

风险资产受挫，债市情绪回暖

——固定收益周报（2022. 10. 24-2022. 10. 30）

分析师 冯琳 于丽峰 曹源源

1. 后市展望

利率债方面，上周债市情绪回暖，一方面与股市下跌有关，另一方面，周四、周五债市涨幅扩大，也因央行公开市场连续大额投放，带动资金面转松。展望后续，经济持续弱复苏背景下，债市对基本面的反映钝化，上周延迟公布的三季度经济增速反弹并未给债市造成明显利空，预计本周一发布的10月PMI数据对债市的影响也比较有限。目前牵动债市的主要逻辑是资金面，上周资金面紧张为缴税因素导致的季节性收紧，在央行大额逆回购对冲下，周四、周五资金面紧势得到缓解，但市场对后续资金利率走势较为谨慎。对此我们认为，资金利率可能无法再回到前低，但也不会持续大幅上行，货币政策保持宽松取向下，资金面仍将维持较为充裕的状态。另外，人民币贬值压力得到阶段性缓解，11月地方债供给压力下降等因素都对债市构成边际利好。整体上看，未来一段时间债市可能不会面临明显的增量利空，一些前期的利空因素反而在边际缓解，预计债市将延续低位震荡，10年期国债收益率可能会继续下探至2.6%-2.7%之间。

信用债方面，上周信用债收益率未全面跟随利率债下行，1Y、3Y产业债和1Y城投债收益率小幅上行，信用利差走阔为主。各评级产业债、AAA级城投债期限利差均现压缩，仅AA-级城投债期限利差走阔，反映市场拉久期行为对中低资质城投债较谨慎。稳增长继续发力，资金利率大幅上行可能性不大，杠杆策略可适当保持。板块方面，产业债融资环境延续改善，可关注政策支持、基本面改善的优质产业债机会，适度拉长久期；地产债方面，民企地产债风险仍在释放，继续关注政策持续回暖背景下地产销售回升能否持续；城投债方面，目前利差大幅下行背景下风险收益比较低，不宜过度下沉，需关注区域债务压力、平台业务属性、融资合规性等因素，规避尾部风险。

转债方面，上周，权益市场与转债市场延续震荡走弱，相较于权益市场跌幅显著扩大，转债市场体现出一定抗跌韧性。三季度宏观经济有所好转，但房地产

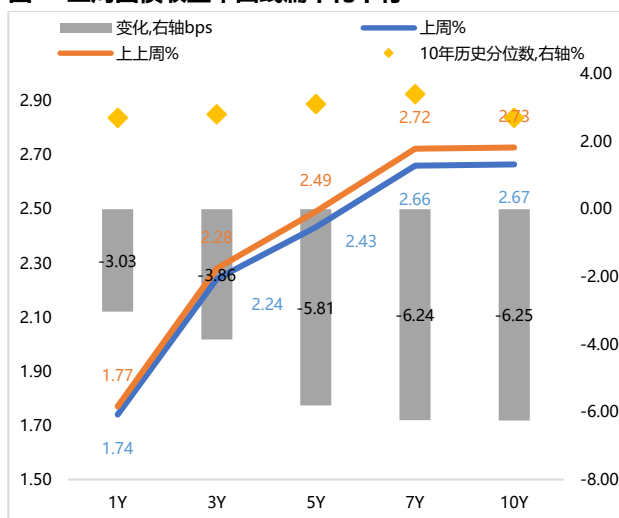
仍未现趋势性回暖态势，局部地区疫情不断爆发抑制国内消费复苏，市场对人民币继续贬值担忧依然强烈，可能是近期权益市场低迷的重要原因。展望后市，通胀压力下海外大幅加息预期仍是重要外部扰动因素，短期经济弱复苏状态和汇率贬值压力也可能对权益市场继续形成阻力，但当前权益市场估值已处于历史底部，市场或正积蓄上涨动能，短期不必过于悲观；不过，当前转债市场转股溢价率仍处于历史较高水平，转债向上弹性不及正股，短期高位震荡可能性依然较大，转债配置仍需保持充足耐心，以轻仓布局为宜。

2. 上周利率债市场回顾

2.1 二级市场

上周债市整体走强。具体来看，周一，风险资产纷纷受挫，而当日延迟公布的三季度经济数据虽有所改善，但弱复苏格局未变，对债市情绪产生支撑，主要利率债收益率普遍下行，长端下行幅度更大；周二，央行公开市场逆回购放量但资金面仍紧，债市震荡偏弱；周三，逆回购放量稍缓资金面紧张局面，债市情绪回暖；周四，央行公开市场连续投放后，资金面紧势得到改善，主要利率债收益率普遍下行；周五，资金面转松叠加股市下跌，长端利率下行幅度加大。全周看，10年期国债期货主力合约上涨0.50%；现券方面，上周五10年期国债收益率较前一周五大幅下行6.25bp，1年期国债收益率较前一周五下行3.03bp，收益率曲线扁平化下移。

图1 上周国债收益率曲线扁平化下行



数据来源：Wind，东方金诚

图2 上周国开债收益率曲线扁平化下行

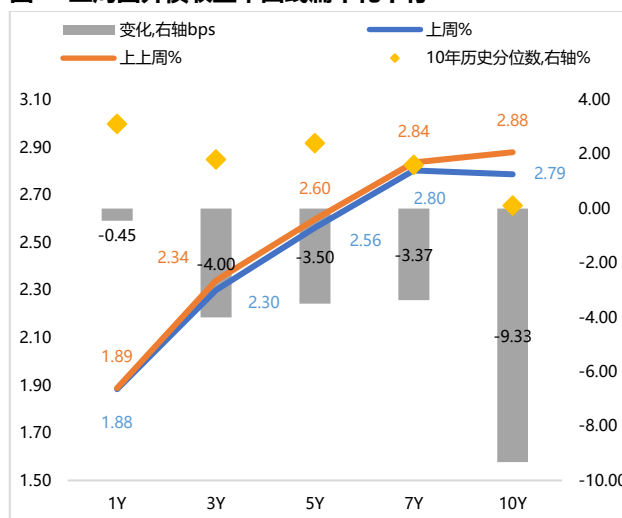


图3 10年期国债现券收益率和期货价格走势

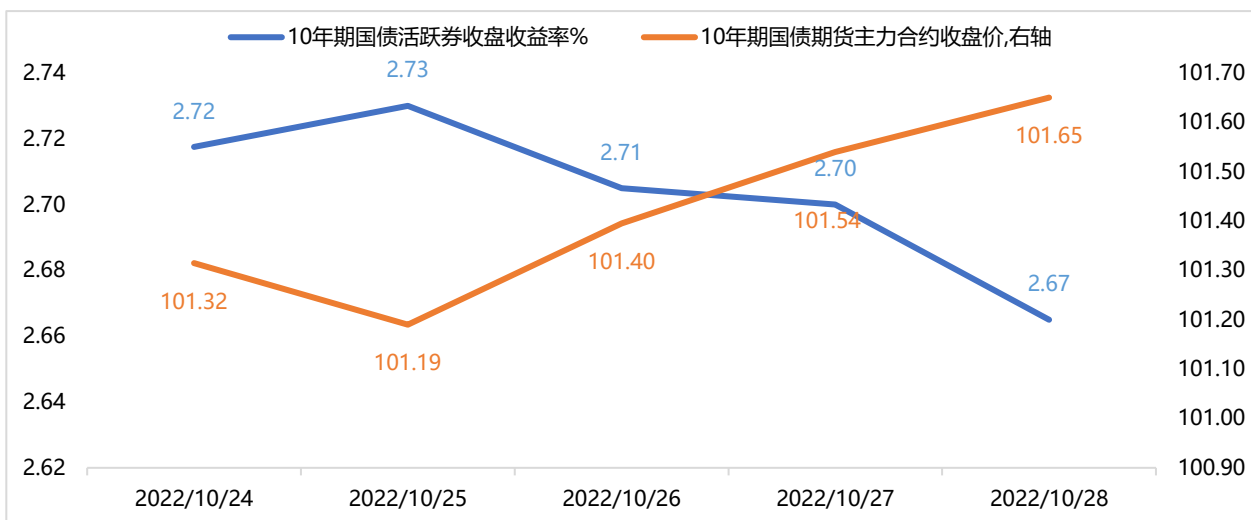


图4 上周各期限国债期货环比明显上涨

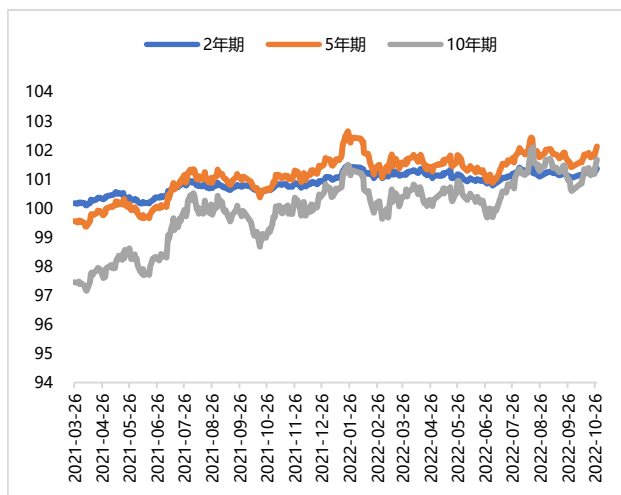


图5 上周5年期国债隐含税率环比上行, 10年期下行

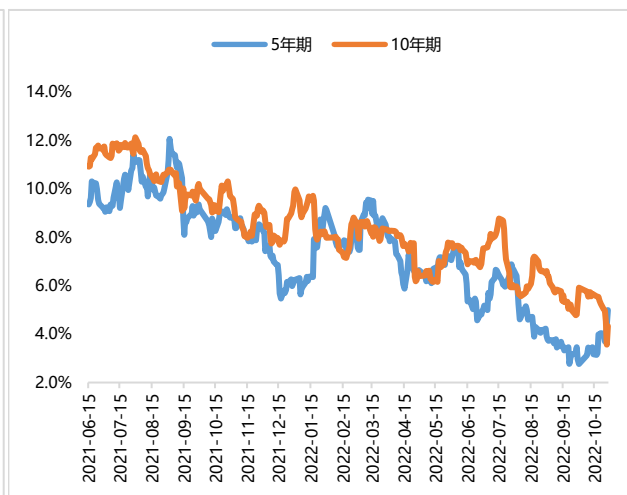


图6 上周国债10Y-1Y期限利差(bp) 环比小幅压缩

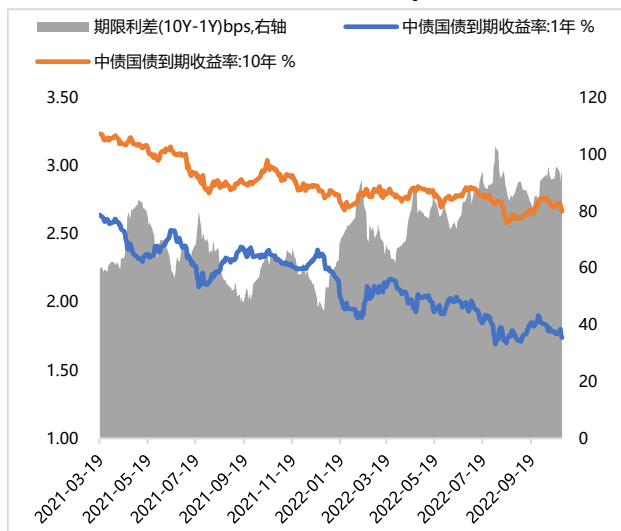
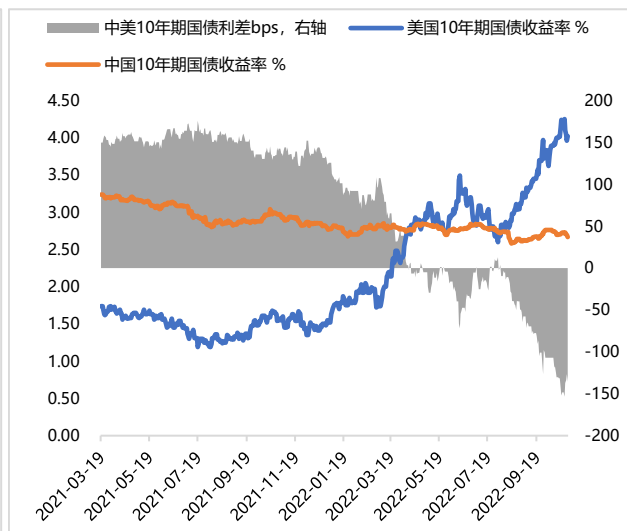


