

中信证券研究部



明明
FICC 首席分析师
S1010517100001



余经纬
大类资产配置首席
分析师
S1010517070005



章立聪
资管与利率债首席
分析师
S1010514110002



联系人：秦楚媛

核心观点

今年以来，俄乌冲突的持续发酵对全球金融市场、国际贸易、跨国直接投资等活动产生一系列连锁反应。在地缘政治、能源危机和贸易保护主义等多因素的交织下，欧洲能源结构和产业链格局或将面临重塑，并对全球经济产生更加深远的影响。对于中国而言，相较于承接潜在的欧洲产业链转移，从产品替代维度抓住欧洲产业链重塑机遇的可行性或更高。往后看，在这一过程中，我国化工、金属等领域有望迎来长期增量。

■ **欧洲能源格局正在重塑。**受俄乌冲突的连锁反应影响，今冬能源进口依赖度较高的欧盟或再度面临能源危机的挑战。根据 OECD 于今年 9 月发布的《中期经济展望》，尽管欧盟大多数成员国天然气储量已基本达到 80-90% 水平，但在悲观及中性假设下仍有可能在 2023 年初面临天然气供给中断风险。短期来看，能源危机使得欧盟能源进口来源的结构正在发生变化。欧盟此前与俄罗斯形成的稳定供需被打破，其正通过增加来自挪威、美国等国的能源进口以满足需求。长期视角下，能源危机促使欧盟针对可再生能源基础设施建设、能源效率提升、工业转型以减少化石燃料消耗、甲烷生产、电网建设等领域加大投资，以提高其能源转型的速度。

■ **从能源格局重塑到产业链重塑，若欧洲制造业发生转移，则大概率呈现多元化布局趋势。**2018 年以来，全球化步伐在贸易保护主义、供应链危机、地缘政治冲突等因素的冲击下逐步放缓。从全球 FDI 流入情况来看，2021 年欧洲爆发能源危机后，全球资本对于欧洲地区的投资占比有所下降。而美国、中国以及其他新兴市场的 FDI 流入占比有所增加。聚焦欧盟，能源格局的变动或将导致其产业链出现重塑，能源危机或促使其化工和钢铁等高耗能产业出现转移。回顾欧盟对外投资的历史情况，2013-2020 年期间，不考虑欧盟自身和英国的情况下，欧盟对外直接投资的存量规模中，美国仍占主导。但从趋势上看，欧盟对美国的投资存量有所减少，同时对其他经济体的投资存量规模增加。当前，全球贸易保护主义再起，叠加地缘政治冲突的不确定性和全球供应链受挫，若欧洲制造业发生转移，则大概率呈现多元化布局趋势。

■ **欧洲产业链重塑对于中国的机遇与挑战。**来自欧盟的潜在产业链转移虽是机遇，但是对于我国而言，在地缘政治不确定性的扰动下也不能将此过度理想化。在欧洲产业链转移实际发生前，欧洲企业加大对华投资仍面临市场准入、规则和监管、宏观经济周期等诸多挑战，我国也需要继续推进高水平对外开放。相较于承接欧洲产业链转移，从产品替代维度抓住相关机遇的可行性或更高。中国企业可通过做大做强“中国制造”，在提升工艺流程、加快出货速度等方面多下功夫，缩小我国产品与欧洲产品之间的差距。往后看，在欧洲能源结构和产业链重塑过程中，我国化工、金属等领域有望迎来长期增量。

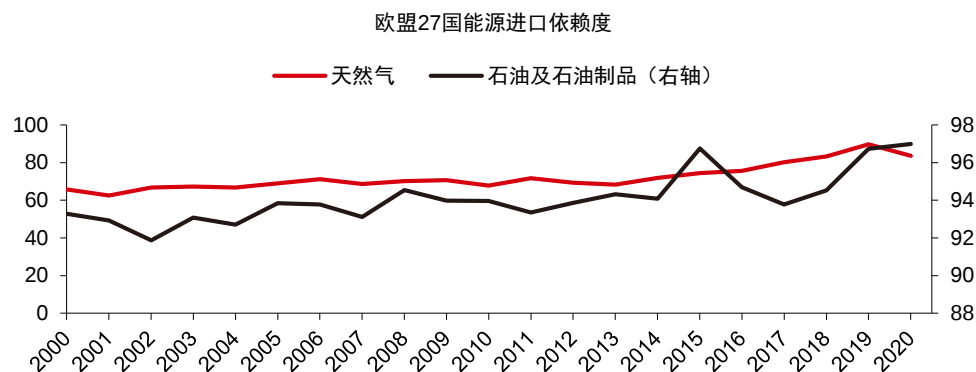
■ **风险因素：**全球进入深度衰退导致化工、金属等领域的需求增长超预期放缓。

今年以来，俄乌冲突的持续发酵对全球金融市场、国际贸易、跨国直接投资等活动产生一系列连锁反应。在地缘政治、能源危机和贸易保护主义等多因素的交织下，欧洲能源结构和产业链格局或将面临重塑，并对全球经济产生更加深远的影响。对于中国而言，相较于承接潜在的欧洲产业链转移，从产品替代维度抓住欧洲产业链重塑机遇的可行性或更高。往后看，在这一过程中，我国化工、金属等领域有望迎来长期增量。

■ 欧洲能源格局正在重塑

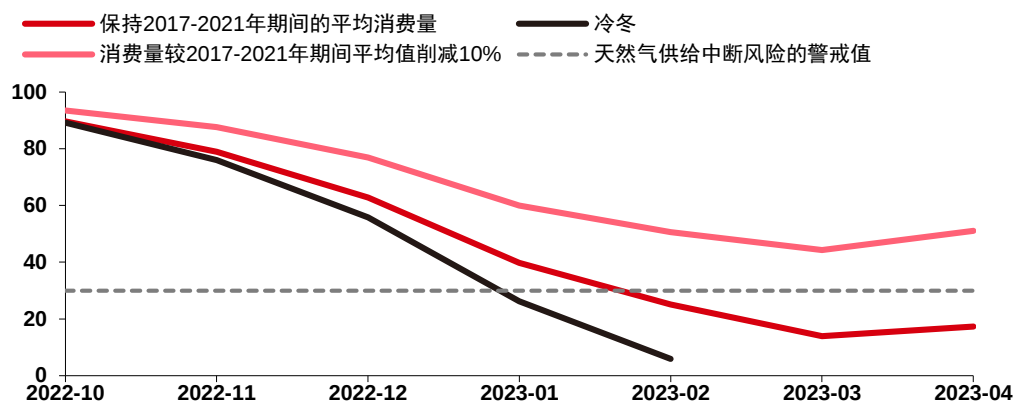
受俄乌冲突的连锁反应影响，今冬能源进口依赖度较高的欧盟或再度面临能源危机的挑战。作为今年迄今最大的“黑天鹅”事件，俄乌冲突的持续发酵对地缘政治、全球供应链/产业链、全球通胀等方面都产生了深远影响。能源方面，俄乌冲突对于全球能源产品的供给端造成较大冲击，原油、天然气和煤炭等传统化石能源价格中枢显著抬升，并通过电价以及其他初级产品价格传导至更广泛的范围。由于欧盟的原油和天然气进口依赖程度较高，导致其生产和生活活动都将再度面临高额能源成本的挑战。根据 OECD 于今年 9 月发布的《中期经济展望》，欧盟大多数成员国天然气储量已基本达到 80-90% 水平。在假设“欧盟和英国天然气储量在 9 月底达到 90%；不再从俄罗斯进口天然气；从其他地区进口量保持 300 亿立方米/月；国内产量维持 2019-2021 年期间平均水平”的情况下：若其天然气消费量保持 2017-2021 年平均水平，则 2023 年 2 月其天然气供给或触及警戒值；若其天然气消费量相较于 2017-2021 年平均水平成功削减 10%，则 90% 的假定天然气储量或能勉强支撑其度过冬季；若出现冷冬情况，则欧洲地区天然气供给风险或将加大，天然气供给预计将在明年 1 月突破警戒值。

