

市场观点——经济修复是大概率事件，关键在于斜率和节奏

1. 去年底防疫政策及一系列经济政策优化后，经济预期发生转折性变化。1月份PMI数据显示经济复苏已经在路上，债券市场焦点也逐渐从“预期”向“现实”切换。
2. 复苏的初期，货币政策或仍将维持支持力度，且通胀暂不构成政策压力，短期流动性骤然收紧的可能性较低。
3. 疫情政策已放开，另一重点在房地产。相关政策或将持续推出，销售等高频数据目前还没有明显企稳，相关预期差也可能成为市场博弈的焦点。

市场观点——利率债机会较难把握，但信用债仍具有吸引力

1. 今年经济基本面决定利率债的机会很难把握，但2022年底债券市场发生割裂式调整，信用债的调整幅度显著大于利率和商金债，超调导致信用债的收益率具有吸引力。
2. 无论从信用债绝对收益率水平还是从信用利差来看，信用债仍具有配置价值，特别是资金价格相对稳定的时期，杠杆策略可以有效增厚组合静态收益水平。
3. 资金行为的变化、信用利差的拉大，使得信用策略的运用更具实操性。

市场观点——信用债供需关系错配

1. 经历了去年底调整，估值调整幅度最大、最难交易的是弱资质主体，下沉策略或将趋于谨慎。出于对收益率的要求，很可能不会流入极优资质主体，隐含评级AA+、AA主体或成为首选。随着理财资金的重新稳定、资产配置策略的优化，今年或开启新一轮信用利差压缩周期。
2. 城投债供给可能会收缩，不会再回到20-21年2万亿的城投债高增长时代了；回到22年的1.2万亿也很难。很可能是回到17-18年城投控隐债的规模或者更多一点，5000-8000亿。
3. 资金方投资策略的调整+供给端的收缩，供需关系的错配或让机构抱团更为严重。

市场观点——2023年信用债配置价值及节奏

今年以来，信用利差虽有所修复，但仍处于近三年相对高位。去年底信用利差迅速大幅走扩是理财赎回负反馈引起的调整，随着这部分影响逐渐消退，信用利差会回到一个相对合理的水平。

综合各方面因素，我们认为2023年上半年信用利差回归近三年中位数的可能性很高。

风险提示：中融益海30天滚动持有短债基金、中融益泓90天滚动持有债券以及中融盈泽中短债均为R2中低风险等级。我国基金运作时间较短，不能反股市发展的所有阶段。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责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。基金管理人管理的其他基金的业绩不构成对本基金业绩表现的保证，基金的过往业绩不预示其未来表现。基金投资有风险，投资者须仔细阅读本基金的《基金合同》、《招募说明书》等相关法律文件及相关公告，在了解产品情况及听取销售机构适当性意见的基础上，根据自身的风险承受能力、投资期限和投资目标，谨慎选择合适的产品。