图7 上周中美10年期国债利差倒挂幅度环比收窄



数据来源: Wind, 东方金诚

2.2 一级市场

上周共发行利率债 142 只，环比增加 53 只；发行量 5718 亿元，环比减少 181 亿元；净融资额 1439 亿元，环比减少 542 亿元。上周国债发行量环比降幅较大，净融资转负；政金债发行量环比微降，偿还量环比增加，净融资亦转负；地方政府债发行量和净融资均环比增加。

表 1 利率债发行与到期 (亿元)

	10月24日当周 发行量	10月17日当周 发行量	10月24日当 周偿还量	10月17日当 周偿还量	10月24日当 周净融资额	10月17日当 周净融资额
国债	1,516	2,640	2,043	2,550	-527	90
政金债	1,376	1,416	1,440	580	-64	836
地方政府债	2,825	1,843	796	787	2,030	1,056
合计	5,718	5,898	4,279	3,917	1,439	1,981

数据来源：Wind，东方金诚

上周利率债认购需求整体尚可：上周发行国债 3 只，认购倍数 3.81；共发行 21 只政策性金融债，平均认购倍数为 4.29；共发行 106 只地方政府债，平均认购倍数为 27.44。

3. 上周信用债市场回顾

3.1 信用债发行情况

上周信用债发行量和到期量环比均大幅增加，净融资小幅回落。当周共发行信用债 3980 亿元，环比增加 1029 亿元，净融资 183 亿元，环比减少 11 亿元。上周城投债发行量和净融资环比下降、产业债发行量和净融资大幅增加：当周城投债发行 1294 亿元，环比减少 45 亿元，净融资 178 亿元，环比减少 167 亿元；产业债发行 2686 亿元，环比增加 1073 亿元，净融资 196 亿元，环比增加 347 亿元。上周各评级城投债发行量均环比减少，AA 级发行占比继续保持在不足 20% 的低位。分券种看，上周除企业债和短融外，其他券种发行量均环比增加。

上周有 11 只信用债取消或推迟发行，包括 6 只城投债、2 只产业类地方国企债、2 只央企债和 1 只民企债；上周有 2 家城投企业公司债项目状态更新为“终止审查”。

图 8 信用债周度发行和净融资

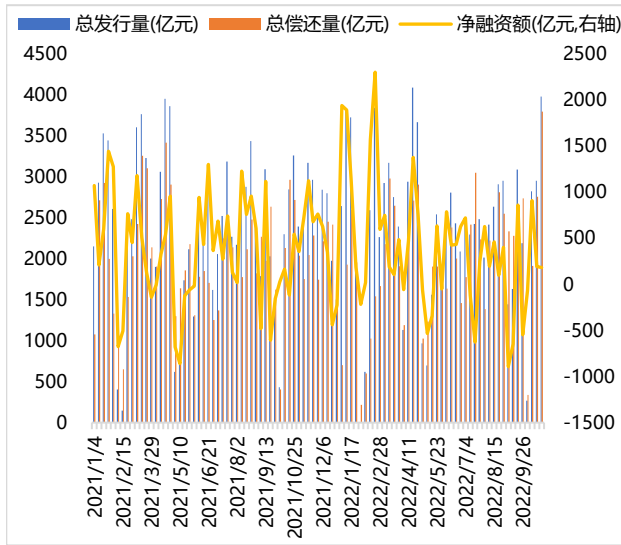


图 9 城投债周度发行和净融资

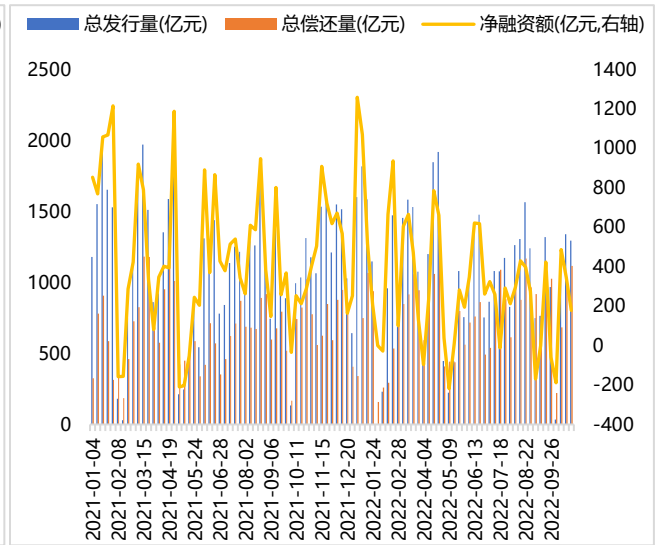


图 10 产业债周度发行和净融资

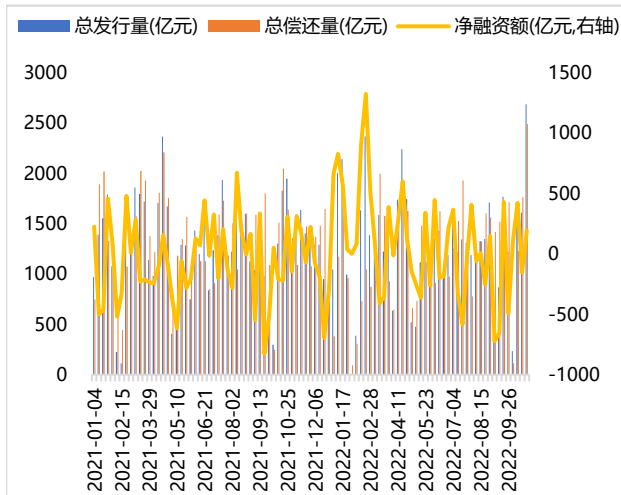


图 11 城投债分评级周度发行情况 (亿元)

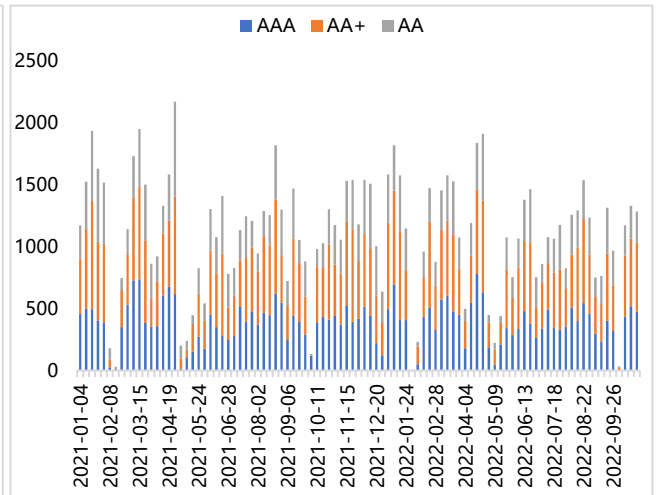


图 12 产业债分评级周度发行情况 (亿元)

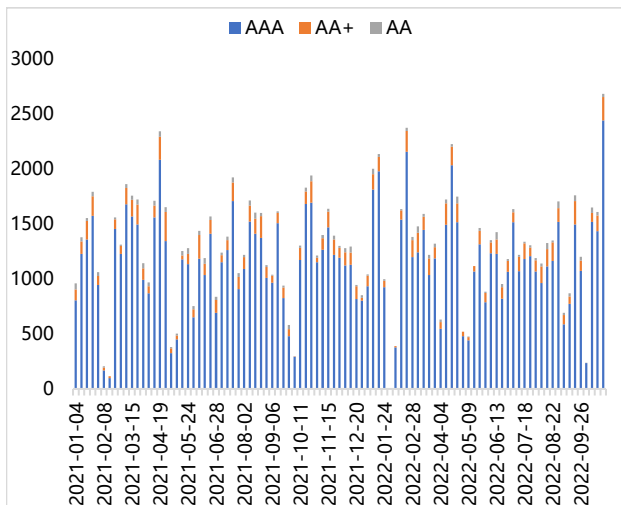


图 13 主要券种周度发行情况 (亿元)

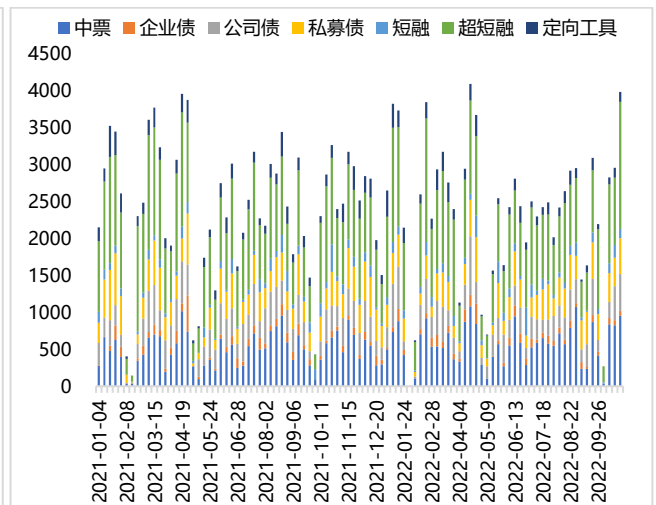


图 14 周度取消发行情况 (亿元)