图 1：欧盟的能源对外依赖程度较高（%）



资料来源：Eurostat，中信证券研究部

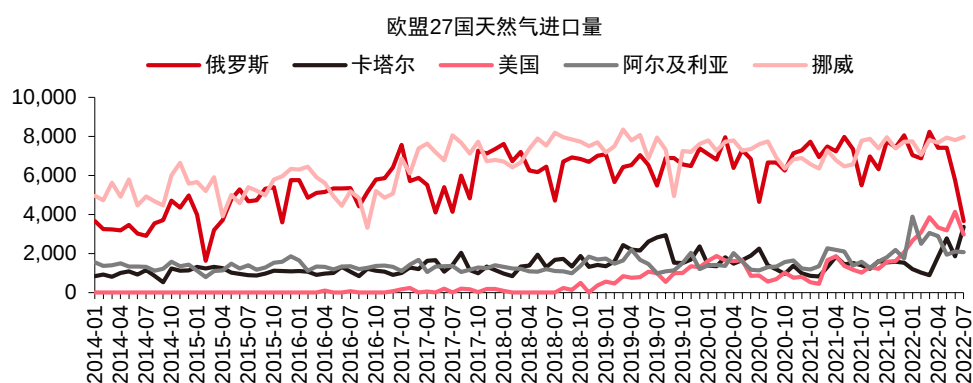
图 2：不同情景下，欧洲地区天然气供给的变化情况（%）



资料来源：OECD 预测，中信证券研究部 注：假设条件为“欧盟和英国天然气储存量在 9 月底达到 90%；不再从俄罗斯进口天然气；从其他地区进口量保持 300 亿立方米/月；国内产量维持 2019-2021 年期间平均水平”

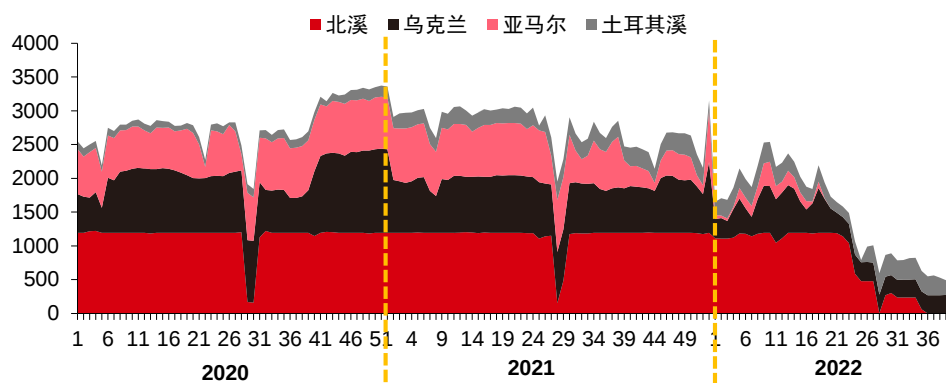
欧盟能源进口来源的结构正在发生变化，此前与俄罗斯形成的稳定供需被打破。天然气方面，2018 年-2021 年期间，欧盟的天然气进口结构保持相对稳定的状态，大部分的天然气均进口自俄罗斯和挪威。其中，从俄罗斯进口的天然气数量便基本保持在 68 亿立方米/月左右的水平。随着 2022 年以来俄乌冲突的爆发以及后续一系列的连锁反应，欧盟从俄罗斯进口的天然气数量快速走低，根据 bruegel 数据显示，截至 2022 年第 40 周，北溪和亚马尔管道已经停止输气数周。为了保障冬季的天然气库存，欧盟开始增加从卡塔尔、美国 and 挪威等国家进口的天然气量。原油方面，2013-2019 年期间，欧盟从俄罗斯进口的石油及石油产品量同样保持稳定，此外从挪威、美国等国家进口的石油也占据一定比例。与天然气进口情况类似的是，进入 2022 年之后，欧盟从俄罗斯进口的石油及石油产品量快速减少，并从挪威、哈萨克斯坦、美国等国寻找进口替代。

图 3：欧盟天然气进口结构正在发生变化（百万立方米）



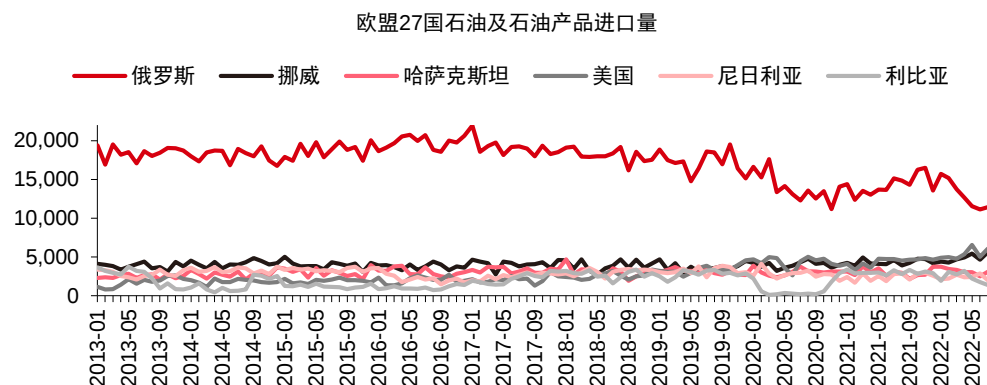
资料来源：Eurostat，中信证券研究部

图 4：北溪和亚马尔管道已经停止输气数周（百万立方米）



资料来源：bruegel，中信证券研究部 注：横轴单位为“周”

