月服务业PMI终值为50.9，预期50.5，初值50.5，10月终值49.5；综合PMI终值为50.7，预期50.1，初值50.1，10月终值48.7。
通胀与货币政策	12月6日，英国央行发布金融稳定报告称，加息的全面影响需要时间才能显现；一些风险资产估值仍然显得过高；私人信贷和银行贷款容易受到较高利率影响；主要经济体公共债务水平高，可能对英国金融稳定产生影响；将把逆周期资本缓冲率保持在2%。	
	12月6日，英国央行行长贝利表示，加息的全面影响尚未冲击经济，通胀前景仍具不确定性，利率可能需要保持在当前水平附近，对可能出现的金融稳定风险保持警惕。	
	英国11月Halifax季调后房价指数环比升0.5%，前值升1.1%；同比降1.0%，前值降3.2%。	
德国		
经济数据	德国10月季调后贸易帐顺差178亿欧元，预期顺差171亿欧元，前值顺差165亿欧元修正为167亿欧元；季调后进口环比降1.2%，预期升0.8%，前值降1.7%修正为1.8%；季调后出口环比降0.2%，预期升1.10%，前值降2.4%修正为2.3%。	
	德国11月服务业PMI终值49.6，预期48.7，初值48.7；综合PMI终值47.8，预期47.1，初值47.1。	
	德国10月季调后制造业订单环比降3.7%，预期升0.2%，前值升0.2%修正为升0.7%。	
	德国11月建筑业PMI为36.2，前值38.3。	
德国10月季调后工业产出环比降0.4%，预期升0.2%，前值降1.4%修正为1.3%；同比降3.5%，预期降3.0%，前值降3.7%。		
通胀与货币政策	德国11月CPI终值环比降0.4%，预期降0.4%，初值降0.4%；同比升3.2%，预期升3.2%，初值升3.2%。德国11月调和CPI终值环比降0.7%，预期降0.7%，初值降0.7%；同比升2.3%，预期升2.3%，初值升2.3%。	
法国		
经济数据	法国10月工业产出环比降0.3%，预期升0.2%，前值降0.5%修正为0.6%；同比升1.8%，预期升2.8%，前值降0.1%。	
	法国11月服务业PMI终值45.4，预期45.3，初值45.3；综合PMI终值44.6，预期44.5，初值44.5。	
	法国10月贸易帐逆差85.97亿欧元，前值逆差89.17亿欧元修正为88.67亿欧元；10月进口582.68亿欧元，前值580.48亿欧元修正为579.44亿欧元；10月出口496.71亿欧元，前值491.32亿欧元修正为490.77亿元。	
	法国第三季度末季调月薪终值环比升0.5%，前值升0.5%。	