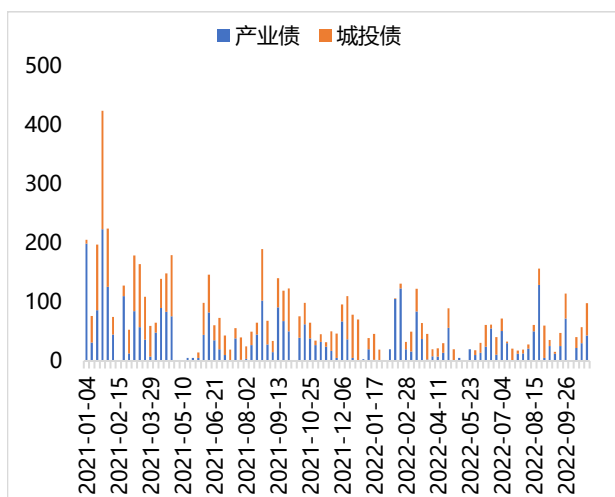
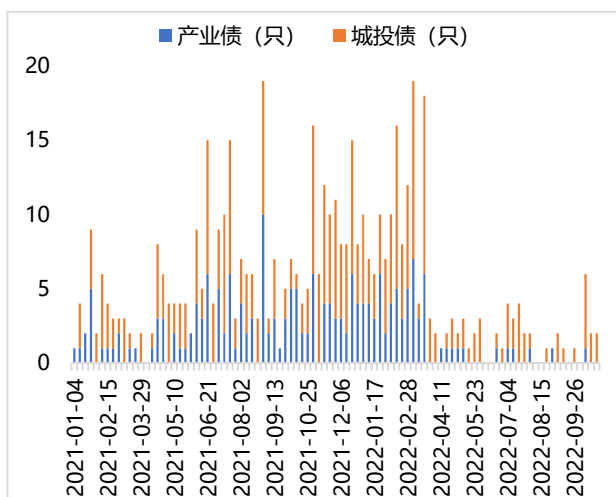


图 15 交易所终止审查公司债项目数量



数据来源: Wind, 东方金诚

表 2 取消发行债券列表

债券简称	发行人	发生日期	计划发行规模	发行年限 (年)	主体评级	企业性质
22 宁夏农垦 SCP006	宁夏农垦集团有限公司	2022-10-28	3	0.7397	AA+	地方产业类国企
22 三门峡 PPN001	三门峡市投资集团有限公司	2022-10-28	8	3	AA+	城投企业
22 武进绿建 PPN003	江苏武进绿色建筑产业投资有限公司	2022-10-28	8	3	AA	城投企业
22 苏州高技 MTN004	苏州新区高新技术产业股份有限公司	2022-10-27	6	5	AAA	城投企业
22 华润资产 MTN004B	华润资产管理有限公司	2022-10-27	5	5	AAA	中央国有企业
22 国航 SCP004	中国国际航空股份有限公司	2022-10-27	20	0.7397	AAA	中央国有企业
22 吉林高速 MTN003	吉林省高速公路集团有限公司	2022-10-27	10	5	AAA	地方产业类国企
22 玄武高新 PPN001	南京玄武高新技术产业集团有限公司	2022-10-26	8	3	AA	城投企业
22 商建 02	商丘新城建设投资集团有限公司	2022-10-26	5	5	AA+	城投企业
22 交通 D1	昆明市交通投资有限责任公司	2022-10-25	20	1	AAA	城投企业
22 恒力 CP003	恒力集团有限公司	2022-10-24	5	1	AAA	民营企业

资料来源: Wind, 东方金诚

3.2 信用债成交与信用利差

上周利率债收益率整体下行，但信用债收益率未完全跟随利率债下降，1Y、3Y 产业债和 1Y 城投债收益率小幅上行，信用利差走阔为主。除 AA-级城投债外，各评级产业债、AAA 级城投债期限利差均现压缩。上周信用债二级市场交投活跃度下降，成交量环比减少，城投债成交占比小幅回升，其中 AA 级成交占全体城投债成交的比重小幅回升。

表 3 信用债收益率及周度变化

	上周末值 (%)					较上上周变动 (bps)					较去年底变动 (bps)					2012 年以来历史分位数					
	AAA	AA+	AA	AA(2)	AA-	AAA	AA+	AA	AA(2)	AA-	AAA	AA+	AA	AA(2)	AA-	AAA	AA+	AA	AA(2)	AA-	
中 短 票	1Y	2.12	2.26	2.34		4.73	4	6	5		5	-63	-61	-66		-62	3.4	3.4	1.8		9.6
	3Y	2.57	2.77	2.93		5.32	2	1	2		2	-35	-36	-73		-69	1.1	1.9	0.8		4.3
	5Y	2.91	3.15	3.58		5.97	-0	-1	-4		-4	-36	-39	-58		-54	0.6	0.3	1.1		6.9
城 投 债	1Y	2.15	2.24	2.33	2.49	4.08	4	4	3	6	-2	-60	-64	-67	-68	-128	3.7	3.5	2.9	2.3	10.7
	3Y	2.59	2.78	2.90	3.12	5.37	-0	-1	-1	4	4	-34	-30	-42	-51	-46	1.3	2.0	1.8	1.9	22.2
	5Y	2.94	3.16	3.42	3.87	6.12	-3	-3	-2	2	2	-33	-36	-45	-50	-45	0.0	0.7	2.1	5.1	26.4

数据来源: Wind, 东方金诚

表 4 信用利差及周度变化情况

	上周末值 (%)					较上上周变动 (bps)					较去年底变动 (bps)					2012 年以来历史分位数					
	AAA	AA+	AA	AA(2)	AA-	AAA	AA+	AA	AA(2)	AA-	AAA	AA+	AA	AA(2)	AA-	AAA	AA+	AA	AA(2)	AA-	
中 短 票	1Y	24	38	46		285	4	6	5		5	-20	-18	-23		-19	2.4	2.1	1.5		64.8
	3Y	27	47	63		302	6	5	6		6	-7	-9	-46		-42	6.4	8.4	4.2		69.6
	5Y	35	58	101		340	3	2	-1		-1	-14	-17	-36		-32	12.0	7.8	11.5		72.7
城 投 债	1Y	26	36	45	61	220	4	4	3	6	-2	-17	-21	-24	-25	-85	2.3	2.6	2.3	4.0	54.1
	3Y	29	48	60	82	307	4	3	3	8	8	-7	-3	-15	-24	-19	6.5	14.5	9.2	9.9	76.9
	5Y	38	60	85	130	355	0	0	1	5	5	-10	-13	-22	-27	-22	9.0	15.0	11.6	20.7	77.1

数据来源: Wind, 东方金诚

表 5 期限利差及周度变化情况

		本月末值		较上月变动		较上年末变动		历史分位数 (%)	
		3Y-1Y	5Y-1Y	3Y-1Y	5Y-1Y	3Y-1Y	5Y-1Y	3Y-1Y	5Y-1Y
产业债	AAA	44	79	-2	-4	28	27	70	80
	AA+	51	89	-5	-7	25	22	73	72
	AA	59	124	-3	-9	-7	8	63	82
	AA-	59	124	-3	-9	-7	8	42	60
城投债	AAA	44	80	-4	-7	26	28	70	77
	AA+	54	92	-5	-7	34	29	75	75
	AA	57	108	-4	-5	25	23	70	74
	AA-	129	203	6	4	82	84	94	93

表 6 永续债利差及周度变化情况

	上周末值 (%)				较上上周变动 (bps)				较去年底变动 (bps)				2012 年以来历史分位数				
	AAA	AA+	AA	AA(2)	AAA	AA+	AA	AA(2)	AAA	AA+	AA	AA(2)	AAA	AA+	AA	AA(2)	
产业债	1Y	12	18	28		-0	-2	-7		-11	-9	-18		2.4	4.5	2.6	
	3Y	21	32	46		0	1	0		-2	3	-2		0.5	13.1	10.8	
	5Y	23	32	46		0	0	0		0	3	-3		8.7	9.8	8.3	

城投债	1Y	14	14	14	16	-0	-1	-0	-3	3	2	-4	-12	15.5	12.3	10.1	5.7
	3Y	21	17	15	20	0	0	-1	-1	-9	-16	-18	-16	16.4	6.9	2.9	4.1
	5Y	22	19	24	39	0	0	0	0	-10	-15	-11	-3	13.0	1.2	1.1	12.4

数据来源: Wind, 东方金诚

图 16 信用债周度成交量 (亿元)

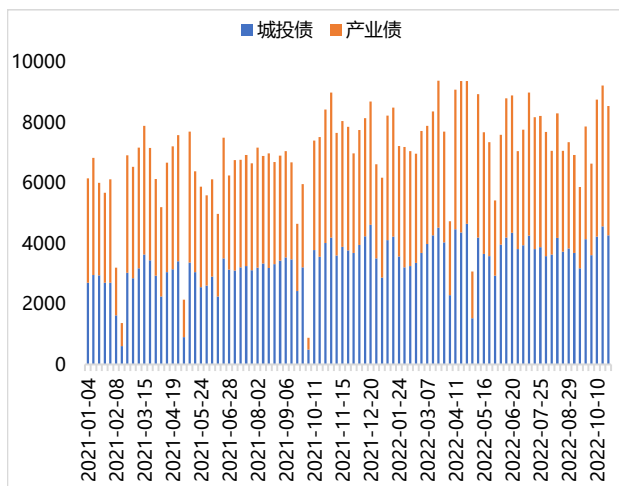


图 17 城投债分评级周度成交量 (亿元)

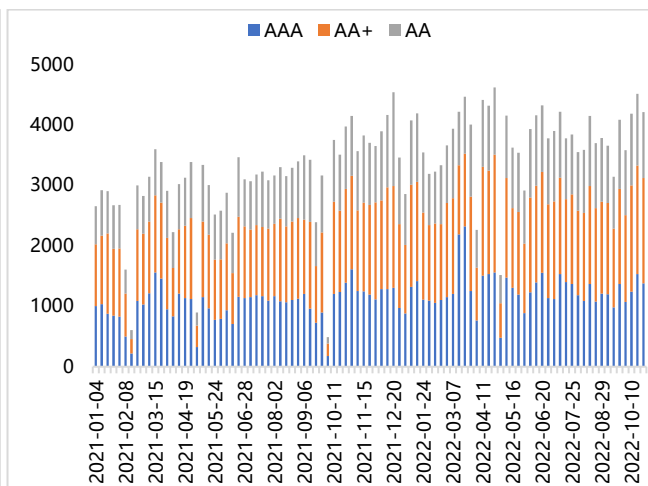


图 18 产业债分评级周度成交量 (亿元)

