



债券市场回顾与展望

2024-02

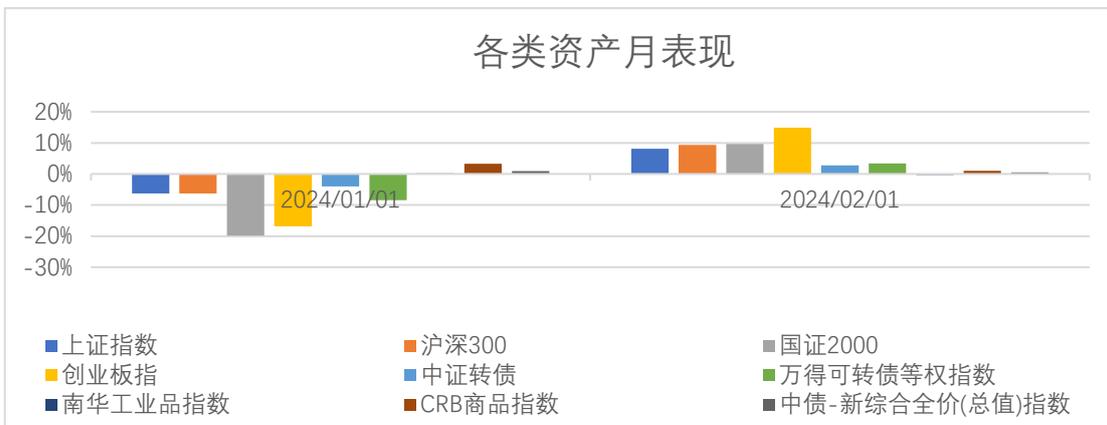
一、 市场回顾

2 月份，股票市场和债券市场都取得了良好的节后表现。

权益市场大幅反弹，伴随证监会主席履新，证监会密集召开系列座谈会，市场情绪改善。上证指数上涨 **8.13%**，创业板指上涨 **14.85%**，其它各主要指数也均收涨，全 A 成交金额重回万亿。

债券继续上涨，机构总体需求较强，基本面数据处于空窗期，中债综合全价总值指数上涨 **0.55%**。

商品指数涨跌互现，南华工业品指数下跌，**-0.27%**，CRB 上涨，**0.98%**。



日期	上证指数	沪深300	国证2000	创业板指	中证转债	万得可转债等权指	南华工业品指数	CRB商品指数	中债-新综合全价(总值)指数
2024-01-31	-6.27%	-6.29%	-19.82%	-16.81%	-3.97%	-8.46%	0.23%	3.25%	0.89%
2024-02-29	8.13%	9.35%	9.67%	14.85%	2.73%	3.42%	-0.27%	0.98%	0.55%

数据来源：wind，数据截止日期：2024-2-29

二、 经济政策环境

1 月，M1 增速由 1.3% 的低位上行至 5.9%，预计是春节效应影响下，增速显著。M2 同比增长 8.7%，增速回落 1%，处于历史较低水平，也有春



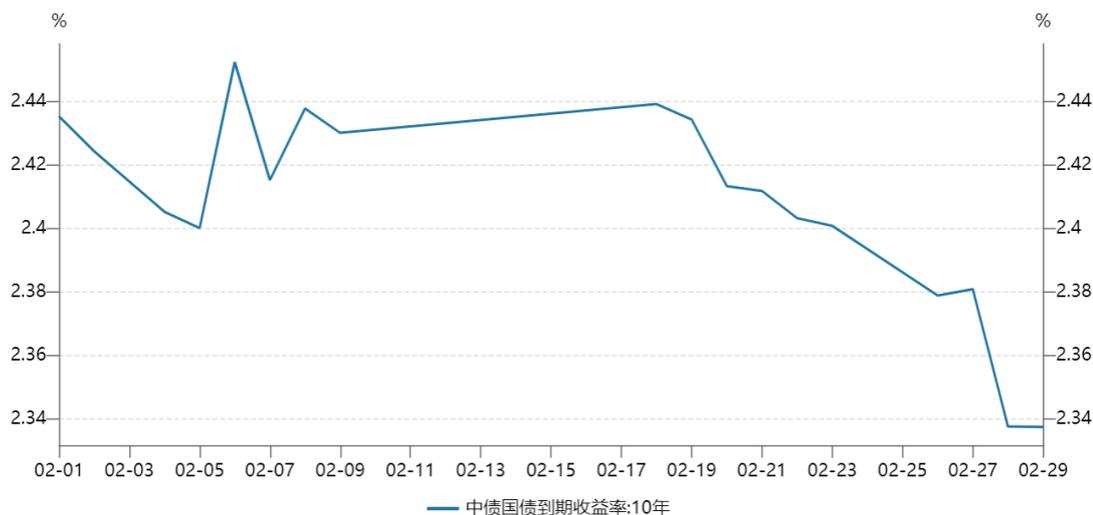
节因素的扰动下财政支出等项目变动的原因为，需拉长观察窗口。信贷开门红效应仍较为明显，1月新增人民币贷款49200亿元，同比多增200亿元，居民中长期信贷新增较多，接近历史同期。

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
2023-12-31	8.3000	1.3000	9.7000	11700.0000	19401.0000	9.5000
2024-01-31	5.9000	5.9000	8.7000	49200.0000	65017.0000	9.5000

数据来源: wind, 数据截止日期: 2024-1-31

三、 综述

2月份，债券市场继续走牛。“资产荒”格局总体上延续，机构开年需求较强，而春节后基本面也缺乏一些较强的数据支撑，加上资金面总体温和，债券收益率下行，长端向下突破了2.4%。从节奏看，节前收益率略有所反弹，主要受汇金扩大ETF增持范围以及权益市场政策预期的影响。而到了2月下旬，长端下行有所加速。2月20日，央行宣布非对称调降5年期LPR 25BP，幅度超出市场普遍预期，存款利率降息预期升温，收益率走出一波偏快的下行趋势。



数据来源: Wind

数据区间: 20240201-20240229



四、 展望

本次政府工作报告提出今年 GDP 目标增速为 5%左右，总体符合市场预期，3%的财政赤字也未超出市场预期，宏观基调总体仍旧以“稳”为主，政策组合表现了一定的连贯性，对债市较为友好。从供需结构来看，增发 1 万亿特别国债，或带来边际的供给压力。目前债市收益率经过一波下行，可能暂时有所修整，等待 3 月份经济数据的落地，从而进一步观察政策效果。但在降低银行负债成本以及降准降息预期仍在的情况下，长端调整也是机会。



【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。