

10月市场回顾与展望



【市场回顾】

股票市场: 10月, 上证指数以 3,020.46 点开盘, 以 3,100.49 点收盘; 最高涨至 3,137.03 点, 最低跌至 3,014.02 点; 本月涨幅 3.19%, 振幅 4.06%; 上涨 9 天, 下跌 7 天, 成交额为 30,634 亿。深证成指以 10,612.22 开盘, 以 10,704.30 收盘; 最高涨至 10,871.67 点, 最低跌至 10,584.71 点; 本月涨幅 1.29%, 振幅 2.71%; 上涨 7 天, 下跌 9 天, 成交额 46,108 亿。

债券市场: 10月, 中债-综合财富指数从 175.8559 上升到 176.4144, 涨幅 0.32%。中债-综合全价指数以 118.9965 开盘, 以 119.015 收盘, 涨幅 0.02%。中债-综合净价指数以 102.9590 开盘, 以 102.9918 收盘, 涨幅 0.03%。

【市场展望】

股票市场: 宏观政策仍维持宽松方向, 但是受地产调控影响, 预计流动性将有所收紧。一方面, 经济下行压力依然较大, 稳增长依然是政府的重要目标, 预计政策面仍然将以宽松为主; 另一方面, 三季度一、二线城市房价涨幅较大, 10月初政府密集出台的地产调控政策, 不排除后续在流动性方面也做适当收紧。从市场流动性来看, 目前国内多地房价持续上涨、经济增速表现以及美联储加息预期等因素汇聚, 市场流动性或不具备进一步宽松的条件。从货币政策看, 短期趋紧但长期宽松。由于长期贬值预期难消, 降准恐使人民币承压更

大，另外金融机构进行资产负债表的扩张动力仍然很强，降准不利于宏观审慎，所以央行很可能未来采用中短期工具代替降准。10月股市在各种利好消息的推动下，站上了3100点，但未能进一步上行，而是止步于8月份高点3140点之前，再度进入了区间整理状态。短期内，市场整体不存在大幅快速上行的基础，预计11月大盘在3100点附近将形成一段拉锯走势，走势将延续此前的震荡格局。

债券市场：回顾10月中国债市，国庆节后资金利率逐步走高，但利率债和信用债至中旬期间收益率仍是整体向下，信用利差收窄，形成资金面和债券收益率的背离；不过之后MLF到期未续、表外理财纳入MPA广义信贷测算、汇率贬值等消息打击市场情绪，使得10月下旬资金面持续紧张，同时央行进一步降杠杆防风险的意图也是导致债市此前低位大幅反弹的主要原因。当前，央行基于防风险的意图，仍将倾向于稳定、温和的去杠杆。另外，央行相关的政策措施，主要为防范汇率和资本流出压力，提前主动防范风险，并适度打开后期货币政策的灵活空间。此外，由于基建投资增速正在放缓，而房地产调控政策进一步趋严，房地产筑底经济的难度加大，所以四季度经济增长压力依然不小。综合来看，收益率上行有经济增长压力筑顶，收益率下行受资金面和央行降杠杆冲击，未来债市短期内有望以持续震荡行情为主。