

富荣固收：多重利好下债市收益率快速下行

上周回顾： PMI 荣枯线以下，地产企业加速出清，联储议息会议 taper 靴子落地，央行加码每日回购投放至 500-1000 亿。多重利好下债市收益率快速下行，1Y 国债下行 2BP，5Y 国债下行 11BP，10Y 国债下行 8BP 至 2.89；信用债 1Y 中票下行 4BP 附近，3-5Y 下行 11BP。权益继续分化，上证综指下跌 1.57%，创业板则上涨 0.06%；中证转债上涨 0.65%，全市场的转股溢价率均值 36.61%，环比上涨 1.80%。其他重要数据包括，美债利率跌破 1.5%至 1.45，一周下行 16BP，非农就业好于预期，劳动参与率仍然低迷，联储议息会议靴子落地，而财政部减少供给对利率有所利好。南华工业品指数继续下探，周跌幅 4.18%。

本周专题：环保行业转债梳理

环保行业转债发债主体较多，2019 年以来行业股价整体表现一般，不过其中也有部分转债阶段性表现不错。

行业景气度：申万二级行业环保工程及服务板块 2021 年前三季度整体营收增速为 24.1%，归母净利润增速为 11.3%，大类行业里继续排名相对靠后。

政策面：《2030 年前碳达峰行动方案》，强调提高大宗固废综合利用和再生资源循环利用水平；全国城市生活垃圾资源化利用比例提升至 60%左右；11 月 7 日，中共中央、国务院发布关于深入打好污染防治攻坚战的意见，目标到 2025 年，主要污染物排放总量持续下降，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2020 年下降 18%。

重点关注： 10 月社融数据和 10 月通胀数据

风险提示：1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。