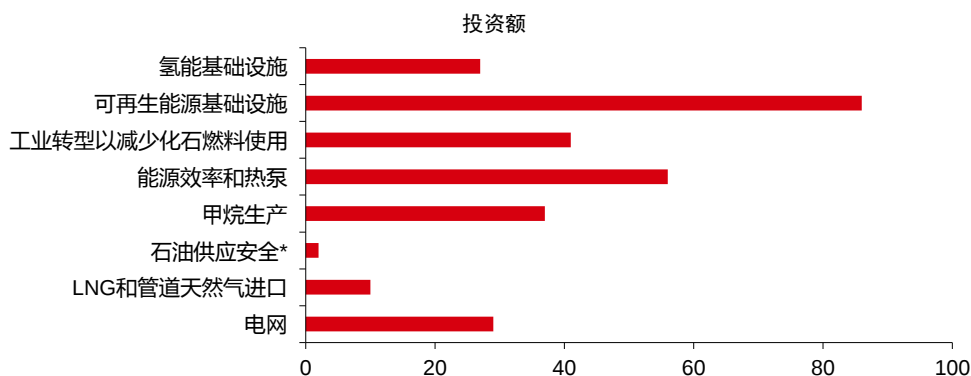
图 5：欧盟石油进口结构正在发生变化（千吨）



资料来源：欧盟统计局，中信证券研究部

长期视角下，能源危机促使欧洲能源转型提速。为了尽快减少对于俄罗斯化石燃料的依赖、以及加快绿色能源转型，2022年5月18日，欧盟公布了“REPowerEU”计划。根据该计划，到2030年，欧盟可再生能源在其能源结构中的目标占比从40%提升至45%。具体来看，欧盟将针对可再生能源基础设施建设、能源效率提升、工业转型以减少化石燃料消耗、甲烷生产、电网建设等领域加大投资。根据其公布的投资计划，到2030年，上述相关领域的投资额度将超过2800亿欧元，其中承诺在2027年以前实现2100亿欧元的投资。

图 6：欧盟“REPowerEU”计划的投资安排（十亿欧元）

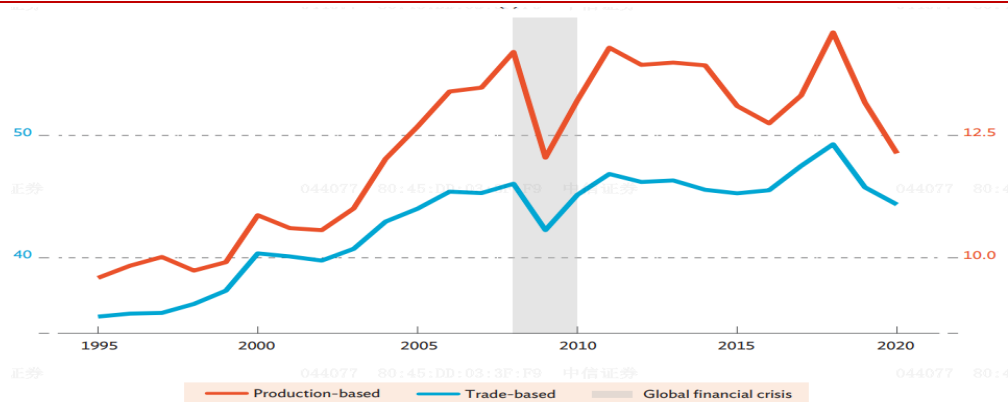


资料来源：欧盟委员会，中信证券研究部

从能源格局重塑到产业链重塑

2018 年以来，全球化步伐在贸易保护主义、供应链危机、地缘政治冲突等因素的冲击下逐步放缓。过去二十多年的时间里，全球形成了一套相对稳定的国际分工体系，各国在全球价值链上的分工创造了巨大的贸易量。观察全球价值链参与度（Global Value Chain Participation Rates，以下简称 GVC 参与度）这一指标：（1）1995-2010 年——2008 年以前，全球化进程加快，对应的 GVC 参与度也呈现出大幅提升的趋势。随着 2008 年全球金融危机的爆发，全球经济增速快速放缓，GVC 参与度也在 2008-2010 年持续走低；（2）2011-2020 年——在中美贸易战爆发之前，随着全球经济从 2008 年金融危机的冲击中逐步恢复，GVC 参与度重回涨势。但 2018 年以来，全球贸易受到贸易保护主义、供应链危机、地缘政治冲突等因素影响，“逆全球化”趋势有所凸显，全球化步伐放缓，GVC 参与度再度下行。

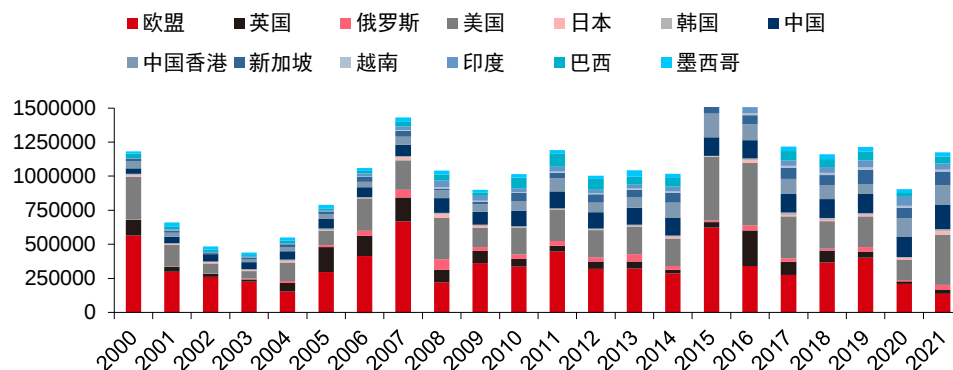
图 7：从全球价值链参与度看，当前全球化步伐正逐步放缓（%）



资料来源：亚洲开发银行（Asian Development Bank, ADB）

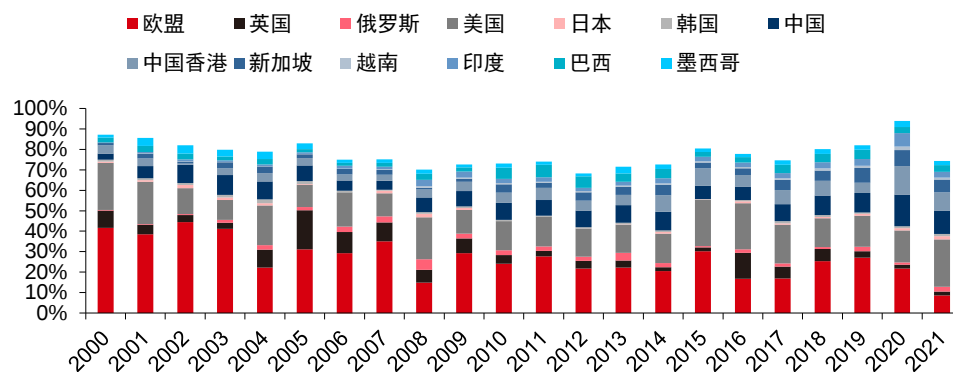
从全球 FDI 流入情况来看，2021 年欧洲爆发能源危机后，全球资本对于欧洲地区的投资占比有所下降。具体来看：（1）发达经济体方面——2000-2015 年期间，欧盟的 FDI 流入无论是从绝对规模还是规模占比都位居全球前列。而在 2015 年之后，全球资本流入美国投资的规模占比在持续提升，而流入欧盟的规模占比中枢则下移明显，2021 年欧盟的占比读数首次低于 10%；（2）新兴市场方面——中国大陆和中国香港成为全球 FDI 流入的主要目的地，其 FDI 流入规模比例持续走高。印度、巴西、越南等国家的比例也较 2000 年水平有明显提高，但绝对规模较上述其他经济体仍有较大差距。综合来看，全球直接投资向着多元化方向发展，欧洲地区的 FDI 流入占比下降，而美国、中国以及其他新兴市场的 FDI 流入占比有所增加。

