

如何看待长期国债收益率走势？

中国人民银行最新回应

近段时间以来，长期国债收益率持续下行，该如何看待长期国债收益率走势？中国人民银行有关部门负责人近日接受记者采访时表示，长期国债收益率总体运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内。

长期国债收益率 总体运行在合理区间内

长期国债利率是作为金融市场定价基准的国债收益率曲线的重要组成部分。近期，长期国债收益率持续下行，其中30年期国债收益率降至2.5%以下，引起市场普遍关注。3月29日，中国人民银行货币政策委员会召开2024年第一季度例会。会议认为，在经济回升过程中，也要关注长期收益率的变化。

长期国债收益率主要反映长期经济增长和通胀的预期。中国人民银行有关部门负责人表示，当前我国经济长期向好的基本面没有改变，我国经济基础好、韧性强、动能优、潜力大、活力足，中国人民银行对经济增长前景是长期看好的。

尽管供求关系等因素会对长期国债收益率带来短期扰动，但我国长期国债收益率总体运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内。

近一年来，我国经济回升向好的趋势在不断巩固，未来通胀有望从低位温和回升。在该负责人看来，长期国债收益率作为名义利率，本身会随着通胀水平回升而提高，这也会对长期债券收益率形成支撑。

债券市场供求 未来有望趋于均衡

数据显示，一季度政府债券净融资1.36万亿元，同比少4708亿元。一些市场人士认为，今年以来，政府债券供给明显减少，机构投资者开始集中购买长中期资产以期获得更高回报，加大了长期债券利率下行的幅度。

对此，中国人民银行有关部门负责人表示，未来债券市场供求有望趋于均衡。一方面，货币政策逆周期调节力度较强，为债券市场平稳运行营造了良好

的流动性环境；另一方面，积极财政政策的力度比较大，今年计划发行的政府债券规模也不小，未来发行节奏还会加快。此外，随着未来超长期特别国债的发行，“资产荒”的情况会有缓解，长期国债收益率也将出现回升。

投资长周期的债券资产，要高度重视利率风险。去年硅谷银行因为将大量存款和短期借款用于购买久期较长的美国国债与抵押贷款支持证券(MBS)，短债长投、期限错配，后随着美联储加息、利率走高，债券资产价格大跌导致银行出现资不抵债和流动性危机。

中国人民银行有关部门负责人表示，对于交易型投资者来说，通过加大杠杆、拉长久期，在短期价格大幅上行中可以获得更多收益，但也容易加剧市场波动，需要承担价格大幅下行出现的损失。对于银行、保险等配置型投资者来说，如果将大量资金锁定在收益率过低的长中期债券资产上，若遇到负债端成本显著上升，会面临收不抵支的被动局面。

未来央行开展国债操作 也会是双向的

记者了解到，我国国债市场规模已居全球第三，流动性明显提高。有专家提出，这为中国人民银行在二级市场开展国债现券买卖操作提供了可能，并可纳入政策工具箱。

对此，中国人民银行有关部门负责人表示，央行在二级市场开展国债买卖，可以作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备。央行公开市场操作可以配合财政进行赤字融资，但国债发行规模要相对足够大，同时发行节奏要相对稳定，才能有效实现政策传导，也能避免市场利率大幅波动；而且，未来央行开展国债操作也会是双向的。

该负责人强调，一些发达经济体央行在常规货币政策工具用尽情况下，被迫大规模单向买入国债来实现货币政策目标，而我国坚持实施正常的货币政策，中国人民银行买卖国债与这些央行的量化宽松(QE)操作是截然不同的。 据新华社

“怡宝”冲击港股、农夫山泉入局纯净水 国内瓶装饮用水市场格局生变？

4月22日，包装饮用水品牌怡宝母公司华润饮料(控股)有限公司(以下简称华润饮料)向港交所主板提交上市申请，如冲击成功，该公司将成为第二家在港交所上市的国内包装饮用水企业。而4月23日，有媒体报道称，国内第一家在港交所上市的相关企业农夫山泉将推出“绿瓶”纯净水。

4月24日，华西都市报、封面新闻记者电话咨询农夫山泉相关人员了解到，目前“绿瓶”纯净水正在陆续铺货中。

加上娃哈哈、康师傅等众多品牌的持续发力，一场瓶装水的新竞争态势似乎拉开了帷幕。

母公司赴港IPO 近八成营收依赖怡宝

早在两年前，怡宝母公司华润饮料就被传出将赴港上市，蛰伏两年后，终于递交了相关材料。

市场调研数据显示，在我国瓶装饮用水市场，怡宝占有约20%，仅次于农夫山泉，其次是康师傅、娃哈哈等。特别是在纯净水领域，背靠国企华润集团的怡宝坐稳了市场份额的第一把交椅。

根据华润饮料新披露的招股书，2021年至2023年，公司分别实现收入约113.40亿元、126.23亿元、135.15亿元；期内利润分别约8.58亿元、9.89亿元、13.31亿元；净利润率由2021年的7.6%上升到2023年的9.9%；毛利率分别为43.8%、41.7%、44.7%。

从产品结构来看，怡宝为华润饮料贡献了绝大多数的销售额。招股书披露，华润饮料2023年的零售额为396亿元，售出逾146亿瓶怡宝，仅这一产品年零售额便超过300亿元。

在招股书中，华润饮料也展露其扩张野心。其表示，此次上市募资净额将主要用于战略性扩张和优化产能，提升市场份额；加速销售渠道扩张及提升渠道效率等。

“目前，华润饮料尚未摆脱瓶装水单品的高度依赖，其推出的新品没有引起太大关注，这可能是由于其品牌定位和消费者需求所致。”浙大城市学院文化创

意研究所秘书长林先平说，瓶装水市场已是一个相对成熟的领域，消费者对产品的品质、口感和价格等方面都有一定要求。

进军纯净水？ 农夫山泉回应正在铺货

2020年9月8日，农夫山泉正式在港交所上市。此后公司在行业内异军突起，其2023年业绩公告显示，实现净利润120.79亿元，同比增加42.2%。相比华润饮料，农夫山泉的净利润约是其9倍。

