

富荣固收：未来央行降息可期，债市阶段性乐观

上周回顾：

上周央行实现货币净投放 200 亿元，目前市场供给仍无忧，短期缴税未至，扰动因素有限，市场预期平稳，国常会后宽松举措如何落定引发关注。

全周 1Y、5Y、10Y 国债中债估值分别变动-7.51BP、-0.14BP、0.49BP，10-1Y 国债利差扩大 8BP 至 76.6BP。10-1Y 国开债走阔 5.29BP 至 82.87BP。信用债收益率走势一致，3 年期 AAA 城投债变化-2.02BP 至 2.9757%，3 年期 AAA 中短票变动-0.55BP 至 2.9462%。

上周主要股票指数全面下跌，中证转债小幅下跌。上证指数累计下跌 1.25%，收报 3211.24 点，创业板指累计大幅下跌 4.26%，收报 2460.36 点，中证转债指数上周累计下跌 0.76%，收报 398.97 点。

其他资产方面，在岸人民币对美元贬值 0.12% 收于 6.3711，伦敦金现上涨 1.41% 至 1,974.40 美元/盎司，标普 500 指数下跌 2.13% 报 4392.59 点，布伦特原油上涨 8.68% 至 111.70 美元/桶，LME 铜下跌 1.09% 至 10,277 美元/吨，10 年美债收益率收于 2.83%。

专题：进出口数据点评

4 月 13 日，海关总署发布数据显示 2022 年一季度我国货物贸易进出口总值 9.42 万亿元，同比增长 10.7%。其中，出口 5.23 万亿元，增长 13.4%；进口 4.19 万亿元，增长 7.5%。

中国 3 月进出口总值 32,065 亿元，同比增长 5.8%。其中，出口 17,535.4 亿元，同比增长 12.9%；进口 14,529.6 亿元，同比下降 1.7%，贸易顺差 3,005.8 亿元。

出口方面，从国别来看，中国对主要国家的增速全面回升，外需偏强，海外复苏对中国出口的支撑仍然很强。从产品来看，海外经济复苏带动需求增长，3 月份机电产品、农产品、稀

土、纺织纱线等主要出口产品增速均明显改善。进口方面，受国内疫情局部扩散影响，内需状况偏弱，进口增速全面下滑，农产品、机电产品、高新技术产品、钢材等主要产品进口增速大幅下滑。

整体来讲，3月份进口增速转负，呈现外需强、内需弱的局面。国内经济基本面走弱，内需持续偏弱，4月疫情影响将导致部分出口企业停产，预计4月出口数据将偏弱。上周五央行宣布降准25BP，预计未来央行仍有降息可能，下一阶段对债市仍呈乐观态度。

风险提示：

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。