图 8：全球 FDI 流入规模情况（百万美元）



资料来源：UNCTAD，中信证券研究部

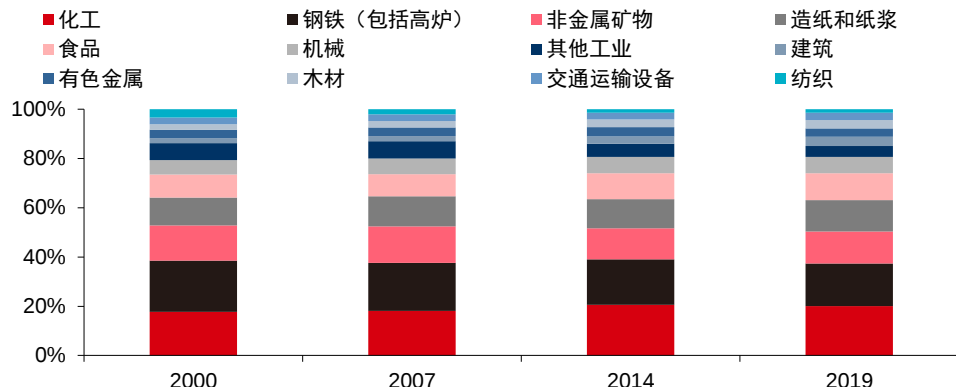
图 9：主要国家及地区 FDI 流入规模占比情况（%）



资料来源：UNCTAD，中信证券研究部

聚焦欧盟，能源格局的变动或将导致其产业链出现重塑，能源危机或促使其化工和钢铁等高耗能产业出现转移。根据 ODYSSEE-MURE 统计数据，2019 年，化工和钢铁是欧盟能源消费占比前二的工业行业，具体占比读数分别达 20.1% 和 17.2%。此外，包括非金属矿物、造纸、食品、机械在内的制造业，其能源消耗也较大。考虑到当下欧洲能源成本激增，相关高耗能产业或出现产能下降、产业转移等情况。消息层面也在一定程度上印证了这一观点，根据新华财经报道：“以欧洲最大经济体德国为例，能源价格高企主要影响到德国的能源密集型行业，如今该行业已经全面减产：钢铁行业减产约 5%，化工行业减产 8%。” 华尔街见闻也表示：“欧洲金属协会（Eurometaux）致函所有欧盟领导人，就欧洲日益恶化的能源危机及其对未来生存的威胁发出警告……由于电力危机，欧盟 50% 的铝和锌产能已经被迫下线。”

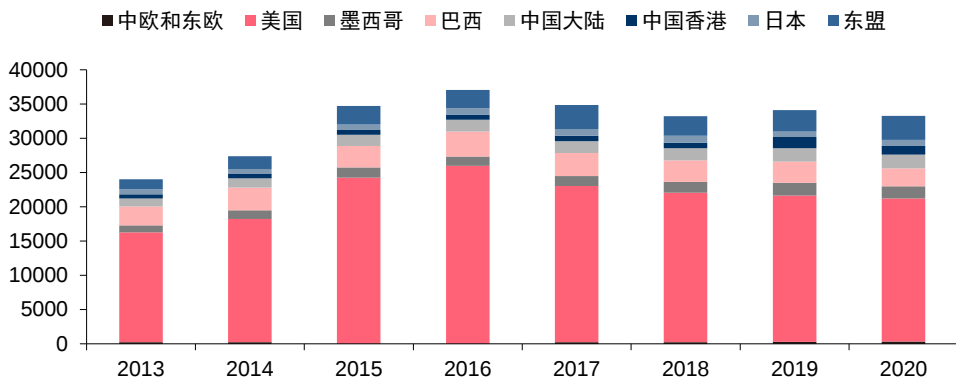
图 10：化工和钢铁是欧盟能源消费占比前二的工业行业（%）



资料来源：ODYSSEE-MURE，中信证券研究部

欧盟制造业转移的潜在目的地在哪儿？考虑到产业链转移往往是一个中长期维度的事情，且与各经济体产业政策、资源禀赋、市场规模、地理位置等多个因素有关，因此本文仅从欧盟对外投资的历史情况，对欧洲制造业转移的潜在目的地提供一个思考的维度。2013-2020 年期间，不考虑欧盟自身和英国的情况下，欧盟对外直接投资的存量规模中，美国仍占主导。但从趋势上看，欧盟对美国的投资存量有所减少，同时对其他经济体的投资存量规模增加。当前，全球贸易保护主义再起，叠加地缘政治冲突的不确定性和全球供应链受挫，若欧洲制造业发生转移，则大概率呈现多元化布局趋势。

图 11：欧盟对外直接投资存量的结构（亿欧元）



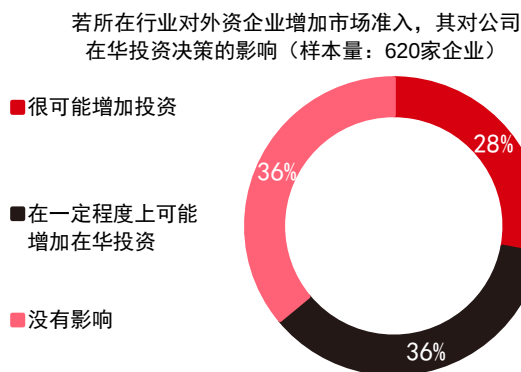
资料来源：CEIC，中信证券研究部

欧洲产业链重塑对于中国的机遇与挑战

来自欧盟的潜在产业链转移虽是机遇，但是对于我国而言，在地缘政治不确定性的扰动下也不能将此过度理想化。在欧洲产业链转移实际发生前仍有诸多挑战，需要推进高水平对外开放。根据中国欧盟商会《商业信心调查 2022》的调研结果显示，中国市场的发展潜力对于欧洲企业具备长期吸引力，但短期内，其扩大在中国的投资仍然面临市场准入、规则和监管、宏观经济周期等多方面因素的挑战。以市场准入为例：（1）接受调研的 620 家样本企业中，若其所在行业的市场准入有所扩大，则 28%的企业有较大可能增加在华投

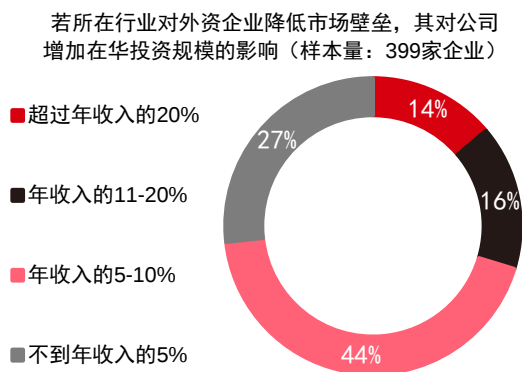
资、36%的企业或在一定程度上增加在华投资；（2）接受调研的 399 家样本企业中，若其所在行业的市场壁垒降低，则 14%的企业愿意增加投资规模超其年收入的 20%以上、16%的企业愿意增加投资规模在其年收入的 11-20%、44%的企业愿意增加投资规模在其年收入的 5-10%。综上所述，“打铁还需自身硬”，只有继续推进高水平对外开放，一方面稳步促进制度性开放，另一方面加强产业优化升级，才能够在潜在的产业链转移中占得先机。