华润饮料此次冲击上市，让瓶装饮用水市场格局生变，农夫山泉同一时间推出“绿瓶”似无声的回应。

近两日，农夫山泉“绿瓶”纯净水的相关宣传图在社交平台上流传。4月24日，记者在线上上和线下商超均未看到该产品上市，其官网也未宣传新产品。不过通过拨打官网电话，农夫山泉相关人员告诉记者，公司确实推出了“绿瓶”纯净水，目前正在全国陆续铺货中，订货要看所在地的铺货情况。

在大众印象中，“红瓶”是农夫山泉的象征。2000年，农夫山泉打出“天然水”概念，以区别于其他公司的“纯净水”。该公司创始人钟睺睺曾谈到，经过科学实验证明，长期饮用纯净水对人体健康无益，农夫山泉从此不再生产纯净水，只生产天然水。

时隔20多年，市场格局变化万千。中国食品产业分析师朱丹蓬表示，农夫山泉饮用水增长乏力是很正常的，因为整体已达到天花板，未来整个行业的发展趋势也将改变。

行业前景如何？ 将呈现“多水种”共同经营趋势

目前，市场上的瓶装水分为四类：矿泉水、纯净水、天然水和其他包装饮用水。以常见的产品为例，农夫山泉主打天然水，怡宝属于纯净水，娃哈哈、康师傅的品类主要是矿物质水，百岁山则处于高端水赛道。

长期以来，普通消费者习惯性把瓶装水统称为矿泉水。但实际上，消费者

对天然水和矿泉水的区别并未有明确认知，购买较多的也是纯净水和天然水。

华润饮料在招股书中表示，按零售额计，饮用纯净水是中国包装饮用水市场最大的细分市场，2023年市场规模达到1206亿元，占中国包装饮用水市场的56.1%。预计未来5年，饮用纯净水仍保持突出地位，且预期增长率高于包装饮用水其他细分市场。

“中国瓶装水的整个品牌格局还是会以6+N的模式为主，即6个全国品牌和N个区域品牌，现在最大的发展趋势则是以‘多水种’共同经营为大方向，比如农夫山泉推出饮用水，其中还有一个核心是往矿泉水方向发力。此外，诸多品牌还在‘饮用水’和‘饮料’上共同发展，比如康师傅、统一的饮料板块实现增长，所以怡宝的发展关键也是补饮料的短板。”朱丹蓬说。

林先平认为，大方向上，未来饮用水市场将呈现多品牌竞争、品质化发展和消费者健康需求为导向的格局。品牌可以考虑拓展产品线，推出更多健康、高品质的饮用水产品，加强与合作伙伴的联动，共同发展新的市场和渠道，提高品牌市场份额和影响力。

华西都市报-封面新闻记者 朱珠

白杰品股 延续反弹

问：周三沪指高开，盘中震荡走高，收盘上涨，你怎么看？

答：市场周三集体收涨，盘面上超4000只个股上涨，通信、飞行汽车等板块表现较好，北上资金净流入约46亿元。截至收盘，两市涨停71只，跌停3只。技术上看，沪深股指仍失守5日均线，两市合计成交7954亿元环比增加；60分钟图显示，各股指均收复5小时均线，深成指、创业板指60分钟MACD指标率先出现金叉；从形态来看，尽管深成指早盘刷新了近期调整新低，还一度失守60日均线，但短周期背离买点随即出现，最终各股指结束连续调整，收出反包阳线，而此前最强的沪指也顺势收复10日、20日均线。期指市场，各期指合约累计成交、持仓均减少，各合约负溢价水平整体有所缩减。综合来看，市场短期情绪修复，后市有望延续反弹。

资产：周三按计划持股。目前持有华创云信(600155)120万股、会稽山(601579)65万股、卓胜微(300782)8.6万股、太极实业(600667)120万股。资金余额9265625.87元，总净值39401365.87元，盈利19600.68%。

周四操作计划：卓胜微、太极实业、华创云信、会稽山拟持股待涨。 胡佳杰

渤海银行成都双流支行盛大开业

近日，渤海银行成都双流支行正式开业。渤海银行成都分行负责人及相关工作人员、部分客户代表等出席开业仪式。渤海银行成都分行负责人表示，双流支行的开业，标志着渤海银行在成都地区的业务布局进一步扩大，新支行的成立将为当地居民和企业提供更加便捷、专业的金融服务，助力区域经济繁荣发展。

渤海银行成都双流支行位于成都市双流区白夹上街二段299号，地处全国综合实力百强区，交通便利、配套设施齐全。新支行将秉承渤海银行一贯的服务理念，以客户需求为导向，提供全方位的银行服务，包括个人银行业务、企业银行

业务、投资理财、贷款融资等。

渤海银行成都双流支行负责人表示，新支行将依托渤海银行强大的金融实力和丰富的业务经验，致力于为客户提供高效、专业的金融服务。同时，新支行将积极履行社会责任，支持当地经济发展，为成都经济社会发展贡献力量。

渤海银行成都双流支行的开业，将积极推动成都地区金融生态及服务进一步升级。观摩开业仪式的客户陈先生表示，渤海银行专业、高效、优质的金融服务，为我公司提供了有力支持，期待渤海银行能够发挥金融领域的专业优势，为成都乃至全国的经济作出更大贡献。(文/冉志敏)