

政治局会议召开，4月PMI明显回落

- **一级市场回顾** 上周一级市场共发行 57 只利率债，总发行规模 3875 亿，净融资额 2586 亿。国债、地方债和政策性金融债发行规模分别为 1702 亿、943 亿和 1230 亿，净融资额为 1002 亿、844 亿和 740 亿。信用债共计发行 383 只，总规模 3380 亿，净融资额 777 亿。
- **二级市场回顾** 上周利率整体震荡。主要影响因素包括：人民币汇率、资金面、国内疫情、政治局会议等。
- **流动性跟踪** 资金整体宽松，上周隔夜多在 2% 以下。本周预计有 151 亿地方债发行，关注流动性状况。
- **政策与基本面** 疫情影响暂未明显反映在上周公布的 3 月工业企业利润中，4 月 PMI 大幅走弱。高频数据来看：4 月汽车、房地产销量仍维持低迷。
- **海外市场** 美国一季度雇佣成本超预期，美联储紧缩预期继续强化。最终 10 年美债收盘 2.97%，较前周上行 13BP。
- **债市策略展望** 上周利率以震荡为主，信用债收益率多数下行。一方面，5300 亿降准资金落地、月末财政集中支出，资金面维持宽松，北京等地疫情的不确定性整体利多债市。但另一方面，日本央行宽松态度不改，美联储坚定货币紧缩态度，美元强势、人民币继续贬值，上海疫情持续向好，市场对后续稳增长政策有担忧，都限制利率的下行幅度。总体来看，上海多区陆续实现社会面基本清零，政治局会议明确动态清零和稳增长态度不变，“强预期+弱现实”组合延续，债市预计仍将以震荡为主，在此期间流动性充裕是比较确定的因素，杠杆票息策略优于波段交易策略。

风险提示：本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。