图 12：市场准入对外资企业增加在华投资有影响（%）



资料来源：中国欧盟商会，中信证券研究部

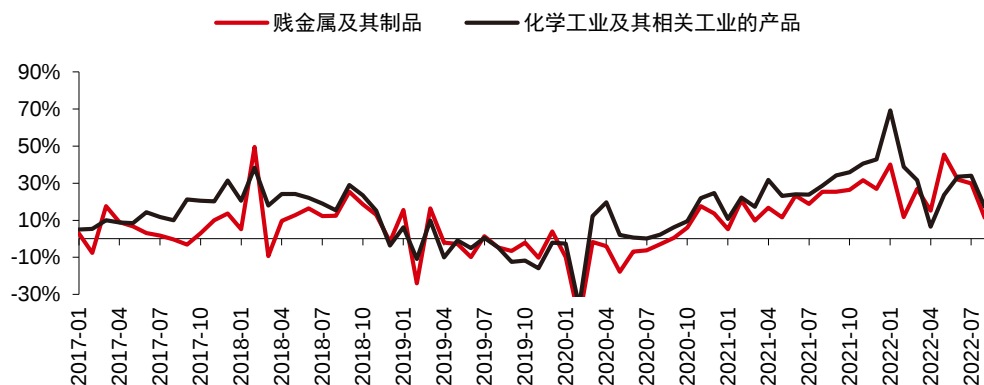
图 13：市场壁垒对外资企业增加在华投资有影响（%）



资料来源：中国欧盟商会，中信证券研究部

相较于承接欧洲产业链转移，通过做大做强“中国制造”，从产品替代维度抓住欧洲产业链重塑机遇的可行性或更高。短期来看，能源危机对于欧洲高耗能产业的冲击，在中国方面的直接影响更多地体现在产品替代。由于我国在化工、钢铁、有色金属等领域具备一定的竞争力，随着欧洲方面的产能受限，我国相关商品出口实现了高速增长。今年 5 月以来，即使面临去年同期高基数以及国内供应链扰动等问题，我国贱金属及其制品和化工制品出口同比增速均保持在两位数以上，体现出一定的替代效应。鉴于欧洲产业链转移仍存在高度不确定性，从产品替代维度抓住相关机遇的可行性或更高。中国企业可通过做大做强“中国制造”，在提升工艺流程、加快出货速度等方面多下功夫，缩小我国产品与欧洲产品之间的差距。往后看，在欧洲能源结构和产业链重塑过程中，我国化工、金属等领域有望迎来长期增量。

图 14：随着欧洲方面的产能受限，我国化工、金属等商品出口实现了高速增长（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

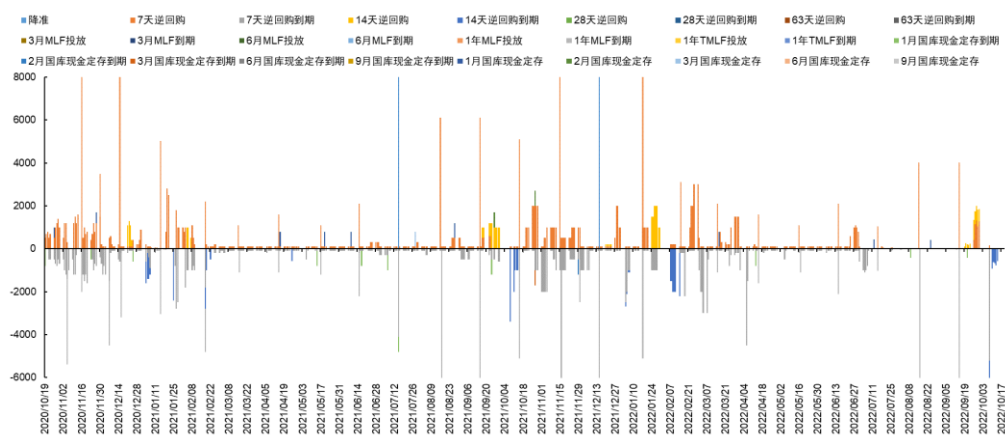
■ 资金面市场回顾

2022 年 10 月 19 日银存间质押式回购加权利率涨跌互现，隔夜、7 天、14 天、21 天和 1 个月分别变动了-0.2bp、2.61bps、-2.14bps、-1.17bps 和 0.86bp 至 1.1156%、1.5057%、1.4995%、1.6835%和 1.65%。国债到期收益率涨跌互现，1 年、3 年、5 年、10 年分别变动-0.51bp、-1.03bps、-1.49bps 和 0.49bp 至 1.7806%、2.2622%、2.4762%和 2.7052%。10 月 19 日上证综指下跌-1.19%至 3044.38,深证成指下跌-1.44%至 11027.24,创业板指下跌-0.86%至 2425.96。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2022 年 10 月 19 日人民银行以利率招标方式开展了 20 亿元逆回购操作。当日公开市场开展 20 亿元 7 天逆回购操作，当日有 20 亿元逆回购到期，当日实现流动性完全对冲。

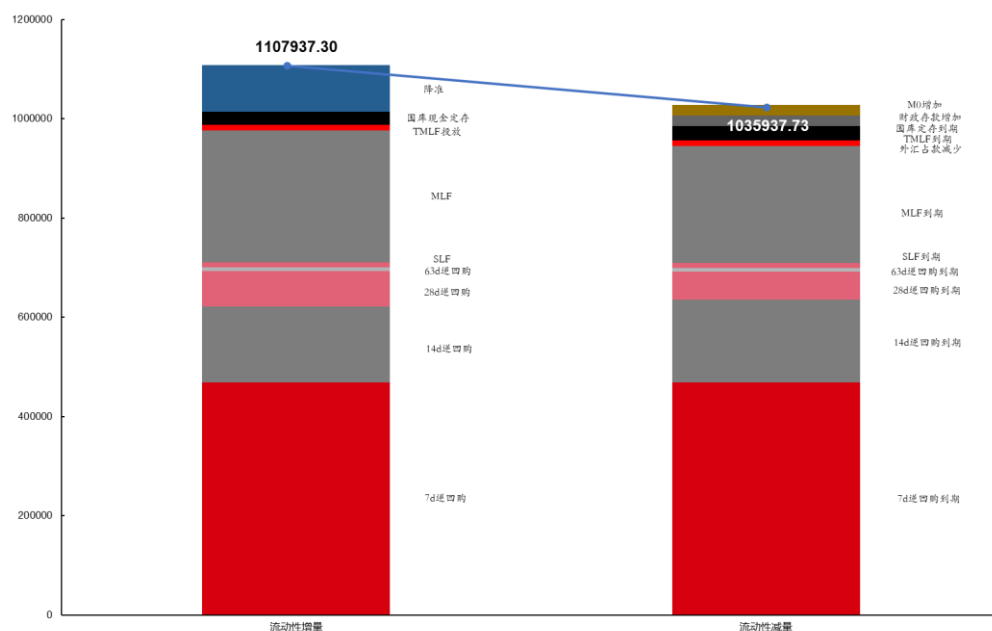
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测 2017 年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF 等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据 2020 年 12 月对比 2016 年 12 月 MO 累计增加 16010.66 亿元，外汇占款累计下降 8117.16 亿元、财政存款累计增加 9868.66 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 15：2020 年 10 月 19 日至 2022 年 10 月 19 日公开市场操作和到期监控（亿元）