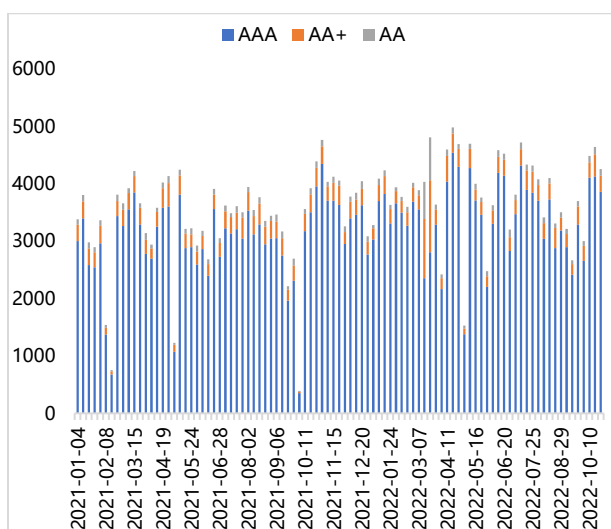
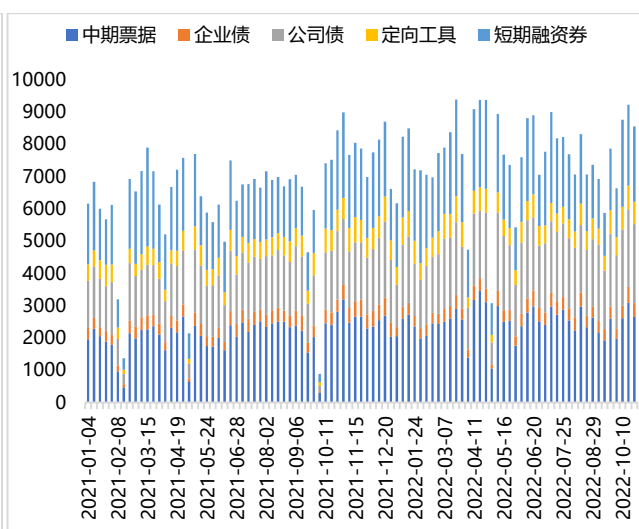


图 19 主要券种周度成交情况 (亿元)



数据来源: Wind, 东方金诚

4. 上周转债市场回顾

4.1 二级市场

上周, 权益市场调整幅度显著加大, 主要股指延续震荡走弱趋势, 尽管周三股市出现小幅反弹, 但后两个交易日再度走弱, 上证指数跌至近 2900 点, 当周万得全 A、上证指数、深证成指、创业板指分别大跌 4.19%、4.05%、4.74%、6.04%。申万一级行业指数仅计算机、国防军工逆势涨逾 2%, 其他行业指数明显下跌, 其

中食品饮料、农林牧渔跌幅超过 10%。

上周，转债市场延续跌势，受权益市场深度调整冲击，上周转债市场继续震荡走弱，但调整幅度明显不及权益市场，中证转债、上证转债、深证转债指数当周分别下跌 1.74%、1.44%、2.37%，市场成交活跃度有所回落，当周日均成交额 533.05 亿元，较前周下降 44.21 亿元。从成交及价格看，上周超八成个券价格明显回调，441 只活跃转债中仅 63 只个券上涨，378 只个券价格下跌。当周，7 只新上市个券表现最佳，涨幅在 15%-30%区间，其余上涨个券中医药生物、计算机等行业数量居多；绝大部分个券受正股下拉拖累明显下跌，其中胜蓝转债跌幅超过 23.26%，华统转债、金禾转债、楚江转债等 7 只个券跌幅超过 10%，此外另有 41 只个券跌幅超过 5%。

图 20 权益市场和转债市场指数表现

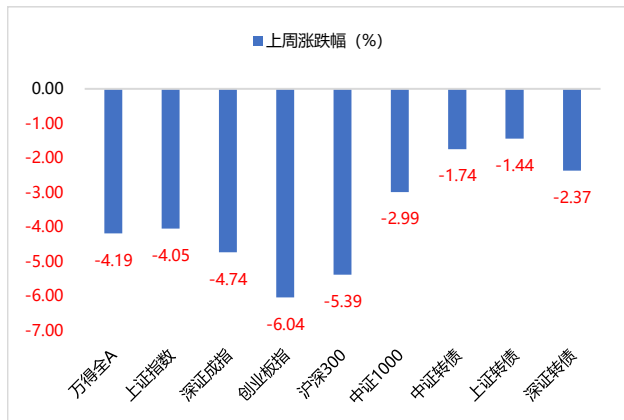
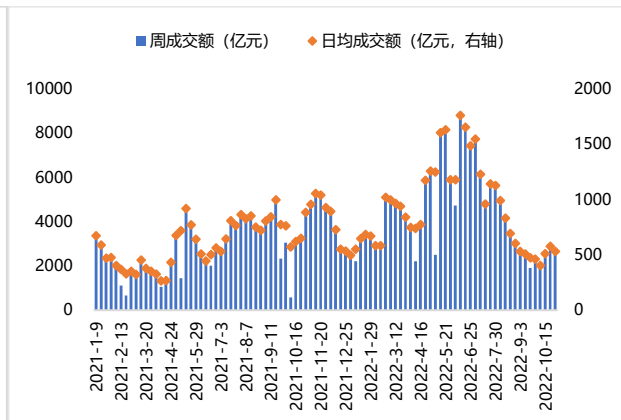
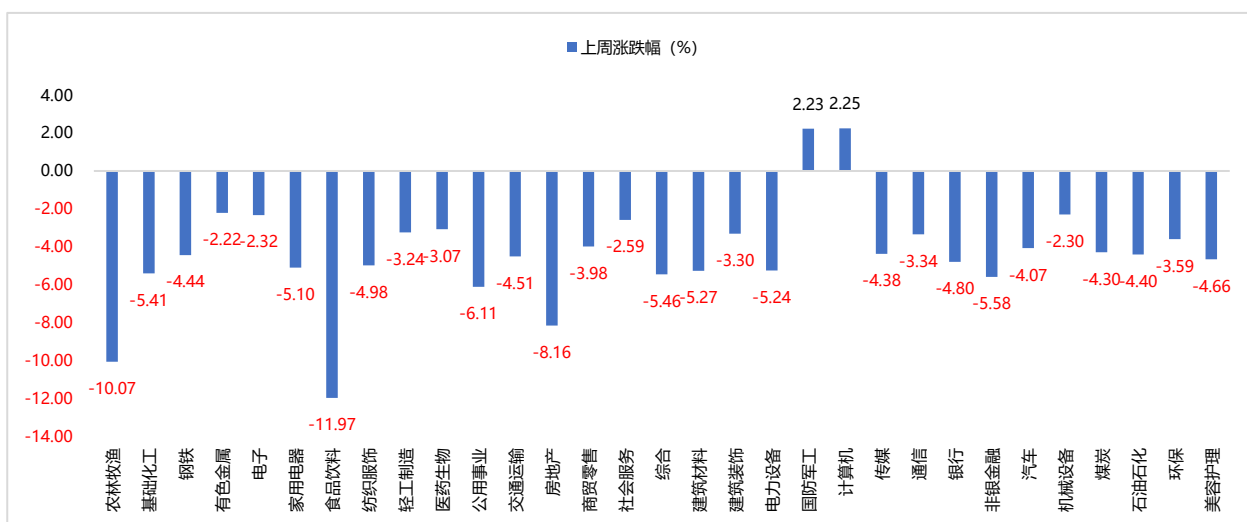


图 21 转债市场成交额



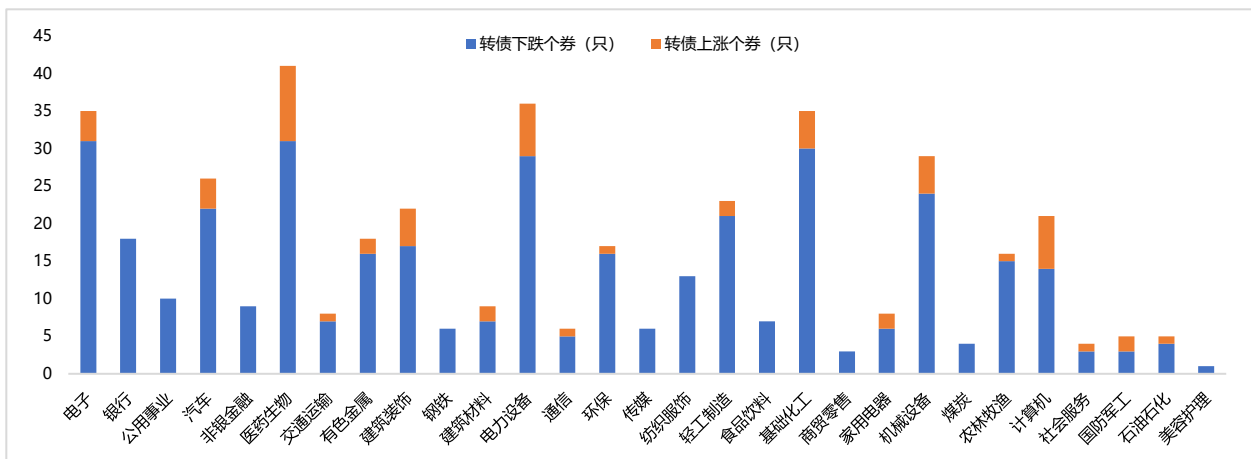
数据来源：Wind，东方金诚

图 22 申万行业指数涨跌幅 (%)



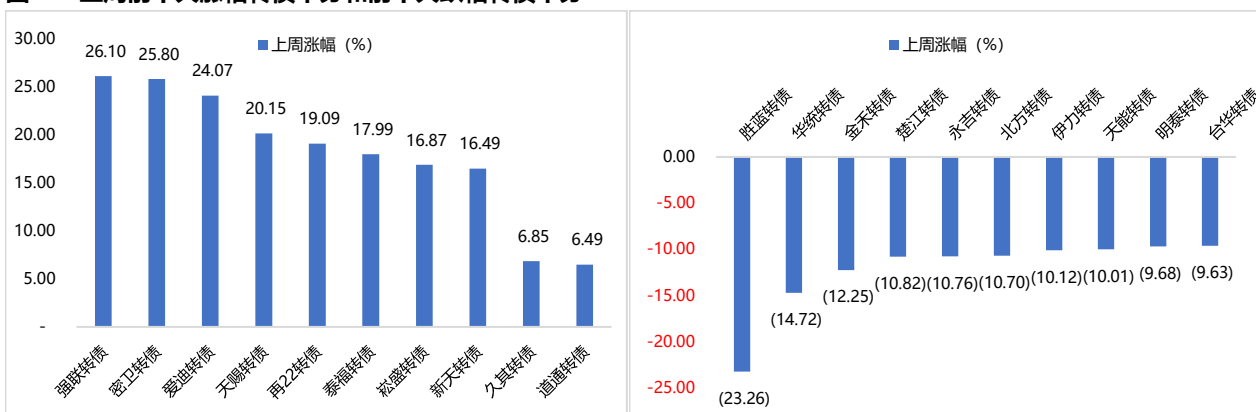
数据来源：Wind，东方金诚

图 23 转债个券周涨跌幅行业分布（只）



数据来源：Wind，东方金诚

图 24 上周前十大涨幅转债个券和前十大跌幅转债个券



数据来源：Wind，东方金诚

4.2 转债价格和估值

上周，转债估值被动大幅抬升。转债价格方面，截至 10 月 28 日，全市场转债价格中位数为 118.44 元，120 元以下个券继续增加。转股溢价率方面，上周，全市场转债转股溢价率中位数和算数平均值分别为 44.13%和 57.24%，较前周分别上涨 3.31 和 3.73 个百分点，从转债个券表现来看，由于正股价格大幅下挫，上周超七成个券转股溢价率被动抬升，但也有部分高平价个券因转债调整幅度超过正股而出现估值下降，由此导致转换价值高于 110 元的个券转股溢价率算数平均值小幅下降，其他转换价值区间及各信用等级个券转股溢价率不同程度抬升。纯债溢价率方面，上周全市场转债纯债溢价率中位数和算数平均值分别为 26.02%和 41.74%，较前周下降 2.19 和 2.92 个百分点，各纯债价值区间和各信用等级个券纯债溢价率算数平均值均明显下降。

