

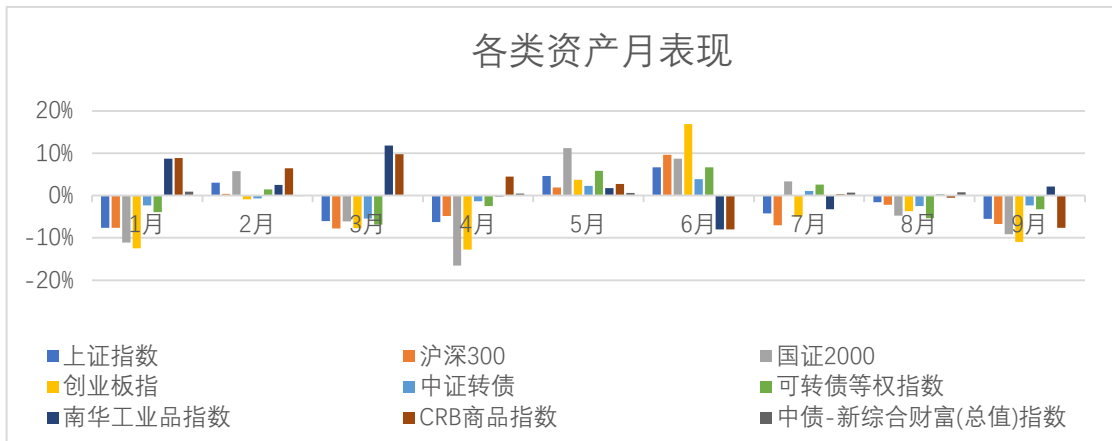


债券市场回顾与展望

2022-9

一、 市场回顾

2022年9月，各大类资产绝对表现均不太好，仅国内南华工业品指数有小幅上涨。中债新综合财富指数基本持平上月，从绝对收益率看，10年中债上行14bp，美债收益率上行较多，为68bp。主要股票指数跌幅均较大，上证指数、创业板指、国证2000、沪深300分别下跌-5.55%、-10.95%、-9.18%、-6.27%。CRB指数下行，为-7.62%。



数据来源：兴合基金、wind

二、 经济政策环境

8月宏观经济数据整体看有所修复。规模以上工业企业增加值增速4.2%，较7月增速回升0.4个百分点，散点疫情等因素仍对经济构成一定制约。

8固定资产投资同比增速上行至6.5%，三大项投资中，基建和制造业投资回升，而地产投资同比增速降幅延续扩大至-13.8%，仍是主要拖累项。

消费明显改善，8月社消零售增速5.4%，较7月上行。疫情对线下活动的制约继续减少，服务性消费持续复苏。餐饮收入同比增速回升至8.4%，为本轮疫情以来的首次回转正。

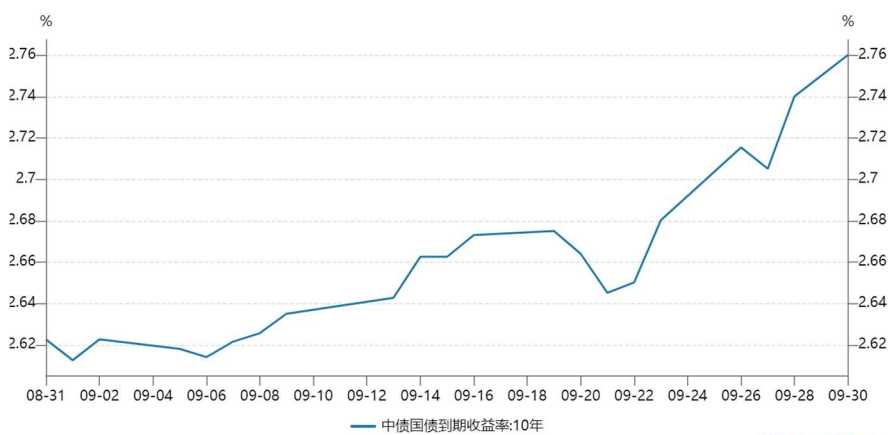


8月社会融资规模增量为2.43万亿元，不及预期，资金需求仍旧偏弱，疫情和地产仍旧困扰经济，宽货币向宽信用的传导艰难进行。M2同比增长12.2%，增速比上月末高0.2个百分点。M2-M1剪刀差由7月的5.3个百分点扩张至6.1个百分点，货币政策延续宽松格局。