资料来源：Wind、金十数据，海通证券研究所

表20 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	当地时间12月5日，俄罗斯央行表示，将通胀率在2024年恢复至4%目标可能需要一段时间的紧缩货币政策。
日本	
经济数据	日本11月服务业PMI终值50.8，初值51.7，前值51.6。 日本10月领先指标初值108.7，预期108.2，前值108.9；同步指标初值115.9，预期114.9，前值114.7。 12月8日数据显示，日本10月所有家庭支出同比降2.5%，预期降2.9%，前值降2.8%；环比降0.1%，预期降0.2%，前值增0.3%。劳动现金收入同比增1.5%，预期增1%，前值增1.2%。
	12月8日数据显示，日本第三季度实际GDP年化修正值环比降2.9%，预期降2%，初值降2.1%；名义GDP修正值环比持平，预期持平，前值持平。日本第三季度GDP平减指数修正值同比增5.3%，预期增5.1%，前值增5.1%。
	12月8日数据显示，日本10月贸易帐逆差4728亿日元，预期逆差3722亿日元，前值顺差3412亿日元。日本10月季调后经常帐盈余26217亿日元，预期盈余18582亿日元，前值盈余20109亿日元；未季调经常帐盈余25828亿日元，预期盈余19012亿日元，前值盈余27236亿日元。
通胀与货币政策	12月5日数据显示，日本11月东京CPI同比增2.6%，预期增3%，前值增3.3%；环比增2.6%，前值增1%；日本11月东京核心CPI同比增2.3%，预期增2.4%，前值增2.7%。
	12月6日，日本央行副行长冰见野良三表示，将坚持宽松政策，直到实现通胀目标；日本金融体系可能足够强大以应对由于利率上升过渡而带来的压力；必须通过审查工资和通胀发展情况，决定适当的政策退出时机和程序；日本央行必须实现通胀放缓的局面，但不能太过；如果把握好退出时机和程序，积极的工资通胀循环的影响可能会惠及广泛的家庭和企业。 12月7日日本央行行长植田和男称，经济已适度复苏，可能继续保持温和复苏，关注外汇对价格和经济的影响，仍未看到实现通胀目标的确定性；将在收益率曲线控制（YCC）下继续耐心实施货币宽松政策，以支持经济活动和工资增长周期。
韩国	
经济数据	12月5日数据显示，韩国第三季度GDP初值季环比增0.6%，预期增0.6%，前值增0.6%；同比增1.4%，预期增1.4%，前值增1.4%。韩国11月CPI环比降0.6%，预期降0.15%，前值增0.30%；同比增3.3%，预期增3.7%，前值增3.8%。 韩国银行（央行）表示，截至11月底，韩国外汇储备额环比增加42.1亿美元，为4170.8亿美元。 12月8日数据显示，韩国10月末季调经常帐盈余67.961亿美元，前值盈余54.207亿美元。
通胀与货币政策	12月5日，韩国财长秋庆镐称，韩国物价趋势料将维持稳定，油价和天气对韩国通胀构成不确定因素。
印度	
经济数据	印度11月服务业PMI为56.9，预期58.4，前值58.4；综合PMI 57.4，前值58.4。
通胀与货币政策	印度至12月8日央行逆回购利率3.35%，前值3.35%；存款准备金率 4.5%，预期4.5%，前值4.5%。
新加坡	
经济数据	新加坡10月零售销售额为40亿新元，同比下降0.1%，环比下降0.8%，网络销售占其中的大约13.1%。 新加坡11月外汇储备3455亿美元，前值3382.4亿美元。

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21 转债和 EB 特殊条款概览 (2023 年 12 月 8 日)