图 25 全市场转债价格、转股溢价率和纯债溢价率中枢

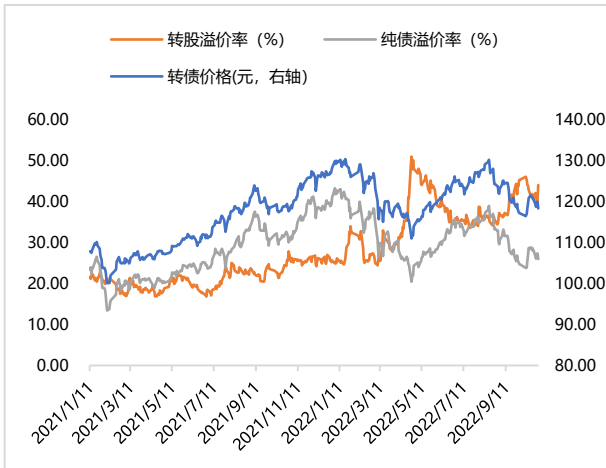


图 26 转债个券价格分布区间 (只)

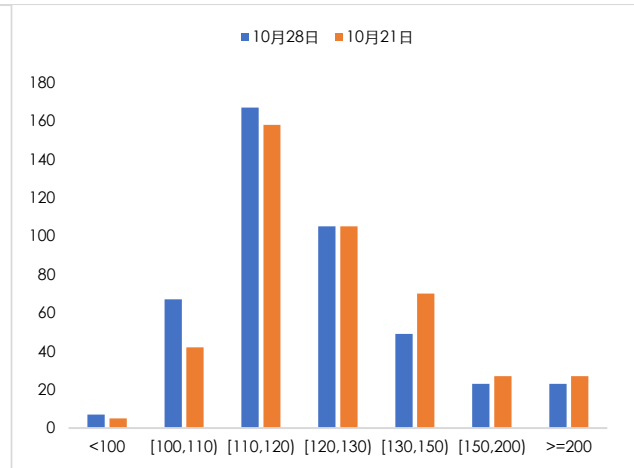
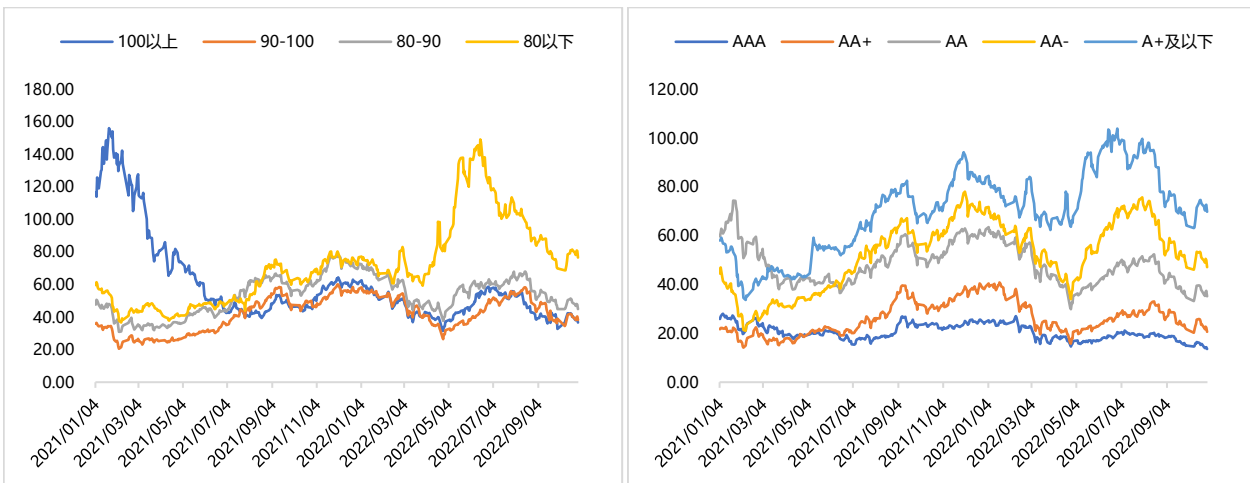


图 27 2021 年至 2022 年 10 月 28 日，转股溢价率算数平均值 (按转换价值和信用等级)



图 28 2021 年至 2022 年 10 月 28 日，纯债溢价率算数平均值 (按纯债价值和信用等级)



数据来源: Wind, 东方金诚

4.3 一级市场

上周，共有 5 只转债合计发行 70.93 亿元。冠宇转债发行人为珠海冠宇电池股份有限公司，主要从事消费类聚合物软包锂离子电池的研发生产及销售，产品主要应用于电脑、平板、智能手机、智能穿戴设备、无人机及汽车启停系统等领域，是消费类聚合物软包锂离子电池的龙头。利元转债发行人为广东利元亨智能装备股份有限公司，主要为新能源领域（锂电、光伏、氢能）企业提供智慧工厂解决方案，主要产品包括电芯极片段、装配段、检测段、模组 Pack 段及仓储物流、数智整厂等软硬件装备产品，目前已与多家知名厂商建立了长期稳定的合作关系。奕瑞转债发行人为上海奕瑞光电子科技股份有限公司，主要从事数字化 X 线探测器研发生产、销售与服务，产品广泛应用于医学诊断与治疗、工业检测、安全检查等领域，公司也是全球少数几家同时掌握非晶硅、IGZO、CMOS 和柔性基板四大传感器技术并具备量产能力的 X 线探测器公司之一。中宠转 2 发行人为烟台中宠食品股份有限公司，主要从事犬用及猫用宠物食品的研发生产和销售，具体产品涵盖零食和主粮两大类，其中宠物零食贡献绝大部分收入，公司已成为国货宠物食品龙头企业。回天转债发行人为湖北回天新材料股份有限公司，是一家由专业从事胶粘剂研究开发的科研院所改制而成的高端工程胶粘剂生产企业，2021 年度胶粘剂在主营业务收入中占比 76.25%，为国内工程胶粘剂行业的龙头企业。截至上周五，转债市场存量规模 7858.87 亿，较年初增加 1363.84 亿元。

表 7 上周发行转债情况（截至 10 月 28 日）

发行日期	转债代码	转债名称	正股代码	正股简称	发行规模 (亿元)	信用等级	申万行业一级	当前转股 价(元)	转股起始日	正股市值 (亿元)
2022-10-27	123165.SZ	回天转债	300041.SZ	回天新材	8.50	AA-	基础化工	20.21	2023-05-02	62.82
2022-10-25	127076.SZ	中宠转 2	002891.SZ	中宠股份	7.69	AA-	农林牧渔	28.35	2023-05-01	58.68
2022-10-24	118025.SH	奕瑞转债	688301.SH	奕瑞科技	14.35	AA	医药生物	499.89	2023-04-28	354.75
2022-10-24	118026.SH	利元转债	688499.SH	利元亨	9.50	A+	电力设备	218.94	2023-04-28	167.20
2022-10-24	118024.SH	冠宇转债	688772.SH	珠海冠宇	30.89	AA	电力设备	23.68	2023-04-28	224.93

数据来源：Wind，东方金诚

上周，共有 7 只转债上市。在转债市场震荡走弱环境下，上周新上市转债表现亮眼，7 只新上市个券首日涨幅超 20%，在上市首日开盘即触发 20%或 30%临停机制，首日及首周涨幅均居市场前列。由于近期正股大幅调整，截至上周五，新上市转债中收盘价低于 120 元的个券转股溢价率处于 35%以上的偏高水平，考虑到当前权益市场正低位徘徊，待未来权益市场回暖，这些转债仍有较大上涨机会。

表 8 上周上市转债情况 (截至 10 月 28 日)

上市日期	转债代码	转债名称	正股代码	正股简称	申万行业一级	发行规模 (亿元)	转债收盘价 (元)	首日涨跌幅 (%)	转股溢价率 (%)	纯债溢价率 (%)
2022-10-28	110090.SH	爱迪转债	600933.SH	爱柯迪	汽车	15.70	124.07	24.07	25.13	36.23
2022-10-27	127073.SZ	天赐转债	002709.SZ	天赐材料	电力设备	34.11	120.15	22.20	39.66	28.80
2022-10-27	123161.SZ	强联转债	300850.SZ	新强联	电力设备	12.10	126.10	25.22	45.76	35.79
2022-10-27	113657.SH	再 22 转债	603601.SH	再升科技	建筑材料	5.10	119.09	21.11	37.80	48.44
2022-10-25	123160.SZ	泰福转债	300992.SZ	泰福泵业	机械设备	3.35	117.99	20.81	41.37	75.10
2022-10-25	113658.SH	密卫转债	603713.SH	密尔克卫	交通运输	8.72	125.80	24.48	38.70	45.96
2022-10-24	123159.SZ	崧盛转债	301002.SZ	崧盛股份	电力设备	2.94	116.87	20.10	51.17	40.52

数据来源: Wind, 东方金诚

条款跟踪方面, 上周华阳转债公告不下修转股价格, 亨通转债公告提前赎回权, 文灿转债、法兰转债、美联转债、科伦转债公告不行使提前赎回权利。

上周, 精测电子转债预案过发审委。截至 10 月 30 日, 共计 19 只转债通过证监会审核, 合计 240.49 亿元; 共计 16 只转债过发审委, 合计 136.10 亿元 (见附表 4)。此外, 上周 14 家上市公司发布可转债预案, 融资总规模达 352.41 亿元。

5. 上周实体经济观察

上周高频数据: 生产方面, 节后一周高炉开工率、日均铁水产量和半胎钢开工率环比下行, PTA 产业链负荷率 (江浙织机) 小幅上行; **需求方面**, 上周 30 大中城市商品房日均销售面积、100 大中城市成交土地总价和乘用车日均销量 (厂家零售) 环比均小幅上行; **进出口运价方面**, BDI 指数、CDFI 指数和 CCFI 指数环比均延续下行; **通胀方面**, 猪肉批发价小幅回落, 布油现货价环比上涨, 螺纹钢期货主力合约价环比跌 3.2%, 动力煤期货主力合约价环比持平。

图 29 上周高炉开工率 (247 家) 环比继续下行 (%)