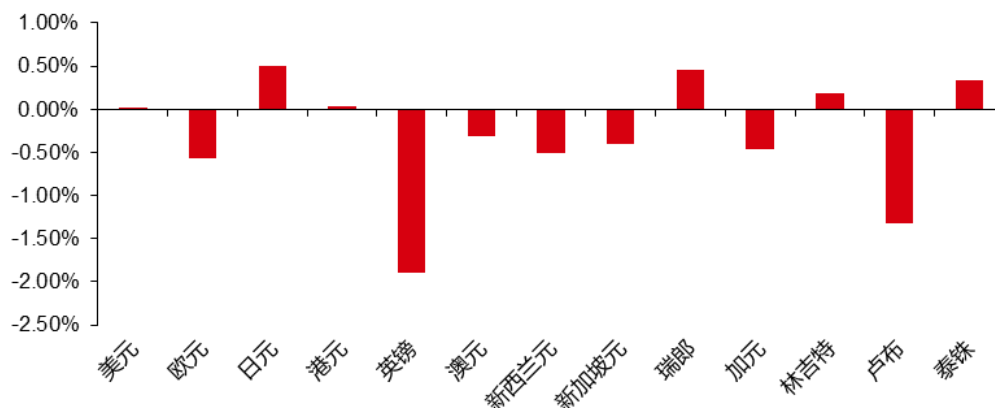
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 16：2017 年 1 月 1 日至 2022 年 10 月 19 日流动性投放和回笼统计（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 17：2022 年 10 月 19 日人民币对各币种汇率当前值相对于前一日值变化百分比



资料来源：Wind，中信证券研究部

市场回顾及观点

可转债市场回顾

10 月 19 日转债市场，中证转债指数收于 409.22 点，日下跌 0.39%，可转债指数收于 1649.03 点，日下跌 0.88%，可转债预案指数收于 1391.99 点，日下跌 0.84%；平均转债价格 139.36 元，平均平价为 94.72 元。436 支上市交易可转债，除 2 支停牌，108 支上涨，1 支横盘，325 支下跌。其中大中转债（20.00%）、东风转债（15.04%）和华森转债（9.29%）领涨，佩蒂转债（-4.49%）、尚荣转债（-4.12%）和寿仙转债（-3.64%）领跌。429 支可转债正股，90 支上涨，8 支横盘，331 支下跌。其中苏州科达（10.10%）、

华森制药（10.01%）和东风股份（10.00%）领涨，奥佳华（-9.79%）、佩蒂股份（-9.55%）和尚荣医疗（-7.51%）领跌。

可转债市场周观点

中证转债指数节后迅速回暖，在权益市场情绪逆转的背景下，转债市场呈现出了较高弹性，市场交投热度也明显改善。

市场在节前持续调整多日，投资者情绪也降至年内极低水平，转债估值水平也回落至20%以下，我们在上周周报中明确强调转债性价比已经显著改善，虽然权益市场是否反转难以明确，但结合价格和估值水平来看转债参与的窗口期会比正股更早。进一步看，转债市场这一轮估值压缩的速度较快，也意味着估值边际弹性较大，回升的速度也会加快。上周随正股反弹，转债估值水平也快速抬升，需要注意的是具有性价比的窗口期时间段可能并不会特别长。今年以来转债市场估值呈现出两大新特征，估值波动范围变大以及波动速率变快，这两大新常态对转债市场交易能力提出了极高的考验，特别在近期转债市场流动性退坡的背景下尤为明显。股性估值具有一定的前瞻性，我们建议投资者把握逆周期窗口，适当增加交易频次来做应对。转债市场不会缺乏波动，拥抱波动并从波动中寻找超额收益是更为值得关注的策略。

具体板块上，我们建议投资者优先关注次新券的机会，近期次新券上市价格较前期明显降低，考虑到短期无条款因素扰动，可能给投资者提供了一个较好的参与机会，也是我们建议当前值得重点关注的品种。其次则围绕新旧能源、国产替代方向布局，成长板块虽然具有较高的弹性但需要收缩持仓标的的聚焦到核心标的上。

近期市场对周期品重燃关注，新旧能源方向是当前市场较为明确的具有持续性的主线。从供给逻辑上建议重点关注化工相关板块以及上游资源品。

稳增长方面也是当前市场重点交易的方向，疲软的经济数据进一步加大了市场交易这一主题的预期，映射到转债市场可以重点关注信用条件改善逻辑下的相关方向，例如地产链和银行板块。近期可以适当增配城商行相关标的。

泛消费板块受到需求不振的持续拖累，但当前市场预期较差边际弹性较大。从转债市场来看属于价格安全垫相对较好正股潜在弹性高的方向，可以适当增加配置比例，其中可选消费、猪周期等标的为主。

制造业方向近期回落较多，成长标的我们建议集中持仓，尤其回避具有估值风险的标的，当前优先配置高弹性个券或是正股质优转债价格合理标的。我们建议重点围绕专精特新、国产替代以及清洁能源等方向布局。随着近期市场回落清洁能源方向可能重新迎来布局窗口期。

高弹性组合建议重点关注斯莱转债、川恒转债、万顺转2、苏试转债、伯特转债、朗新（润建）转债、江丰转债、上能转债、丰山转债、台华转债。

稳健弹性组合建议关注浙22转债、亨通转债、珀莱转债、龙净转债、永02转债、嵘泰转债、佩蒂转债、苏银转债、欧22转债、温氏转债。

风险因素

市场流动性大幅波动，宏观经济增速不如预期，无风险利率大幅波动，正股股价超预期波动。

股票市场

表 1：市场概况

代码	简称	收盘价	日变化（%）	成交额（亿）
000001.SH	上证指数	3,044.38	-1.19	3,131.08
399001.SZ	深证成指	11,027.24	-1.43	4,452.91
399300.SZ	沪深 300	3,776.53	-1.61	1,867.36
399005.SZ	中小板指	7,442.53	-1.55	542.59
399006.SZ	创业板指	2,425.96	-0.86	1,471.01
000016.SH	上证 50	2,519.90	-1.95	525.42

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 2：行业涨跌幅榜

每日涨幅前五板块	日涨跌幅（%）	每日跌幅前五板块	日涨跌幅（%）
交通运输(中信)	0.84	家电(中信)	-3.55
煤炭(中信)	0.04	农林牧渔(中信)	-3.28
--	--	食品饮料(中信)	-3.06
--	--	消费者服务(中信)	-3.03
--	--	石油石化(中信)	-2.18

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 3：规模风格指数涨跌幅

名称	日涨跌幅（%）	名称	日涨跌幅（%）
大盘价值	-1.18	大盘成长	-1.67
中盘价值	-1.45	中盘成长	-1.40
小盘价值	-0.64	小盘成长	-0.54

资料来源：Wind，中信证券研究部

转债市场

表 4：可转债市场

名称	收盘价	日变化（%）
中证转债指数	409.22	-0.39
等权可转债指数	1,649.03	-0.88
可转债预案指数	1,391.99	-0.84

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 5：可转债个券涨跌幅情况

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
127070.SZ	大中转债	138.60	20.00	300.98
113030.SH	东风转债	133.58	15.04	1,979.27
128069.SZ	华森转债	136.00	9.29	2,773.50
123013.SZ	横河转债	570.24	7.80	3,465.01