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					
众兴转债	55.7%				150%	顺环转债	0.1%	已触发		91%	正升转债	0.0%	已触发		88%	润佳转债	0.0%	已触发	41%	润源转债	40.1%	已触发	已触发	18%
吉视转债	52.6%				14%	德发转债	0.1%	已触发		91%	源兴转债	16.8%			87%	瑞祥转债	0.0%	已触发		41%	高信转债	0.0%		19%
汉转转债	27.0%				14%	蓝钢转债	51.6%	已触发		71%	盛虹转债	0.0%	已触发		68%	中欣转债	0.0%	已触发		38%	浙矿转债	0.0%		19%
迪龙转债	50.5%				14%	火炬转债	30.5%			88%	杭星转债	0.0%			无条款	杭星转债	0.0%			39%	建龙转债	0.0%		19%
天康转债	92.1%				14%	楚江转债	0.4%			88%	沃讯转债	7.8%			67%	浙2转债	0.0%			无条款	平煤转债	0.9%		18%
江银转债	12.1%				无条款	宸院转债	0.0%	已触发		88%	洋丰转债	0.0%	已触发		68%	通福转债	0.0%			37%	泰2转债	0.0%	2/30	18%
大旗转债	0.0%	已触发			14%	万寿转债	0.0%	已触发		88%	裕源转债	0.1%	已触发		67%	天立转债	0.0%	已触发		37%	华特转债	0.0%		18%
无锡转债	6.0%				无条款	飞鹿转债	15.2%			88%	双1转债	0.0%	已触发		67%	九源转债	1.6%			36%	广联转债	0.0%	已触发	18%
文华转债	33.1%				14%	蓝盾转债	39.2%		已触发	87%	裕有转债	0.0%	已触发		64%	德盛转债	0.0%			38%	天阳转债	0.0%		18%
杭电转债	3.9%				14%	润达转债	42.1%		已触发	87%	仙乐转债	0.0%	已触发		66%	丰山转债	0.1%			36%	精工转债	0.0%		18%
金农转债	77.6%				14%	天创转债	0.1%	已触发		86%	中农转2	0.1%	已触发		66%	华程转债	0.0%			36%	神马转债	0.0%		18%
长证转债	0.1%				无条款	道恩转债	0.5%	已触发		86%	绿茵转债	0.0%	已触发		65%	华彬转债	0.0%	已触发		37%	海顺转债	0.0%		18%
碧土转债	0.3%	已触发			14%	鼎达转债	66.9%		已触发	86%	晶科转债	23.5%			66%	富鑫转债	0.0%			37%	志辉转债	0.0%		17%
秋东转债	0.8%				14%	宇隆转债	0.2%	已触发		86%	正川转债	0.0%	已触发		65%	瑞昌转债	67.5%			37%	高特转债	0.0%		17%
三力转债	67.4%				13%	迈达转债	0.1%	已触发		85%	长兴转债	0.1%	已触发		62%	润兴转债	0.0%	已触发		36%	亚科转债	0.0%		19%
广电转债	91.2%				13%	太钢转债	17.2%			86%	起帆转债	0.1%	已触发		64%	通源转债	0.0%	已触发		36%	道氏转02	0.0%		17%
海润转债	7.4%				13%	海通转债	0.1%	已触发		86%	源利转债	0.0%	已触发		85%	博2转债	0.0%	已触发		36%	中旗转债	0.0%	已触发	19%
