

2023 年国债二季度展望摘要

行稳以致远

摘要

在年度展望中，基于疫情防控措施优化以及出入境限制的常态化调整，我们曾经对本轮中国经济的复苏路径进行过推演。当下我们正处于路径中的第二阶段：在出行正常化后，复苏重点转移到汽车、地产为代表的大宗消费以及与其相关的工业、制造业等产业利润的修复情况。**随着企业信心以及开支意愿的逐步回升，后续工业需求能否匹配企业加大资本开支以及生产扩张的举措会是核心矛盾。**

从行情演绎的过程来看，经过一季度对复苏预期的反复修正后，当下的预期水平与利率水平基本匹配，后续资产价格的走势将回到“用数据说话”的模式。站在当前时点，我们观察到宏观信号正在呈现出交叉验证的趋势，例如金融信贷数据指向企业端信心修复，这也被库存数据以及 PMI 此类的预期指标所验证，此外工业高频数据持续修复的趋势目前也并不能被证伪，上述这一些乐观信号此前并没有被市场所定价。政策方面，不论是从定调描述、实际落地情况来看似乎都比市场反应的更加积极，而从此前发布的文件来看，增量结构性政策或许正在路上。

综上，我们对于复苏的平稳和延续性保持乐观，未来在修复行情的持续推进下，十年期国债收益率中枢或上行突破 2.9%。

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



南华研究院2023年第二季度策略展望

2023/4/8-4/9

水方之处
待云起



扫码预约直播



南华期货APP



扫码获取报告全文

投资有风险 入市需谨慎

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