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128041.SZ	盛路转债	305.30	7.12	2,475.78
123134.SZ	卡倍转债	165.31	3.40	1,422.21
123110.SZ	九典转债	153.58	3.10	639.31
128078.SZ	太极转债	135.00	2.85	73.70
127064.SZ	杭氧转债	175.45	2.81	636.05
113646.SH	永吉转债	193.82	2.58	707.30
118009.SH	华锐转债	133.34	2.45	285.82
113636.SH	甬金转债	124.49	2.30	328.09
127057.SZ	盘龙转债	221.80	2.06	4,137.02
123060.SZ	苏试转债	237.80	1.97	352.50
111004.SH	明新转债	133.88	1.92	39.43
123148.SZ	上能转债	210.90	1.88	1,437.39
123088.SZ	威唐转债	127.63	1.74	52.66
127065.SZ	瑞鹄转债	175.50	1.69	560.70
113649.SH	丰山转债	134.82	1.66	103.36
111006.SH	嵘泰转债	136.21	1.64	363.36
118019.SH	金盘转债	152.36	1.56	1,153.51
113534.SH	鼎胜转债	424.14	1.53	768.41
128111.SZ	中矿转债	933.40	1.49	1,067.90
123054.SZ	思特转债	127.50	1.38	40.93
113537.SH	文灿转债	427.44	1.34	1,053.89
110068.SH	龙净转债	133.43	1.28	79.74
111002.SH	特纸转债	128.89	1.21	21.35
113619.SH	世运转债	123.07	1.21	108.85
123150.SZ	九强转债	133.01	1.15	35.50
123125.SZ	元力转债	132.40	1.15	74.28
123155.SZ	中陆转债	119.98	1.02	11.37
128082.SZ	华锋转债	149.19	1.01	278.80
113588.SH	润达转债	121.53	0.96	43.74
113575.SH	东时转债	143.86	0.91	283.34
123090.SZ	三诺转债	133.18	0.89	133.03
123121.SZ	帝尔转债	172.87	0.87	305.70
127039.SZ	北港转债	118.88	0.87	165.85
113561.SH	正裕转债	127.44	0.87	118.31
123075.SZ	贝斯转债	120.80	0.83	11.24
128140.SZ	润建转债	164.21	0.81	53.59
127027.SZ	靖远转债	131.24	0.81	128.61
123059.SZ	银信转债	122.20	0.80	7.31
118010.SH	洁特转债	119.11	0.77	6.54
118007.SH	山石转债	135.81	0.77	166.88
123085.SZ	万顺转 2	173.18	0.76	236.73
127071.SZ	天箭转债	119.99	0.73	12.33
123123.SZ	江丰转债	170.50	0.71	1,014.70
127040.SZ	N 国泰转	123.60	0.67	131.62
123144.SZ	裕兴转债	126.90	0.66	48.91
123011.SZ	德尔转债	118.87	0.64	40.16

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
110044.SH	广电转债	203.68	0.61	127.75
127061.SZ	美锦转债	112.78	0.60	30.25
123087.SZ	明电转债	122.65	0.56	10.52
123012.SZ	万顺转债	214.80	0.51	336.58
128056.SZ	今飞转债	130.10	0.46	85.39
128141.SZ	旺能转债	138.51	0.43	54.09
118000.SH	嘉元转债	121.22	0.43	27.28
123135.SZ	泰林转债	181.08	0.39	1,146.40
128030.SZ	天康转债	231.89	0.38	49.54
113594.SH	淳中转债	117.73	0.37	10.06
128079.SZ	英联转债	136.79	0.36	82.13
127063.SZ	贵轮转债	123.75	0.29	54.46
113046.SH	金田转债	111.62	0.27	5.52
123157.SZ	科蓝转债	120.60	0.24	41.83
113653.SH	永 22 转债	125.16	0.23	14.15
127066.SZ	科利转债	118.25	0.22	26.27
128144.SZ	利民转债	120.17	0.21	8.70
128091.SZ	新天转债	189.39	0.21	2,401.63
113016.SH	小康转债	326.59	0.20	436.62
123061.SZ	航新转债	124.05	0.20	38.59
110076.SH	华海转债	114.49	0.20	18.58
123139.SZ	铂科转债	149.08	0.20	138.15
113569.SH	科达转债	107.40	0.19	74.06
113602.SH	景 20 转债	118.11	0.19	11.64
113609.SH	永安转债	115.48	0.18	48.29
127021.SZ	特发转 2	121.58	0.18	6.26
127024.SZ	盈峰转债	107.80	0.18	8.93
113056.SH	重银转债	99.76	0.15	72.87
123025.SZ	精测转债	129.60	0.14	52.20
127018.SZ	本钢转债	115.25	0.13	22.25
113601.SH	塞力转债	111.57	0.12	9.09
113632.SH	鹤 21 转债	121.80	0.12	7.98
127004.SZ	模塑转债	195.10	0.11	289.75
110070.SH	凌钢转债	118.30	0.11	7.20
110073.SH	国投转债	105.21	0.10	16.80
113052.SH	兴业转债	105.87	0.10	148.28
128143.SZ	锋龙转债	124.32	0.10	9.85
113054.SH	绿动转债	109.10	0.09	5.29
127046.SZ	N 百润转	115.90	0.08	9.17
113577.SH	春秋转债	129.32	0.08	6.86
113616.SH	韦尔转债	116.40	0.08	24.03
113654.SH	永 02 转债	129.51	0.08	10.27
110077.SH	洪城转债	133.88	0.06	49.19
118012.SH	微芯转债	130.38	0.06	5.60
113566.SH	翔港转债	121.07	0.06	2.76
123143.SZ	胜蓝转债	224.21	0.05	1,104.34

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
113535.SH	大业转债	113.70	0.04	3.47
113545.SH	金能转债	121.23	0.03	40.32
113626.SH	伯特转债	257.62	0.03	379.60
123049.SZ	维尔转债	111.35	0.03	4.70
113042.SH	上银转债	107.08	0.02	38.69
113043.SH	财通转债	106.41	0.02	18.68
123072.SZ	乐歌转债	129.17	0.02	13.20
113527.SH	维格转债	117.51	0.01	8.42
113597.SH	佳力转债	119.90	0.01	23.81
123039.SZ	开润转债	117.73	0.00	10.16
110058.SH	永鼎转债	116.25	0.00	4.17
113627.SH	太平转债	107.78	0.00	3.20
123027.SZ	蓝晓转债	403.13	0.00	0.00
128042.SZ	凯中转债	130.60	0.00	106.81
123029.SZ	英科转债	1,376.60	0.00	0.00
123093.SZ	金陵转债	120.50	0.00	13.50
128129.SZ	青衣转债	102.50	0.00	13.22
113011.SH	光大转债	105.10	0.00	136.77
113049.SH	长汽转债	118.47	-0.01	33.65
110059.SH	浦发转债	107.83	-0.01	71.79
123109.SZ	昌红转债	117.40	-0.02	31.43
113651.SH	松霖转债	124.76	-0.02	5.85
113045.SH	环旭转债	120.13	-0.03	43.45
113021.SH	中信转债	110.61	-0.03	18.11
113530.SH	大丰转债	115.60	-0.03	5.45
128124.SZ	科华转债	104.20	-0.04	17.60
113058.SH	友发转债	115.40	-0.05	5.90
110045.SH	海澜转债	108.57	-0.06	6.32
127032.SZ	苏行转债	120.50	-0.06	48.05
127026.SZ	超声转债	116.80	-0.07	7.07
110079.SH	杭银转债	122.59	-0.07	167.79
128039.SZ	三力转债	118.81	-0.08	9.16
123034.SZ	通光转债	262.80	-0.08	1,031.79
113629.SH	泉峰转债	140.30	-0.08	140.52
128063.SZ	未来转债	118.95	-0.08	14.46
128127.SZ	文科转债	107.61	-0.08	5.46
113624.SH	正川转债	109.69	-0.08	2.91
127051.SZ	博杰转债	112.65	-0.09	4.85
123089.SZ	九洲转 2	133.44	-0.09	45.48
113546.SH	迪贝转债	121.28	-0.09	4.48
127012.SZ	招路转债	115.58	-0.09	26.97
128116.SZ	瑞达转债	108.65	-0.09	75.48
128138.SZ	侨银转债	119.49	-0.09	2.59
123142.SZ	申昊转债	122.61	-0.10	1.94
127016.SZ	鲁泰转债	116.89	-0.10	20.29
123147.SZ	中辰转债	128.94	-0.11	16.91