湖广转债	78.8%				13%	宏川转债	0.0%			85%	捷捷转债	0.1%	已触发		63%	保福转债	0.1%			36%	超达转债	3.4%	14/30	17%
博世转债	0.1%				13%	光大转债	0.4%	已触发		85%	南银转债	16.9%			无条款	浩特转债	0.0%	已触发		36%	晓鸣转债	0.0%		17%
德尔转债	55.7%				13%	国城转债	0.2%	已触发		85%	江山转债	0.1%	已触发		62%	科兴转债	0.0%	已触发		36%	山路转债	0.0%		18%
蓝鼎转债	94.8%	已触发			13%	沙工转债	0.1%	已触发		85%	长兴转债	0.1%	已触发		62%	润兴转债	0.0%	已触发		36%	天阳转债	0.0%		19%
苏农转债	48.5%				13%	信邦转债	0.2%		9/30	85%	裕轮转债	0.1%	已触发		63%	英力转债	0.0%	已触发		35%	鹿山转债	0.0%	已触发	18%
横河转债	73.0%	已触发			13%	中农转债	20.5%			85%	德农转债	0.0%	已触发		62%	高润转债	0.0%	已触发		35%	智尚转债	0.0%		17%
万顺转债	87.2%				13%	兴农转债	0.3%			84%	国联转债	0.5%	已触发		62%	拓普转债	0.0%			35%	百洋转债	1.6%	已触发	16%
凯中转债	3.4%		2/30		13%	联众转债	0.2%			85%	节能转债	0.0%	已触发		62%	博2转债	0.0%	已触发		35%	新港转债	0.1%		19%
岭南转债	0.5%				13%	紫银转债	0.0%	已触发		无条款	北港转债	41.2%			61%	松发转债	0.0%			35%	蓝晓转02	0.0%		16%
张行转债	0.1%				无条款	冠城转债	32.1%	已触发		85%	志城转债	51.9%		已触发	61%	恒信转2	0.0%	已触发		35%	海能转债	0.0%	已触发	16%
长友转债	68.6%		10/30		12%	建新转债	0.2%			85%	德农转2	0.2%			59%	永0转债	0.0%	已触发		35%	永0转债	0.0%		17%
山鹰转债	2.3%				12%	国光转债	0.0%			84%	太平转债	0.0%	已触发		60%	火夏转债	0.0%	已触发		34%	科思转债	0.1%		16%
华源转债	43.3%				13/30	大禹转债	0.5%			67%	国泰转债	12.5%			61%	罗源转债	0.0%			34%	金2转债	0.0%	已触发	16%
福能转债	54.9%	已触发			12%	国投转债	0.0%	已触发		无条款	弘亚转债	0.0%	已触发		80%	永2转债	0.0%	已触发		34%	晶能转债	0.0%	已触发	16%
奇精转债	0.1%				12%	科华转债	0.1%	已触发		84%	隆泰转债	0.0%	已触发		59%	深科转债	0.0%		10/30	33%	正元转02	0.0%		16%
盈利转债	91.9%				12%	华通转债	0.1%	已触发		84%	隆华转债	0.1%	已触发		59%	中隆转债	0.0%	已触发		33%	韵达转债	0.0%		16%
联泰转债	50.6%				12%	炬力转债	0.7%	已触发		84%	吉源转债	0.1%	已触发		59%	永0转债	0.0%	已触发		33%	望博转2	0.0%		15%
维格转债	61.6%				12%	华阳转债	0.1%	已触发		84%	亨尔转债	1.1%	已触发		59%	联2转债	0.0%	已触发		27%	国力转债	0.0%	已触发	17%
