



债券市场回顾与展望

2023-02

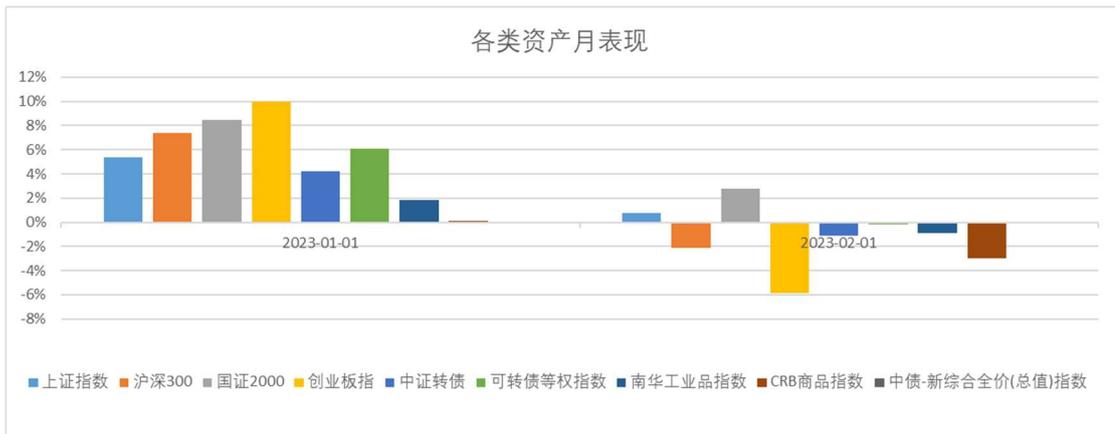
一、 市场回顾

2023年2月，权益资产指数表现不同，国证2000相对较好。

上证指数、沪深300、国证2000、创业板指表现分别为0.74%、-2.10%、2.77%、-5.88%，差异较大。

中债综合全价指数表现平平，为0.05%。

商品指数下行，南华工业品指数录得-0.91%，CRB商品指数录得-2.97%。



数据来源：兴合基金、wind

二、 经济政策环境

1月，信贷天量投放，居民端融资仍有待改善。

新增人民币贷款4.9万亿元，同比多增9227亿元；新增社融5.98万亿元，同比少增1959亿元；社融存量增速9.4%，回落0.2个百分点；M2同比增速12.6%、较上月增加0.8个百分点。信贷天量投放，创出单月历史新



高，但是结构欠佳，多增主要来自于企业中长期贷款，而居民贷款延续少增。社融规模同比少增，宽信用传导或仍然不顺利。

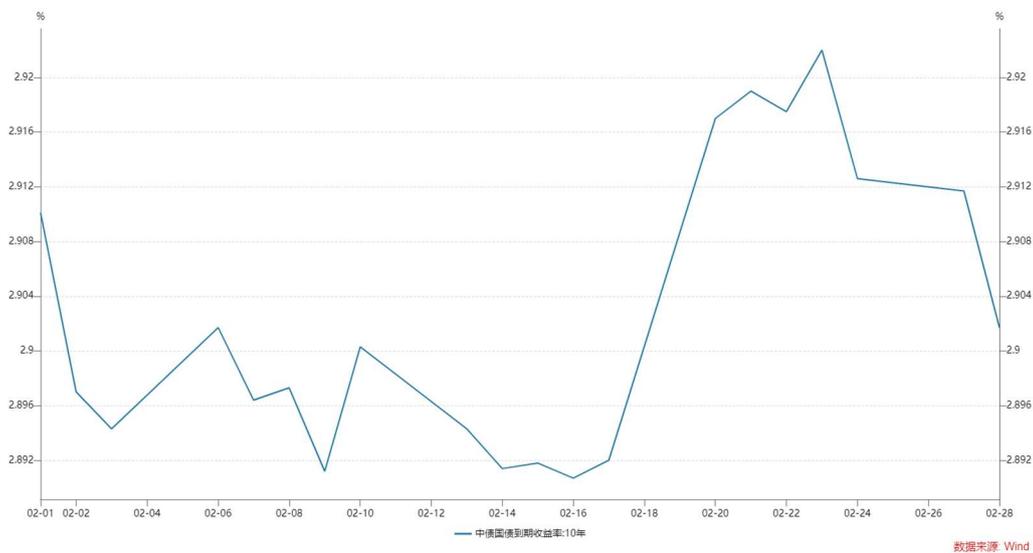
日期	M0:同比	M1:同比	M2:同比	金融机构:新增人民币贷款:当月值	社会融资规模:当月值	社会融资规模存量:同比
Date	M0001381	M0001383	M0001385	M0009973	M5206730	M5525763
2023-01-31	7.90	6.70	12.60	49000.00	59840.00	9.40

数据来源：兴合基金、wind

三、 综述

全月收益率呈窄幅震荡，整体表现平淡。

宏观增量信息缺乏明显方向，债券在较小的区间波动。节后央行 omo 大量操作，但资金仍偏紧，一定程度影响杠杆策略。四季度中国货币政策执行报告要求加大稳健货币政策实施力度，搞好跨周期调节，坚持不搞“大水漫灌”。货币市场资金利率持续上行，同业存单利率也有较为明显抬高。2月18日，《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》发布，风险权重的调整短期也对债市形成了一定影响。



四、 展望



2月以来高频数据显示30城商品房成交面积增速大幅转正，此外2月份PMI数据超预期，均显示经济仍在修复路径中，市场关注的核心是经济修复的高度，仍需要一定的观察窗口。我们维持上期“震荡偏弱”的看法，虽然利率上行有一定阻力，但基本面并不支撑利率显著下行，中性偏谨慎，以票息策略为主。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。