

富荣固收： 再启新程

上周回顾：

上周国债期货价格普遍收跌，10月21日2Y、5Y、10Y国债期货收盘价分别较10月14日变化-0.06%、-0.14%和-0.27%。截至10月21日，1年期、3年期、5年期、10年期、20年期、30年期、50年期国债收益率分别较10月14日收盘上涨-1.47bp、1.25bp、-0.04bp、3.37bp、2.23bp、2.63bp、1.79bp至1.77%、2.28%、2.49%、2.73%、2.99%、3.15%、3.21%。

上周各评级利差均小幅收窄，其中AAA、AA+和AA评级信用利差分别收窄3.6bp、0.6bp和5.5bp，分处0%、2%和0%历史分位。中央国企、地方国企和民营企业中，AAA级行业信用利差走阔幅度最大为民营企业，走阔8.1bp，收窄幅度最大为中央国有企业，收窄3.8bp；AA+级行业信用利差走阔幅度最大为民营企业，走阔28.8bp，收窄幅度最大为中央国有企业，收窄4.6bp；AA级行业信用利差走阔幅度最大为民营企业，走阔0.8bp，收窄幅度最大为地方国有企业，收窄5.7bp。

专题：

总体看，本次大会内容与之前预期相差不大，未来国内仍然会坚持将发展经济的着力点放在实体经济上，金融资源也会更多的脱虚向实，随着国内高新技术企业以及制造业的持续发展，预计未来国内经济将逐渐脱离以地产、基建为主导的经济周期，逐步转向以制造业投资、技术进步为主导的新的经济周期。当然这个转变不会是一蹴而就的，但是相信随着国家的持续投入，国内高新技术、制造业的比重将逐渐提高并逐渐成为主导经济走势的新的发展动力。

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。