尚荣转债	74.7%	已触发			12%	法正转债	16.6%			84%	晶瑞转2	0.0%	已触发		58%	博江转债	0.0%			33%	金浦转债	0.0%		13%
中信转债	0.5%				无条款	洋丰转债	0.1%		7/30	85%	嘉美转债	0.0%	已触发		58%	小熊转债	5.9%			33%	恒邦转债	0.0%		12%
今飞转债	53.3%				11%	文科转债	0.1%	已触发		83%	牧原转债	0.1%	已触发		58%	顺博转债	0.0%	已触发		33%	山河转债	0.0%	已触发	12%
贵广转债	83.5%	已触发			11%	斯莱转债	23.9%			83%	宏源转债	0.0%	已触发		58%	瑞科转债	0.0%	已触发		33%	季子转债	0.0%		12%
伊力转债	72.2%	已触发			11%	齐翔转债	77.3%			83%	冠宇转债	0.0%	已触发		57%	天雷转债	0.0%	已触发		32%	望博转2	0.0%		12%
长信转债	79.2%		2/30		11%	广汇转债	0.1%	已触发		83%	川恒转债	10.0%			56%	科益转债	0.0%			32%	海泰转债	0.0%		11%
大丰转债	0.0%				11%	聚力转债	0.1%	已触发		82%	瑞丰转债	0.0%	已触发		56%	大中转债	0.0%			33%	恒泰转债	0.0%		11%
精测转债	17.8%	已触发			11%	嘉泽转债	77.9%			82%	惠峰转债	0.2%	已触发		56%	金鑫转债	0.0%	已触发		32%	明电转02	0.0%		9%
海环转债	0.3%				11%	景兴转债	22.0%			82%	百润转债	0.0%	已触发		55%	金鑫转债	0.0%			31%	捷达转债	0.0%		11%
亚药转债	31.9%				11%	青农转债	0.0%	已触发		无条款	吉华转债	0.0%	已触发		53%	有限转债	0.0%			无条款	力合转债	0.0%		11%
本实转债	0.1%				11%	裕通转债	73.9%			82%	裕通转债	0.0%	已触发		53%	博江转债	0.0%			31%	祥泰转债	0.0%		11%
C三埃EB1	48.5%	已触发			11%	晋2转债	0.0%	已触发		82%	宏发转债	0.0%	已触发	5/30	53%	宇邦转债	0.0%			30%	上声转债	0.0%		11%
城建转债	0.0%	已触发			11%	万孚转债	0.3%	已触发		82%	特鸣转债	67.6%		已触发	52%	森泰转债	0.0%	已触发		30%	金东转债	0.0%		10%
嘉信转债	70.6%	已触发			11%	宝莱转债	0.1%	已触发		82%	中欣转债	0.0%	已触发		53%	森福转债	0.0%			30%	东亚转债	0.0%		11%
拓源转债	3.0%				11%	崇达转2	0.0%	已触发		81%	希望转2	0.1%	已触发		52%	密卫转债	0.0%	已触发		41%	武进转债	0.0%		10%
永鼎转债	73.5%				11%	斯莱转债	38.3%			81%	证研转债	0.1%	已触发		52%	天瑞转债	0.0%	已触发		40%	晶澳转债	0.0%	已触发	10%
亚太转债	4.0%				11%	宏建转债	0.0%	已触发		81%	融鼎转债	0.0%	已触发		52%	博江转债	0.0%	已触发		40%	天祥转债	0.0%		10%
大业转债	74.5%	已触发			15%	宏亚转债	1.1%	已触发		80%	山能转债	0.0%	已触发		52%	博江转债	0.0%	已触发		40%	开能转债	0.0%		10%