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
113013.SH	国君转债	107.86	-0.11	94.36
110063.SH	鹰 19 转债	114.61	-0.12	26.34
113532.SH	海环转债	115.47	-0.12	6.63
113033.SH	利群转债	108.67	-0.12	14.97
128014.SZ	永东转债	113.73	-0.12	10.80
113623.SH	N 凤 21 转	111.56	-0.13	9.42
123156.SZ	博汇转债	124.79	-0.13	5.37
127054.SZ	双箭转债	115.79	-0.13	5.34
123002.SZ	国祯转债	114.95	-0.14	7.96
113589.SH	天创转债	99.05	-0.14	2.27
128075.SZ	远东转债	119.63	-0.15	9.75
128121.SZ	宏川转债	135.88	-0.15	37.32
110053.SH	苏银转债	125.85	-0.15	189.97
113062.SH	常银转债	117.71	-0.16	409.15
123104.SZ	卫宁转债	116.51	-0.16	6.65
127031.SZ	洋丰转债	117.80	-0.17	23.43
118018.SH	瑞科转债	117.71	-0.17	12.21
118004.SH	博瑞转债	112.54	-0.17	5.27
123115.SZ	捷捷转债	115.14	-0.18	3.39
113604.SH	多伦转债	107.74	-0.18	6.52
128023.SZ	亚太转债	120.00	-0.18	25.38
123010.SZ	博世转债	111.65	-0.18	6.65
113584.SH	家悦转债	105.42	-0.19	3.28
113576.SH	起步转债	111.07	-0.19	3.74
127019.SZ	国城转债	115.90	-0.19	15.04
113639.SH	华正转债	109.95	-0.20	6.26
128130.SZ	景兴转债	119.17	-0.22	17.98
128083.SZ	新北转债	133.23	-0.22	50.16
123118.SZ	惠城转债	126.82	-0.22	12.94
127067.SZ	恒逸转 2	113.60	-0.22	6.84
128136.SZ	立讯转债	111.85	-0.22	17.55
128074.SZ	游族转债	110.45	-0.23	5.50
128022.SZ	众信转债	128.71	-0.23	127.35
123082.SZ	北陆转债	115.17	-0.23	36.83
113596.SH	城地转债	96.28	-0.24	6.87
110072.SH	广汇转债	97.67	-0.24	9.63
123113.SZ	N 仙乐转	108.85	-0.24	3.26
123153.SZ	英力转债	119.90	-0.24	6.01
113037.SH	紫银转债	103.64	-0.24	9.53
128062.SZ	亚药转债	105.01	-0.25	8.58
123046.SZ	天铁转债	360.40	-0.25	64.56
123117.SZ	健帆转债	114.61	-0.25	7.15
113644.SH	艾迪转债	113.35	-0.26	4.87
110047.SH	山鹰转债	115.41	-0.26	13.51
113600.SH	新星转债	124.94	-0.26	25.29
128071.SZ	合兴转债	113.99	-0.27	8.01

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123106.SZ	正丹转债	115.48	-0.28	2.69
113628.SH	N 晨丰转	112.28	-0.29	2.72
123154.SZ	火星转债	118.21	-0.30	2.85
123149.SZ	通裕转债	127.81	-0.30	15.05
113516.SH	苏农转债	119.26	-0.30	21.80
113567.SH	君禾转债	142.12	-0.30	47.49
127041.SZ	N 弘亚转	111.62	-0.31	1.89
113044.SH	大秦转债	112.03	-0.31	93.73
127022.SZ	恒逸转债	112.05	-0.31	11.37
110086.SH	精工转债	120.14	-0.31	20.39
127050.SZ	麒麟转债	124.09	-0.32	18.45
118015.SH	芯海转债	118.73	-0.32	5.61
123112.SZ	万讯转债	133.57	-0.32	73.97
110064.SH	建工转债	113.91	-0.32	31.47
127035.SZ	濮耐转债	123.70	-0.32	7.40
128037.SZ	岩土转债	123.84	-0.33	175.76
128076.SZ	金轮转债	121.70	-0.33	9.10
123050.SZ	聚飞转债	121.00	-0.33	5.98
113017.SH	吉视转债	108.62	-0.33	9.44
110067.SH	华安转债	111.48	-0.33	16.14
123105.SZ	拓尔转债	134.53	-0.33	36.08
113610.SH	灵康转债	113.92	-0.34	3.19
118017.SH	深科转债	127.00	-0.34	5.80
127049.SZ	希望转 2	121.38	-0.35	150.44
128109.SZ	楚江转债	136.32	-0.35	41.26
113622.SH	杭叉转债	125.34	-0.35	62.35
123096.SZ	思创转债	107.16	-0.35	7.84
113519.SH	长久转债	118.56	-0.35	99.13
128095.SZ	恩捷转债	317.50	-0.36	154.25
118016.SH	京源转债	119.50	-0.36	4.96
128049.SZ	华源转债	115.77	-0.37	19.40
113574.SH	华体转债	116.19	-0.37	2.82
110062.SH	烽火转债	107.08	-0.38	5.38
128108.SZ	蓝帆转债	101.58	-0.38	10.12
113050.SH	南银转债	120.20	-0.38	98.32
123048.SZ	应急转债	119.54	-0.38	16.35
113524.SH	奇精转债	117.97	-0.38	7.13
113606.SH	荣泰转债	112.31	-0.38	2.69
113643.SH	风语转债	114.46	-0.39	3.30
123100.SZ	朗科转债	115.90	-0.39	4.83
128100.SZ	搜特转债	95.05	-0.39	20.34
128066.SZ	亚泰转债	118.81	-0.40	33.64
113055.SH	成银转债	124.33	-0.40	89.95
123141.SZ	宏丰转债	126.09	-0.41	31.57
110043.SH	无锡转债	119.55	-0.42	27.12
127053.SZ	豪美转债	117.11	-0.42	4.77

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/217133050143006146>