

2023 年度国债展望摘要

辞旧迎新，周期更替

摘要

未来一年我们认为内外宏观环境的转变为稳增长扫除阻碍，后疫情时代经济修复是第一要务，政策助推之下，周期更替就在眼前，宽信用将带动利率中枢明显上移。具体包括：

疫情防控进入“后清零时代”，一方面解除生产消费各环节的物理限制，另一方面，流通环节打通，标志着资本在“生产、消费、分配、交换”的循环中能够顺利流动，经济周期平稳向上运行，在我们眼中，这会是疫情放开带来的最大利好。

经济内循环，增长动能从出口、投资向消费、投资转变。防疫限制“松绑”是消费复苏的基础，而企业利润的修复以及潜在的政策支持是我们看多的主要原因。另一方面，地产行业完成风险出清，考虑到地产对于今年经济增长以及财政收入的拖累程度，企稳就是最大的边际利好。

海外方面，美联储加息周期下半场，加息放缓预期以及国内基本面预期升温之下，人民币贬值压力减弱，货币政策获得腾挪空间。

总体来看，疫情周期、内部经济周期以及海外流动性周期象限轮转之下的共振效应，局部小周期互相嵌套形成合力，共同推动宏观周期切换，长端利率中枢明显上移。

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

高翔 分析师

投资咨询编号：Z0016413

gaoxiang@nawaa.com

0571-89727506



南华期货 NANHUA FUTURES 股票代码 603093

前路漫漫 逐光而行

南华期货2023年度策略展望直播

2022.12.19-12.22

南华期货订阅号 南华期货视频号 南华期货APP

投资有风险 入市需谨慎

* 扫描公众号二维码，回复“品种+邮箱”获取2023年策略展望报告全文

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点