文灿转债	84.6%	已触发			11%	瑞路转债	16.3%	已触发		79%	鹤2转债	0.0%	已触发		51%	爱迪转债	0.0%			30%	冠中转债	0.0%		10%
华钰转债	62.8%	已触发			11%	南航转债	63.1%			79%	苏租转债	4.7%	已触发	已触发	无条款	兴发转债	0.0%	已触发		30%	福蓉转债	0.0%		10%
智能转债	0.4%				无条款	乐歌转债	0.1%	已触发		78%	皖天转债	0.0%	已触发		52%	永和转债	0.0%			30%	瑞王转债	0.0%	已触发	9%
好客转债	4.3%	已触发			10%	大参转债	0.0%	已触发		78%	博太转债	0.0%	已触发		41%	新致转债	20.8%		已触发	30%	金宏转债	0.0%		10%
合兴转债	49.7%	已触发			10%	恒通转债	0.0%	已触发		78%	华兴转债	0.0%	已触发		51%	博江转债	0.0%			30%	科顺转债	0.0%		10%
翔鹭转债	0.5%	已触发			10%	裕通转债	73.9%		已触发	80%	冠宇转债	0.0%	已触发		50%	永0转债	0.0%			29%	兴源转债	0.0%	已触发	9%
晶瑞转债	71.5%	已触发			10%	洽洽转债	0.0%	已触发		78%	科兴转债	0.0%	已触发		51%	金鑫转债	0.0%			29%	金和转债	0.0%		10%
润达转债	40.7%	已触发			10%	安泰转债	0.0%	已触发		78%	特发转债	1.2%	已触发		50%	恒邦转债	0.0%	已触发		29%	阳谷转债	0.0%		9%
19蓝星EB	22.1%	已触发			10%	天能转债	0.8%	已触发		78%	首金转债	0.0%	已触发		50%	芳源转债	0.0%	已触发		30%	兴邦转债	0.0%	已触发	9%
金能转债	34.2%				10%	华海转债	0.0%	已触发		77%	珀莱转债	0.1%	已触发		49%	广天转债	0.0%	已触发		29%	冠邦转债	0.0%		10%
金轮转债	0.3%				10%	成派转债	0.0%	已触发		77%	四盛转债	0.0%	已触发		49%	永来转2	0.0%	已触发		29%	神道转债	0.0%		9%
浦发转债	0.0%	已触发			无条款	洁美转债	0.1%	已触发		77%	兴业转债	0.0%	已触发		无条款	法本转债	60.1%		已触发	29%	华设转债	0.0%		10%
北方转债	7.7%	已触发			10%	盈峰转债	0.0%	已触发		77%	贵燃转债	8.5%	已触发		49%	四天转债	0.0%	已触发		29%	天源转债	0.0%		9%
迪员转债	0.2%		1/30		10%	聚东转债	37.0%	已触发		77%	泰林转债	0.0%	已触发		49%	荣义转债	0.0%	已触发		29%	五中转债	0.0%		9%
天路转债	47.8%	已触发			10%	五派转债	0.0%	已触发		77%	华翔转债	0.0%	已触发		49%	百川转2	0.0%	已触发		29%	聚隆转债	0.0%		9%
通光转债	73.9%				10%	强力转债	0.0%	已触发		76%	佩蒂转债	0.0%	已触发		49%	冠宇转债	0.0%			29%	联2转债	0.0%		9%
川投转债	24.9%	已触发			10%	飞凯转债	25.1%		13/30	76%	台2转债	0.0%	已触发		49%	瑞祥转债	0.0%	已触发		29%	东宝转债	0.0%		9%
利德转债	0.2%				10%																			