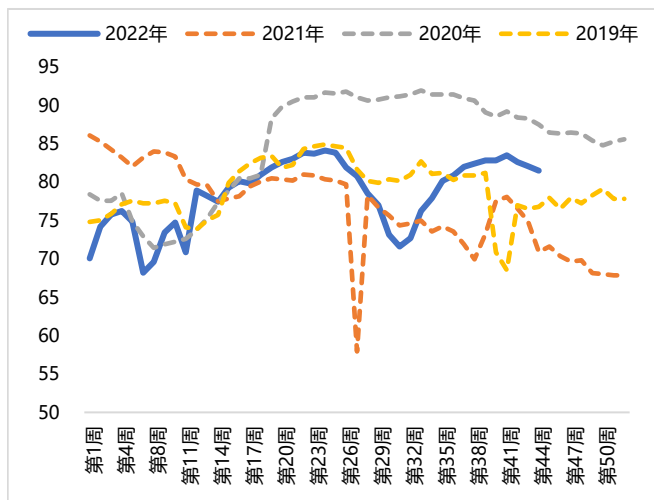


图 30 上周日均铁水产量 (247 家) 小幅下行 (万吨)

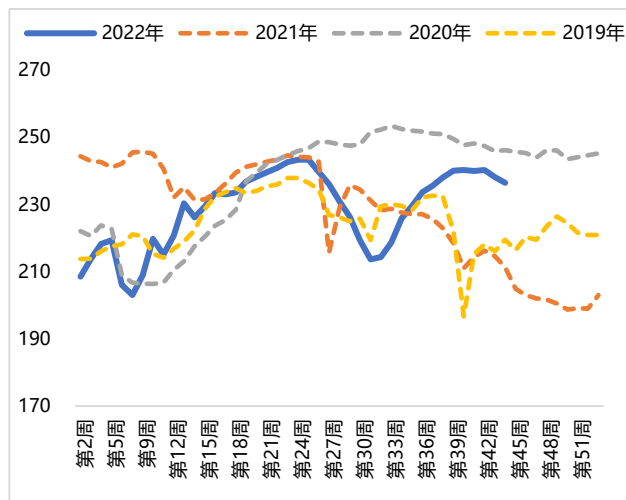


图 31 上周 PTA 产业链负荷率(江浙织机)小幅上行 (%)

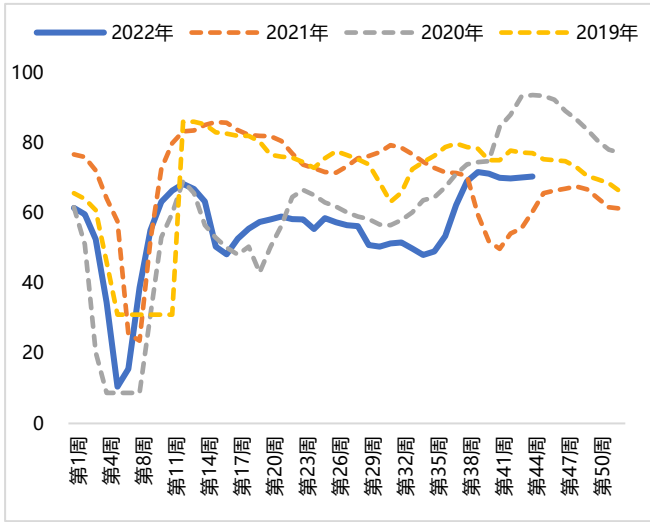


图 32 上周半钢胎开工率环比下行 (%)

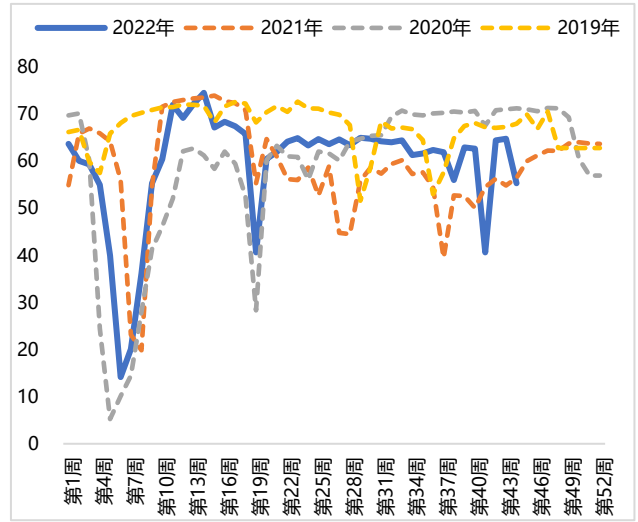


图 33 30 大中城市商品房日均成交面积环比上行 (万㎡)

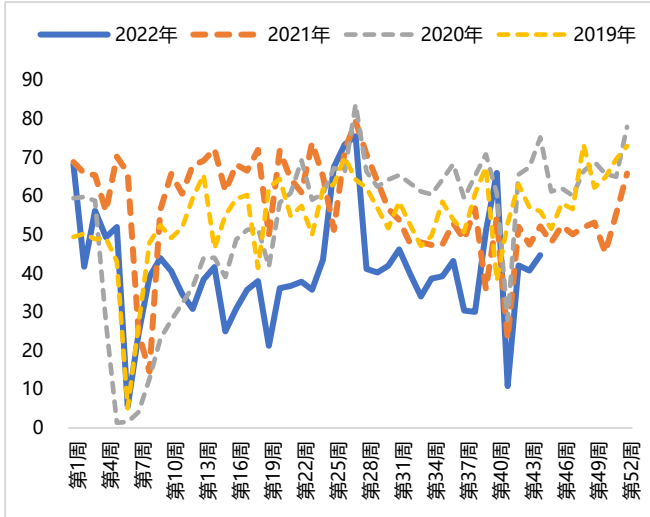


图 34 100 大中城市成交土地总价环比上行 (亿元)

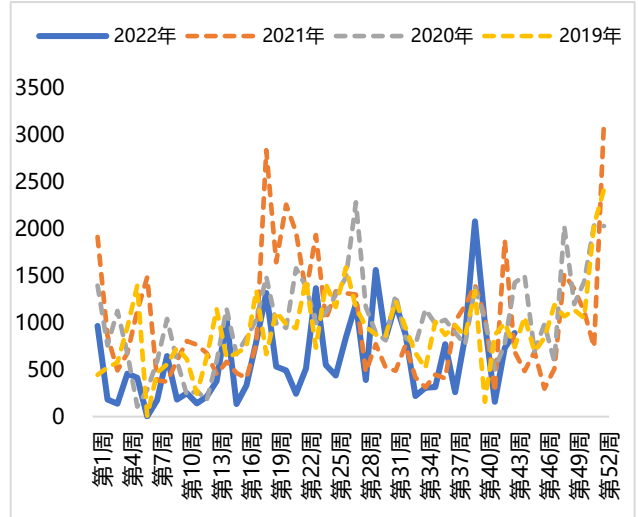


图 35 上周乘用车日均销量 (厂家零售) 环比上行 (万辆)

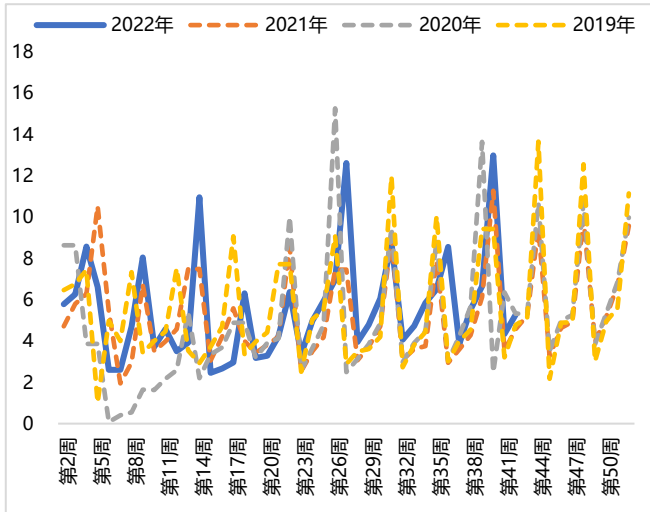


图 36 上周 BDI 指数环比继续下行

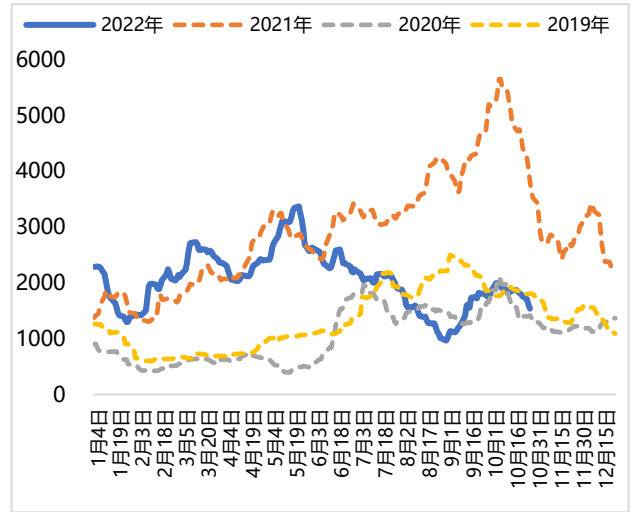


图 37 上周 CDFI 指数环比继续下行

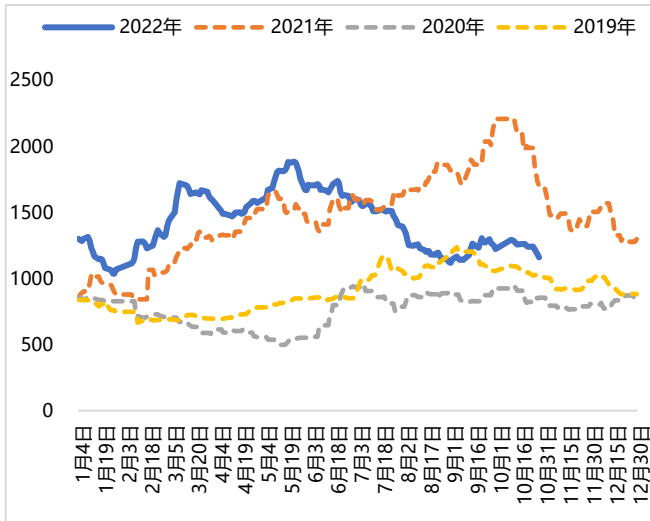


图 38 上周 CCFI 环比延续下行

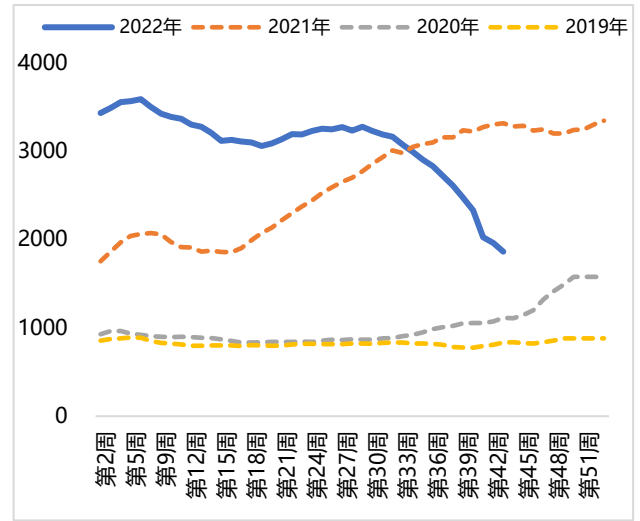


图 39 上周猪肉批发价环比跌 1.7% (元/公斤)

