



陆胜斌：美联储 Taper 落地， 资本市场情绪偏谨慎



文/意见领袖专栏机构 苏宁金融研究院 陆胜斌



一、利率债

1. 市场回顾：避险+宽松，共同推动债市短期做多热情

上周 1 年期国债收益率下行 4.3BP 至 2.29%，5 年期国债收益率下行 10.7BP 至 2.74%，10 年期国债收益率下行 7.8BP 至 2.89%，30 年期国债收益率下行 6.9BP 至 3.43%，国债收益率全面下行。



资金面来看，上周央行公开市场操作净回笼 7800 亿，其中有 10000 亿逆回购到期，投放 2200 亿逆回购；本周将有 2200 亿逆回购到期，央行持续提前一周等额释放流动性，资金面仍处平稳。

供给面来看，上周利率债净融资额为 1815 亿，环比减少 3601 亿，其中国债净融资 2160 亿，地方政府债净融资-313 亿，发行节奏仍然偏慢，对市场影响不大。

基本面来看，10 月财新制造业 PMI 为 50.6%，前值为 50%；10 月财新服务业 PMI 为 53.8%，前值为 53.4%，环比均现小幅反弹。本周将公布多项经济数据，建议持续关注。

政策面来看，美联储召开议息会议，宣布将于 11 月缩减购债规模，

每月资产购买规模减少 150 亿美元，并认为加息仍不是时候，整体释放的信号偏鸽，对全球流动性的冲击不大。

情绪面来看，市场对国内经济下行压力、疫情反复、地产债风险有待消化等担忧，避险情绪推动债市短期做多热情，叠加美联储 Taper 落地偏鸽，债市乐观情绪得以加强。

2. 投资展望：短期债市可能有惯性，但做多性价比已经下降

美联储议息会议释放的信号打开了国内货币政策的空间，四季度经济仍有下行压力，市场对此有一定的共识，因此货币政策以稳为主，流动性偏宽的市场格局短期不会改变。疫情因素属于扰动变量，长期来看，边际影响会逐步减弱；地产债风险的外溢效应预计将会可控，但在明朗之前，市场情绪仍会偏谨慎。当前 PPI 因其滞后性，短期仍会在高位运行，而下游的 CPI 有可能会逐步走高，市场对于通胀的传导仍有担忧。

避险情绪推升债市上行，短期来看可能有惯性，但 10 年期国债收益率已经升破 2.9% 关口，做多的性价比已经下降，本周将公布的基本面数据仍有可能会对债市形成扰动。

二、信用债

1. 信用债：债券发行及到期偿还情况

一级市场信用债（包括短融、中票、PPN、企债和公司债，AA 以上，发行截止日）共发行 265 只（上周 325 只），总发行量 2456.53 亿元，总

偿还量 2028.58 亿元，净融资额 427.95 亿元。



数据来源: Wind, 苏宁金融研究院

2. 信用债：发行行业情况

分行业看，除金融业外，共发行 809.29 亿元，综合、制造业、交通运输、仓储和邮政业发行金额占比较靠前。

行业	发行只数	发行只数占比(%)	发行金额(亿元)	发行金额占比(%)
建筑业	24	26.09	143.20	16.51
电力、热力、燃气及水生产和供应业	6	6.52	66.00	7.61
采矿业	3	3.26	23.79	2.74
交通运输、仓储和邮政业	8	8.70	92.00	10.61
金融业	5	5.43	58.00	6.69
租赁和商务服务业	8	8.70	74.80	8.62
综合	23	25.00	189.00	21.79
批发和零售业	4	4.35	40.50	4.67
制造业	6	6.52	105.00	12.11
房地产业	4	4.35	65.00	7.49
水利、环境和公共设施管理业	1	1.09	10.00	1.15
合计	92	100.00	867.29	100.00

数据来源: Wind, 苏宁金融研究院

3. 信用债：负面事件

11月1日-11月7日,9只信用债发生违约或评级下调(不含金融业)。

南通三建:16南三01展期,本金兑付日调整为2022年10月31日。

山东岚桥:联合资信决定将公司主体长期信用等级由BBB+下调至BB,将“18岚桥MTN001”和“19岚桥MTN001”的信用等级下调至BB,评级展望为负面。

豫能化:2021年11月2日,由上海清算所按原利率向全体持有人分配到期利息,并分配本期中期票据持有人所持份额的50%,对于未支付部分的本金100000.00万元将在原兑付日(2021年11月2日)后展期1.5年偿付。