表22 待发转债列表（截至 2023 年 12 月 8 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	聚合顺	受理	3.38	基础化工	日科化学	受理	5.15	基础化工	安必平	预案	3.00	医药生物
维康药业	批文	6.80	医药生物	华泰股份	受理	15.00	轻工制造	太阳能	受理	49.14	公用事业	陕建股份	预案	35.00	建筑装饰
华纳药厂	批文	6.91	医药生物	天下秀	受理	14.00	传媒	泰瑞机器	受理	3.80	机械设备	德才股份	预案	8.50	建筑装饰
姚记科技	批文	5.83	传媒	龙建股份	受理	10.00	建筑装饰	安克创新	受理	11.05	电子	金富科技	预案	6.00	轻工制造
奥瑞金	批文	10.00	轻工制造	瑞联新材	受理	10.00	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
高新发展	批文	6.91	建筑装饰	天山股份	受理	92.72	建筑材料	捷佳伟创	受理	9.61	电力设备	精达股份	预案	11.26	电力设备
东南网架	批文	20.00	建筑装饰	德方纳米	受理	35.00	电力设备	安集科技	受理	8.62	电子	京北方	预案	11.30	计算机
豪鹏科技	批文	11.00	电力设备	合兴股份	受理	6.10	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
浙江建投	批文	10.00	建筑装饰	利扬芯片	受理	5.20	电子	筑博设计	受理	5.42	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	传智教育	受理	5.00	社会服务	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	腾龙股份	受理	5.20	汽车	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	神驰机电	受理	4.98	汽车	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	南华期货	受理	12.00	非银金融	湘潭电化	受理	4.87	电力设备	迅捷兴	预案	3.40	电子
神州数码	批文	13.39	计算机	皓元医药	受理	11.61	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	亿纬锂能	受理	70.00	电力设备	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	TCL中环	受理	138.00	电力设备	清源股份	受理	5.50	电力设备	金达威	预案	18.24	食品饮料
松原股份	批文	4.10	汽车	沃森生物	受理	12.35	医药生物	伟隆股份	受理	3.30	机械设备	银邦股份	预案	7.85	有色金属
湘油泵	批文	5.77	汽车	莱尔科技	受理	5.00	汽车	南兴股份	预案	7.97	机械设备	致远互联	预案	7.04	计算机
华康股份	批文	13.03	基础化工	英搏尔	受理	8.17	汽车	长城科技	预案	10.00	电力设备	松井股份	预案	6.20	基础化工
和邦生物	过会	46.00	基础化工	聚赛龙	受理	2.50	基础化工	超越科技	预案	4.40	环保	玉马遮阳	预案	5.50	轻工制造
协鑫科技	过会	25.51	公用事业	德生科技	受理	4.20	计算机	紫金矿业	预案	100.00	有色金属	鼎捷软件	预案	8.48	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	海力风电	预案	28.00	电力设备	力星股份	预案	6.00	机械设备
万凯新材	过会	27.00	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	路德环境	预案	4.39	环保
宏柏新材	过会	9.60	基础化工	保立佳	受理	4.00	基础化工	睿昂基因	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	翰博高新	受理	7.50	电子	平治信息	预案	7.27	通信	和胜股份	预案	7.50	有色金属
嘉益股份	过会	3.98	轻工制造	奥锐特	受理	8.12	医药生物	联环药业	预案	4.50	医药生物	蒙草生态	预案	8.37	建筑装饰
卡倍化	过会	5.29	汽车	领益智造	受理	21.37	电子	读客文化	预案	3.00	传媒	万方科技	预案	6.00	电子
远信工业	过会	2.86	机械设备	湖北能源	受理	60.00	公用事业	西安银行	预案	80.00	银行	光华股份	预案	6.80	基础化工
龙星化工	过会	7.55	基础化工	洛凯股份	受理	4.03	电力设备	新益昌	预案	5.20	机械设备	药康生物	预案	2.50	医药生物
益丰药房	过会	17.97	医药生物	禾川科技	受理	7.50	机械设备	隆扬电子	预案	11.07	电子	航亚科技	预案	5.00	国防军工
楚天科技	过会	10.00	医药生物	恒帅股份	受理	4.25	汽车	青龙管业	预案	4.00	建筑材料	浩瀚深度	预案	5.00	通信
恒锋工具	过会	6.20	机械设备	美邦股份	受理	5.30	基础化工	拓山重工	预案	3.70	机械设备	瑞可达	预案	9.50	电子
严牌股份	过会	4.68	环保	重庆水务	受理	20.00	环保	一品红	预案	10.80	医药生物	江波龙	预案	30.00	电子
豪能股份	过会	5.50	汽车	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
天润乳业	过会	9.90	食品饮料	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
华康医疗	过会	7.80	医药生物	确成股份	受理	5.50	基础化工	南方精工	预案	5.20	汽车	中大力德	预案	5.00	机械设备
豫光金铅	受理	14.70	有色金属	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
厦门银行	受理	50.00	银行	博菲电气	受理	3.80	基础化工	海南矿业	预案	18.00	钢铁	艾克森	预案	5.89	电子
纳微科技	受理	6.40	医药生物	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
伟明环保	受理	2.85	环保	欧陆通	受理	6.45	电力设备	神马电力	预案	7.10	电力设备	永贵电器	预案	9.80	机械设备
值得买	受理	5.50	传媒	保隆科技	受理	14.00	汽车	一心堂	预案	15.00	医药生物	水星家纺	预案	10.15	纺织服饰
华通线缆	受理	8.00	电力设备	伟时电子	受理	5.90	电子	东山精密	预案	48.00	电子	永贵电器	预案	9.80	机械设备
瑞丰银行	受理	50.00	银行	汇成股份	受理	12.00	电子	横店东磁	预案	32.00	电力设备				
												待发新券	2368.20亿元		
												批文+过会	392.81亿元		