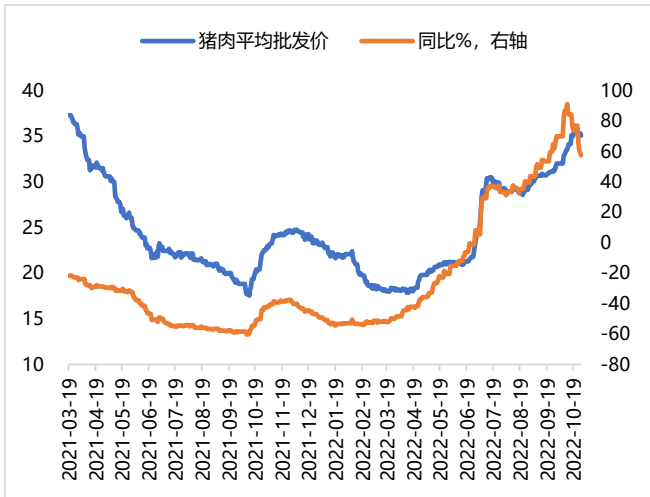


图 40 上周布油现货价格环比小幅上涨 (美元/桶)



图 41 上周螺纹钢期货价格环比跌 3.2% (元/吨)

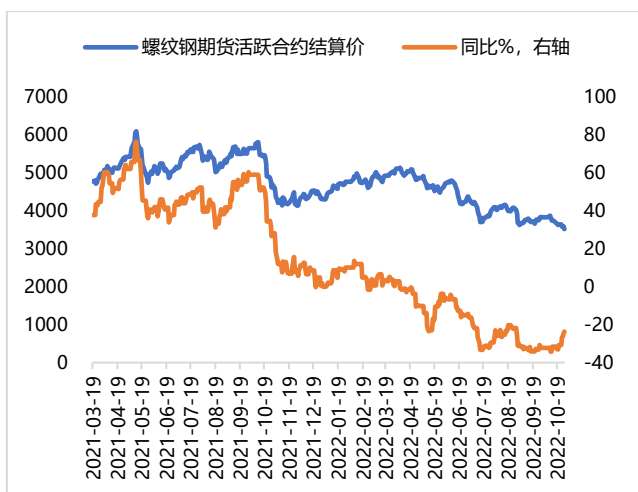
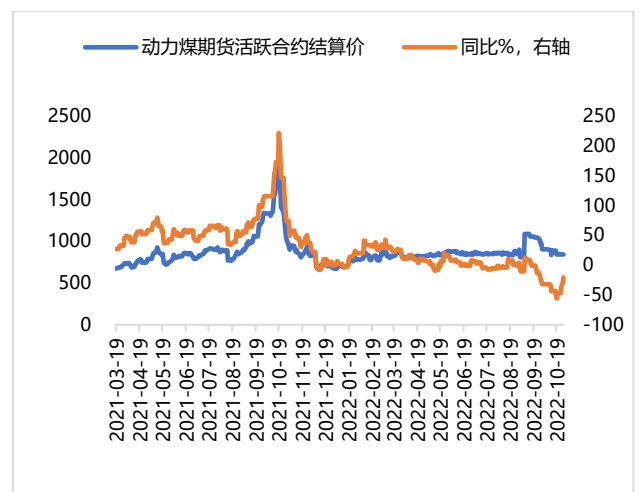


图 42 上周动力煤期货价格环比持平 (元/吨)



数据来源: Wind, 东方金诚

5. 上周流动性观察

表 9 上周央行公开市场净投放资金 8400 亿元

发行				到期		
发生日期	名称	发生量(亿元)	利率 (%)	名称	发生量(亿元)	利率 (%)
2022/10/24	逆回购 7D	100	2.0	逆回购 7D	20	2.0
2022/10/25	逆回购 7D	2,300	2.0	逆回购 7D	20	2.0
2022/10/26	逆回购 7D	2,800	2.0	逆回购 7D	20	2.0
2022/10/27	逆回购 7D	2,400	2.0	逆回购 7D	20	2.0
2022/10/28	逆回购 7D	900	2.0	逆回购 7D	20	2.0
投放	8500 亿元					
到期	100 亿元					
净投放	8400 亿元					

数据来源: Wind, 东方金诚

图 43 上周资金利率明显上行

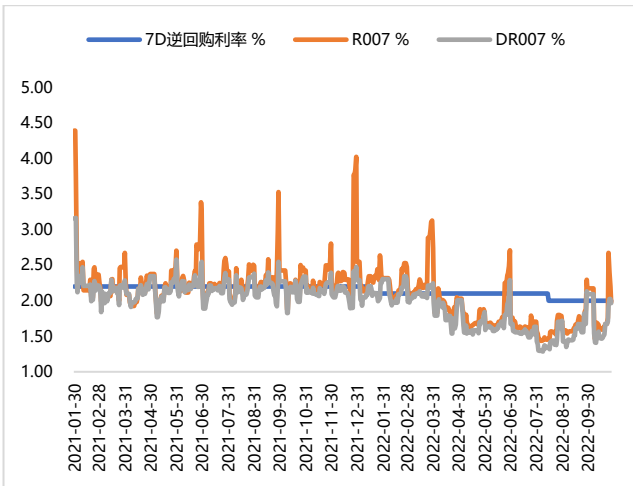


图 44 上周股份行同业存单发行利率小幅上行(%)



图 45 上周票据利率环比小幅下行

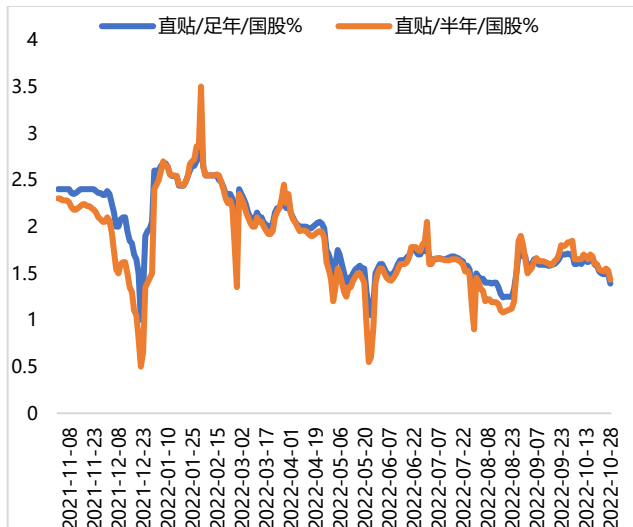


图 46 上周质押式回购日均成交量明显回落

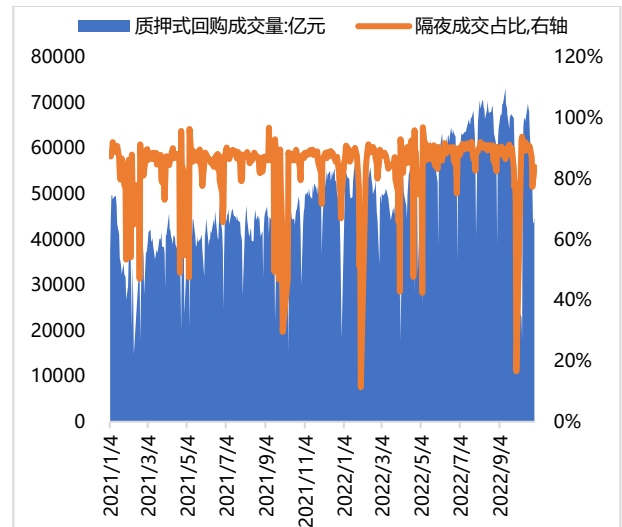
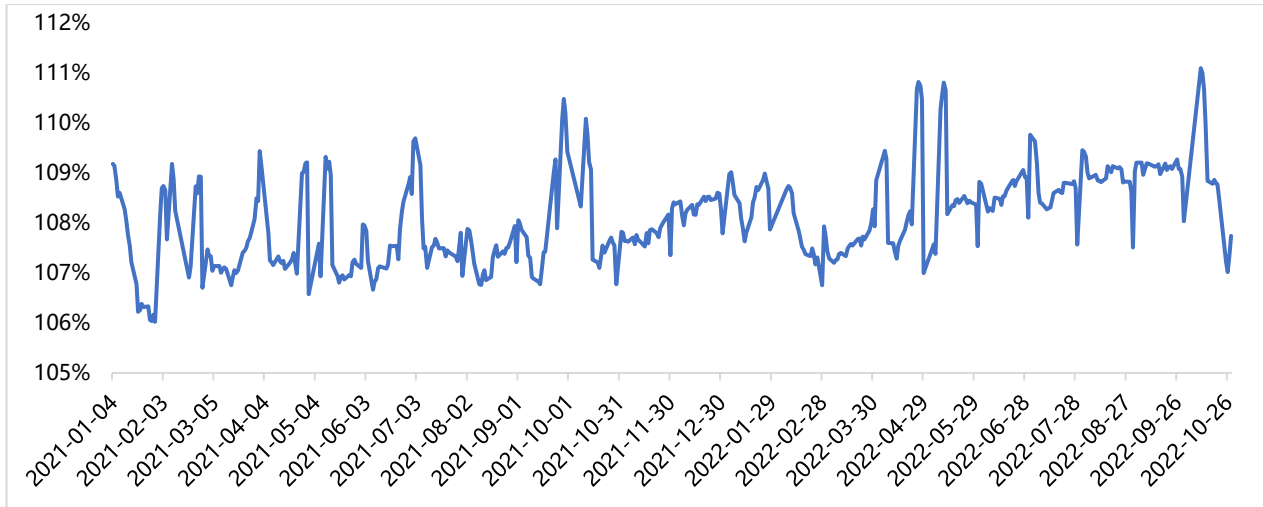


图 47 上周银行间市场杠杆率明显回落



注：杠杆水平=银行间债券市场托管余额/(银行间债券市场托管余额-待回购质押式回购余额)，其中银行间债券市场托管余额数据用月数据插值估计；待回购质押式回购余额用各期限质押式回购成交量滚动加和估计，最新月份托管余额未公布前计算方法为去年同月托管余额*（1+上月托管余额同比增幅）

数据来源：Wind，东方金诚

附表：

附表 1 上周国债发行情况

债券简称	发行规模(亿)	发行期限(年)	票面利率(%)	全场倍数
22 贴现国债 61	654	0.25	1.3813	2.61
22 附息国债 23	662	1.00	1.67	3.36
22 附息国债 24	200	30.00	3.12	5.45

