

目前10年期国债利率2.8%附近，延续了将近2年的债券牛市行情，由于目前国际市场，特别是美国通胀

导致美债利率短期跌幅过大。很多人认为中国的债券牛市只能持续一段时间就会结束。可能在明年美债强势回归后就终结国内的债券牛市。但是我认为这个判断可能不是很准确。在可见的2年内，即到2023年底，国际地缘政治局势，国际油价，美国通胀等因素继续交织在一起从而扰动金融市场的定价锚。

目前截止2022年6月30日之前欧元区会一直保持-0.5%的利率。同时欧元区给出预测到2022年底将利率抬升到0.5%左右。由于欧洲通胀更多地来自于俄罗斯的地缘政治因素，加上欧

元区本身经济改革和增长都弱于美国

。欧元区加息

计划要远远低于预期。作为世界三大经济体，美国已经提前开始强势美元回归周期

。美元指数

一路上行到2022年5月突破105关口。而作为第二大经济体的中国和第三大经济体的欧元区竞争就非常激烈。货币政策的转向意味着经济基本面的好转。目前看中国最大的问题依旧是房地产问题。这个问题如何解决需要更多的智慧。最大的可能是下半年除北上广深部分城市外，全面放开限购，同时再次压低住房贷款利率到3%

。降低首付，降低存款准备金率和降息等等。这些政策都有继续放开的空间。

欧洲方面如果俄乌局势拖至年底，那么欧洲经济在2023可能就陷入停止增长的节奏。从而导致欧元区继续加息计划破产，欧元对美元可能会进入平价阶段。目前存在两种可能，70%的可能性中国债券牛市会持续到2025年以后，30%的可能性进入债券熊市。美元依旧强大。如果能在年底到明年初稳定住房地产市场。债券牛市还是非常有望继续延续。从主要发达国家债券利率区间和货币政策上看，避险资金，地缘政治都可能作为考虑的关键指标，人民币债券

的定价锚未来可能

从基于美债的定价基准转向为以国内

贸易量和GDP

为主的定价基准。从而独立于美元的定价锚。而和中国关系友好的国家的债券定价可能直接挂靠人民币。比如俄罗斯等国。

所以投资者要注意，未来资金可能会长期盘踞在债券市场，对于债券市场运行的基础逻辑可能会改变。或许已经改变。在做债券中长期投资要如何配置方向就非常重要。