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)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)82780398yxw9461@haitong.com
郑琴(021)23219808zq6670@haitong.com
贺文斌(010)68067998hwb10850@haitong.com
朱赵明(021)23154120zxm12569@haitong.com
梁广楮(010)56760096lgk12371@haitong.com
孟陆 861056760096ml13172@haitong.com
周航(021)23185606zh13348@haitong.com
联系人
彭婷(021)23185619pp13606@haitong.com
肖治键(021)23185638xzj14562@haitong.com
张澄(010)56760096zc15254@haitong.com

汽车行业

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

公用事业

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

批发和零售贸易行业

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

互联网及传媒

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

有色金属行业

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

房地产行业

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

电子行业

张晓飞 zxf15282@haitong.com
李轩(021)23154652lx12671@haitong.com
肖隽翀(021)23154139xjc12802@haitong.com
华晋书(021)23185608hjs14155@haitong.com
薛逸民(021)23185630xym13863@haitong.com
文灿(021)23185602wc13799@haitong.com
联系人
郇奕滢 lyy15347@haitong.com
张幸 zx15429@haitong.com

煤炭行业

李焱(010)58067998lm10779@haitong.com
王涛(021)23185633wt12363@haitong.com
联系人
朱彤(021)23185628zt14684@haitong.com

电力设备及新能源行业

吴杰(021)23154113wj10521@haitong.com
房青(021)23219692fangq@haitong.com
徐柏乔(021)23219171xbq6583@haitong.com
马天一 02123219171mty15264@haitong.com
胡惠民 hhm15487@haitong.com
联系人
姚望洲(021)23185691ywz13822@haitong.com
马菁菁(021)23185627mjj14734@haitong.com
吴志鹏 wzp15273@haitong.com
罗青 lq15535@haitong.com
孔淑媛 ksy15683@haitong.com

基础化工行业

刘威(0755)82764281lw10053@haitong.com
张翠翠(021)23185611zcc11726@haitong.com
孙维容(021)23219431swr12178@haitong.com
李智(021)23219392lz11785@haitong.com
李博(021)23185642lb14830@haitong.com

计算机行业

郑宏达(021)23219392zhd10834@haitong.com
杨林(021)23154174yl11036@haitong.com
于成龙(021)23154174ycl12224@haitong.com
洪琳(021)23185682hl11570@haitong.com
联系人
杨蒙(021)23185700ym13254@haitong.com
夏思寒 xsh15310@haitong.com
杨昊翊(021)23185620yhy15080@haitong.com

通信行业

余伟民(010)50949926ywm11574@haitong.com
杨彬昕 010-56760095ytx12741@haitong.com
于一铭 yym15547@haitong.com
联系人
夏凡(021)23185681xf13728@haitong.com
徐卓 xz14706@haitong.com

非银行金融行业

何婷(021)23219634ht10515@haitong.com
任广博(010)56760090rgb12695@haitong.com
孙婷(010)50949926st9998@haitong.com
曹锐 010-56760090ck14023@haitong.com
联系人
肖尧(021)23185695xy14794@haitong.com

交通运输行业

虞楠(021)23219382yun@haitong.com
陈宇(021)23185610cy13115@haitong.com
罗月江(010)56760091lyj12399@haitong.com

纺织服装行业

梁希(021)23185621lx11040@haitong.com
盛开(021)23154510sk11787@haitong.com
联系人
王天璐(021)23185640wtl14693@haitong.com

建筑建材行业

冯晨阳(021)23212081fcy10886@haitong.com
潘莹练(021)23185635pyl10297@haitong.com
申浩(021)23185636sh12219@haitong.com

机械行业

赵玥玮(021)23219814zyw13208@haitong.com
赵靖博(021)23185625zjb13572@haitong.com
毛冠锦 mgj15551@haitong.com
联系人
刘绮雯(021)23185686lqw14384@haitong.com

钢铁行业

刘彦奇(021)23219391liuyq@haitong.com

建筑工程行业

张欣勋 18515295560zxj12156@haitong.com
联系人
曹有成(021)23185701cyc13555@haitong.com
郭好格 13718567611ghg14711@haitong.com

农林牧渔行业

李焱(010)58067998lm10779@haitong.com
巩健(021)23185702gj15051@haitong.com
冯鹤 fh15342@haitong.com
联系人
蔡子慕 czm15689@haitong.com

食品饮料行业

颜慧菁 yhj12866@haitong.com
张宇轩(021)23154172zyx11631@haitong.com
程碧升(021)23185685cbs10969@haitong.com
联系人
张嘉颖(021)23185613zjy14705@haitong.com
苗欣 mx15565@haitong.com

军工行业

张恒晖 zhx10170@haitong.com
联系人
刘砚菲(021)23185612lyf13079@haitong.com
胡舜杰(021)23155626hsj14606@haitong.com
李雨泉 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