资料来源：Wind，东方金诚

附表 2 上周政金债发行情况

债券简称	发行规模(亿)	发行期限(年)	加权利率(%)	全场倍数	债券简称	发行规模(亿)	发行期限(年)	加权利率(%)	全场倍数
22进出06(增12)	0	1.00	1.69	3.4	22农发08(增7)	107	1.00	1.65	2.78
22进出22(增9)	0	2.00	2.23	4.07	22农发10(增2)	130	10.00	2.97	3.23
22进出07(增6)	0	7.00	2.74	5.04	22国开16	120	1.00	1.65	3.98
22进出04(增17)	40	1.00	2	5.02	22国开07(增6)	50	3.00	2.22	5.68
22进出03(增18)	50	3.00	2.57	4.32	22国开08(增18)	80	5.00	2.69	5.45
22进出15(增18)	60	5.00	2.82	4.62	22国开09(增6)	20	7.00	2.68	6.5
22进出11(增9)	130	10.00	2.9	3.03	22农发清发05(增发2)	56	2.00	2.12	3.58
22国开17(增11)	30	3.00	2.3274	4.33	22农发清发04(增发10)	30	7.00	2.83	4.69
22国开20(增发)	170	10.00	2.77	3.31	21农发09(增10)	30	3.00	2.284	4.09
21国开20(增11)	40	20.00	3.49	4.54	22农发07(增7)	70	5.00	2.5	4.22
22农发贴现07	33	0.50	1.5562	4.24					

资料来源：Wind，东方金诚

附表 3 上周地方政府债发行情况

证券简称	发行额(亿)	期限(年)	发行利率(%)	较前五日国债收益率均值上浮幅度(bp)	全场倍数	证券简称	发行额(亿)	期限(年)	发行利率(%)	较前五日国债收益率均值上浮幅度(bp)	全场倍数
22 山西债 51	61.6	10	2.87	16	21.67	22 青岛债 43	1.4	5	2.59	10	30.29

22 山西债 45	9.0	10	2.87	16	23.51	22 青岛债 39	10.0	10	2.82	10	30.01
22 山西债 48	12.3	10	2.87	16	22.71	22 青岛债 46	9.1	10	2.82	10	29.24
22 山西债 46	43.4	15	3.03	15	21.88	22 青岛债 40	6.5	15	2.99	10	30.26
22 山西债 49	1.8	15	3.03	15	21.00	22 青岛债 44	0.6	15	2.99	10	31.17
22 山西债 44	50.7	15	3.03	15	20.76	22 青岛债 45	3.6	20	3.08	10	29.47
22 山西债 50	4.5	20	3.12	15	22.67	22 青岛债 47	1.2	20	3.08	10	30.67
22 山西债 47	21.9	20	3.12	15	20.00	22 青岛债 41	5.0	20	3.08	10	29.12
22 内蒙古债 33	25.0	10	2.96	25	24.31	22 青岛债 42	2.6	30	3.25	10	28.54
22 内蒙古债 35	15.0	15	3.13	25	25.16	22 宁夏债 15	29.2	7	2.86	15	33.98
22 内蒙古债 34	15.0	15	3.13	25	25.23	22 宁夏债 16	15.9	30	3.25	10	31.85
22 湖北债 171	1.0	5	2.58	9	32.30	22 安徽债 60	33.8	5	2.64	15	29.46
22 湖北债 172	26.4	7	2.81	10	30.92	22 安徽债 61	2.7	5	2.64	15	29.64
22 湖北债 167	24.0	10	2.82	11	29.55	22 安徽债 62	1.2	7	2.86	15	28.89
22 湖北债 166	2.6	10	2.82	11	29.70	22 安徽债 63	3.2	7	2.86	15	29.94
22 湖北债 173	5.5	10	2.82	11	28.69	22 安徽债 64	9.6	10	2.87	15	28.31
22 湖北债 168	64.6	15	2.98	10	29.50	22 安徽债 66	3.5	10	2.87	15	28.51
22 湖北债 174	1.0	15	2.98	10	30.70	22 安徽债 65	1.9	10	2.87	15	28.82
22 湖北债 175	20.0	20	3.07	10	29.13	22 安徽债 67	16.9	15	3.04	15	28.13
22 湖北债 169	74.4	20	3.07	10	29.43	22 安徽债 68	14.8	20	3.13	15	28.15
22 湖北债 170	22.5	30	3.24	10	33.29	22 安徽债 69	10.2	30	3.30	15	31.82
22 北京 59	5.9	2	2.20	10		22 山东债 65	4.4	7	2.81	10	20.07
22 北京 60	4.0	3	2.38	10		22 山东债 64	6.7	7	2.81	10	19.28
22 北京 61	20.1	5	2.59	10		22 山东债 67	48.8	7	2.81	10	19.62
22 湖南债 143	2.6	10	2.82	10	19.69	22 山东债 66	19.2	7	2.81	10	19.31
22 湖南债 136	0.4	10	2.82	10	22.27	22 山东债 58	28.8	7	2.81	10	19.32
22 湖南债 150	0.3	15	2.99	10	18.97	22 山东债 59	22.8	10	2.82	10	18.87
22 湖南债 144	8.2	15	3.14	25	19.98	22 山东债 60	26.2	10	2.82	10	18.48
22 湖南债 137	4.2	15	2.99	10	20.17	22 山东债 61	33.4	15	2.99	10	19.12
22 湖南债 141	3.4	15	2.99	10	19.79	22 山东债 62	73.2	20	3.08	10	18.11
22 湖南债 139	2.0	15	3.14	25	19.80	22 山东债 63	168.8	30	3.25	10	17.35
22 湖南债 148	1.5	15	3.14	25	19.40	22 吉林债 55	1.3	5	2.64	15	28.31
22 湖南债 146	16.6	15	2.99	10	20.63	22 吉林债 53	11.4	20	3.13	15	28.94
22 湖南债 138	3.3	20	3.08	10	19.21	22 吉林债 54	8.6	30	3.30	15	28.49
22 湖南债 145	5.6	20	3.08	10	20.18	22 福建债 53	3.3	5	2.59	10	26.30
22 湖南债 142	7.6	20	3.08	10	20.16	22 福建债 54	30.7	7	2.81	10	26.86
22 湖南债 149	0.5	20	3.08	10	22.00	22 福建债 55	38.5	10	2.81	10	25.95
22 湖南债 147	13.4	20	3.08	10	20.78	22 福建债 56	85.7	15	2.98	10	26.22
22 湖南债 140	3.9	20	3.08	10	19.72	22 福建债 52	1.8	15	2.98	10	25.50
22 甘肃债 28	16.0	5	2.64	15	31.81	22 福建债 57	135.8	20	3.08	10	26.51
22 甘肃债 29	19.1	7	2.86	15	32.69	22 贵州债 45	1.4	10	2.87	16	36.00
22 甘肃债 30	0.6	10	2.87	15	30.00	22 贵州债 49	7.5	15	3.03	15	36.11
22 甘肃债 31	0.4	15	3.04	15	34.65	22 贵州债 47	8.5	20	3.13	15	36.58
22 甘肃债 32	39.9	20	3.13	15	31.57	22 贵州债 46	248.6	30	3.29	15	44.30
22 甘肃债 34	8.8	20	3.13	15	30.30	22 贵州债 48	17.0	30	3.29	15	43.27
22 甘肃债 33	2.3	30	3.30	15	31.70	22 云南债 36	27.7	7	2.86	15	37.43
22 新疆债 31	6.0	5	2.69	20		22 云南债 37	43.3	7	2.86	15	36.52
22 新疆债 37	0.5	5	2.69	20		22 云南债 39	15.1	10	2.87	16	36.59
22 新疆债 32	51.3	10	2.92	20		22 云南债 38	33.9	10	2.87	16	36.49
22 新疆债 33	7.0	10	2.92	20		22 云南债 40	30.3	20	3.13	15	36.45

22 新疆债 35	3.0	15	3.09	20		22 云南债 41	39.6	20	3.13	15	36.10
22 新疆债 34	48.4	15	3.09	20		22 云南债 43	76.8	30	3.29	15	40.93
22 新疆债 36	13.3	20	3.18	20		22 云南债 42	40.3	30	3.29	15	41.01

资料来源: Wind, 东方金诚

附表 4 转债发行预案进度

预案进度	代码	公司名称	核准日期	发行规模 (亿元)	发行期限(年)	申万行业 (2021)
证监会审核	300605.SZ	恒锋信息	2022-10-18	2.42	6	计算机
	605138.SH	盛泰集团	2022-10-15	7.01	6	纺织服饰
	002120.SZ	韵达股份	2022-10-14	24.5	6	交通运输
	601208.SH	东材科技	2022-10-14	14	6	基础化工
	003004.SZ	声迅股份	2022-10-13	2.8	6	计算机
	603757.SH	大元泵业	2022-10-12	4.5	6	机械设备
	605358.SH	立昂微	2022-10-10	33.9	6	电子
	601058.SH	赛轮轮胎	2022-9-27	20.09	6	汽车
	605128.SH	上海沿浦	2022-9-24	3.84	6	汽车
	603890.SH	春秋电子	2022-9-21	5.70	6	电子
	603896.SH	寿仙谷	2022-9-21	3.98	6	医药生物
	603867.SH	新化股份	2022-9-21	6.50	6	基础化工
	601665.SH	齐鲁银行	2022-9-16	80.00	6	银行
	300709.SZ	精研科技	2022-9-15	5.94	6	电子
	300975.SZ	商络电子	2022-8-27	3.96	6	电子
	300876.SZ	蒙泰高新	2022-8-26	3.00	6	基础化工
	300891.SZ	惠云钛业	2022-8-20	4.90	6	基础化工
	过发审委	002645.SZ	华宏科技	2022-6-9	5.15	6
688219.SH		会通股份	2022-3-17	8.30	6	基础化工
300567.SZ		精测电子	2022-10-29	12.76	6	机械设备
003043.SZ		华亚智能	2022-10-17	3.40	6	电子
603806.SH		福斯特	2022-10-10	30.30	6	电力设备
688002.SH		睿创微纳	2022-9-30	15.65	6	国防军工
688398.SH		赛特新材	2022-9-23	4.42	6	基础化工
688350.SH		富淼科技	2022-9-22	4.50	6	基础化工
300224.SZ		正海磁材	2022-9-22	14.00	6	有色金属
300966.SZ		共同药业	2022-9-16	3.80	6	医药生物
688066.SH		航天宏图	2022-9-15	10.09	6	计算机
603809.SH		豪能股份	2022-9-13	5.00	6	汽车
300967.SZ		晓鸣股份	2022-9-8	3.29	6	农林牧渔
300614.SZ		百川畅银	2022-9-7	4.20	6	环保
300480.SZ		光力科技	2022-9-3	4.00	6	机械设备
301017.SZ	漱玉平民	2022-8-20	8.00	6	医药生物	
300346.SZ	南大光电	2022-7-21	9.00	6	电子	
605162.SH	新中港	2022-6-13	3.69	6	公用事业	

资料来源: Wind, 东方金诚

权利及免责声明:

本研究报告及相关的信用分析数据、模型、软件、研究观点等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。未获书面授权的机构及人士不应获取或以其他方式使用本研究报告，东方金诚对本研究报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本研究报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方或/及发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

本研究报告的结论，是在最初发表本报告日期当日按照东方金诚的研究流程及标准做出的独立判断，遵循了客观、公正的原则，未受第三方组织或个人的干预和影响。东方金诚可能不时补充、修订或更新有关信息，也可能发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任更新本报告并通知报告使用者。

本研究报告仅用于为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本研究报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本声明为本研究报告不可分割的内容，任何使用者使用或引用本报告，应转载本声明。并且，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。