日期	工业增加值:累计同比	工业增加值:当月同比	CPI:当月同比	CPI:环比	PPI:全部工业品:当月同比	PPI:全部工业品:环比	固定资产投资完成额:累计同比	房地产开发投资完成额:累计同比	固定资产投资完成额:制造业:累计同比	社会消费品零售总额:当月同比	社会消费品零售总额:累计同比	M1:同比	M2:同比	社会融资规模存量:同比
Date	M0000011	M0000545	M0000612	M0000705	M0001227	M0049160	M0000273	S0029657	M0000357	M0001428	M0001440	M0001383	M0001385	M5525763
2021-12-31	9.6000	4.3000	1.5000	-0.3000	10.3000	-1.2000	4.9000	4.4000	13.5000	1.7000	12.5000	3.5000	9.0000	10.3000
2022-01-31	3.8580	3.8580	0.9000	0.4000	9.1000	-0.2000						-1.9000	9.8000	10.5000
2022-02-28	7.5000	12.7959	0.9000	0.6000	8.8000	0.5000	12.2000	3.7000	20.9000	6.7000	6.7000	4.7000	9.2000	10.2000
2022-03-31	6.5000	5.0000	1.5000	0.0000	8.3000	1.1000	9.3000	0.7000	15.6000	-3.5254	3.2677	4.7000	9.7000	10.5000
2022-04-30	4.0000	-2.9000	2.1000	0.4000	8.0000	0.6000	6.8000	-2.7000	12.2000	-11.1000	-0.2000	5.1000	10.5000	10.2000
2022-05-31	3.3000	0.7000	2.1000	-0.2000	6.4000	0.1000	6.2000	-4.0000	10.6000	-6.7000	-1.5000	4.6000	11.1000	10.5000
2022-06-30	3.4000	3.9000	2.5000	0.0000	6.1000	0.0000	6.1000	-5.4000	10.4000	3.1000	-0.7000	5.8000	11.4000	10.8000
2022-07-31	3.5000	3.8000	2.7000	0.5000	4.2000	-1.3000	5.7000	-6.4000	9.9000	2.7000	-0.2000	6.7000	12.0000	10.7000
2022-08-31	3.6000	4.2000	2.5000	-0.1000	2.3000	-1.2000	5.8000	-7.4000	10.0000	5.4000	0.5000	6.1000	12.2000	10.5000

三、 综述

9月市场跌幅较大。上旬，央行下调金融机构外汇存款准备金率以稳定人民币汇率，进出口数据不及预期，但市场反应平淡。中旬，MLF缩量平价续做，资金面趋于收敛，短债利率上行。美债收益率大幅上行，美元兑人民币汇率突破7关口，长债收益率小幅上行。下旬，10Y期美债利率升破4%，人民币汇率持续承压，临近月末地产积极政策不断出台，长端利率持续上行。



数据来源: Wind

四、 展望



国内“稳增长”压力较大，政策加码地产，因城施策背景下出台了多个托底政策，宽信用加力。社融数据触底趋势进一步确立，处于底部修复中。经济复苏仍然可期，力度可能有所增强。主要的不确定性来自出口。

海外加息周期仍未结束，美联储年内剩余两次 FOMC 议息会议，美国 CPI、PPI 表现显示通胀压力仍然较大，虽然已经预先对美国经济有一定衰退预期，但短期继续加息仍较为确定。内外环境对市场利空偏多，短期注意防控风险。

【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。