发债主体	公告日期	对象	事件类别	发生日期	存续债券只数	存续债券金额(亿元)	主体评级	地区	行业	企业性质
阳光城集团控股有限公司	2021-11-05	阳光城C	债券被列入评级观察名单(可能调低)	2021-11-05	30	185.544341	AAA	福建	房地产开发	上市公司
山东美新集团有限公司	2021-11-05	发债主体	主体评级下调	2021-11-05	1	4	BB	山东	石油与天然气的炼制和储运	民营企业
恒远股份有限公司	2021-11-04	发债主体	主体评级下调	2021-11-03	2	3.661757	BBB+	浙江	医药	上市公司
江苏南通三建集团控股有限公司	2021-11-04	16南三01	展期	2021-11-01	3	24.69257	BB	江苏	建筑与工程	民营企业
河南能化工业集团有限公司	2021-11-02	18豫能化MTN005	展期	2021-11-02	19	162.8	BB	河南	煤炭与消费用燃料	地方国有企业
苏宁电器集团有限公司	2021-11-03	苏宁1818	债券被列入评级观察名单(可能调低)	2021-02-09	23	275.5608929	A	江苏	电器与电子产品零售	民营企业
海口美兰国际机场有限责任公司	2021-11-02	16美02	未按时兑付本息	2019-11-14	5	68	AA+	海南	机场服务	地方国有企业
浙商银行股份有限公司	2021-11-02	18浙银05	展期	2021-12-06	6	43.72114	A-	新疆	其他非银行金融业务	上市公司
新力地产集团有限公司	2021-11-01	18新力02	展期	2021-10-19	7	17.67	BB	广东	房地产开发	民营企业
国盛金控证券股份有限公司	2021-11-01	发债主体	主体评级下调	2021-11-01	2	26	A	广东	投资银行业务与经纪业	上市公司

数据来源: Wind, 苏宁金融研究院

三、A股一级市场

1.A股融资情况

上周A股市场总募资金额为243.8亿,其中IPO募资113.6亿(不含新三板),增发募资28.9亿,可转债募资101.3亿。

上周共发行 15 只新股，总募资规模为 117.5 亿；网上加权平均中签率为 0.0281%（上上周为 0.0136%）。上周发行的新股中，主板 2 只，募资合计 10.3 亿；创业板 6 只，募资合计 34.5 亿；科创板 5 只，募资合计 68.8 亿；新三板 2 只，募资合计 3.9 亿。本周将有 6 只新股发行，其中主板 1 只、创业板 2 只、科创板 3 只。

2.A 股上市情况：注册制新股破发率近五成

上周 A 股市场总上市金额为 1284 亿，规模创近 5 年来新高；其中新股上市 55.6 亿，增发上市 1221.7 亿，可转债上市 11.3 亿。

上周有 7 只新股上市，总规模为 55.6 亿；其中主板 1 只，规模合计 5.8 亿元；创业板 4 只，规模合计 45.4 亿元；新三板 2 只，规模合计 4.4 亿元。

上周创业板股票上市首日平均涨幅为 37%（上上周为 29%），其中有 2 只股票上市即破发，华兰股份上市首日收盘跌幅为 10%，按照 58.08 元/股的发行价计算，中一签亏损 0.3 万元；争光股份上市首日收盘跌幅为 0.6%，按照 36.31 元/股的发行价计算，中一签亏损 100 元。上周新三板股票上市首日平均涨幅为 42%（上上周为-10%）。

10 月 22 日以来，创业板有 10 只新股上市，其中有 5 只破发；科创板有 7 只新股上市，其中有 4 只破发，破发比例较高。总体来看，破发的新股发行价全部在 30 元/股以上，破发后，除了争光股份以外，其他均未

收复发行价；而发行价在 30 元/股以上且首日未破发的新股，首日涨幅均在 20%以下。

随着询价新规的不断深化，如果发行价过高、或者发行市盈率过高，新股出现破发将会成为正常现象。但也不必恐慌，市场的自我调节机制将会使得网下投资者降低报价、打新中签率或者弃购率提升，从而使得新股破发现象得以改善，网上投资者在选择新股时，需要加大对个股基本面的关注。

3. A 股解禁情况

上周共 45 只股票解禁，解禁总规模为 287.7 亿；本周预计将有 37 只股票解禁，预计总规模为 315.6 亿。11 月份，预计总解禁规模为 2854 亿，预计环比减少 42.7%，同比减少 42.6%。

四、A 股二级市场

1.A 股市场表现：价值股再遭重挫，热门题材分散

上周沪深两市出现分化，其中上证 50 下跌 2%，上证综指下跌 1.6%，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29117

