

11 月市场回顾与展望



【市场回顾】

股票市场: 11 月, 上证指数以 3,101.66 点开盘, 以 3,250.03 点收盘; 最高涨至 3,301.21 点, 最低跌至 3,094.10 点; 本月涨幅 3.82%, 振幅 6.69%; 上涨 14 天, 下跌 8 天, 成交额为 58,539 亿。深证成指以 10,714.28 开盘, 以 11,012.19 收盘; 最高涨至 11,124.81 点, 最低跌至 10,575.16 点; 本月涨幅 2.88%, 振幅 5.20%; 上涨 12 天, 下跌 10 天, 成交额 76,869 亿。

债券市场: 11 月, 中债-综合财富指数从 176.3682 下降到 174.9559, 跌幅 0.80%。中债-综合全价指数以 118.9762 开盘, 以 117.6632 收盘, 跌幅 1.10%。中债-综合净价指数以 102.9529 开盘, 以 101.7698 收盘, 跌幅 1.15%。

【市场展望】

股票市场: 回顾 A 股市场, 进入十一月份以来, 代表着大金融、国企改革、供给侧改革板块的权重板块带领沪指一度冲破 3300 点, 不过在月末, 由于沪市权重的涨幅过高出现跷跷板效应, 资金流入创业板致使创业板大涨整体疲软。从基本面上看, 经济短期企稳, 主要体现为库存周期, 目前下游地产、乘用车、家电, 上游的煤炭库存均出现回升, 意味着供需正在发生逆转, 同时随着四季度商品价格大幅反弹导致利率飙升, 往往也会导致需求的再度萎缩, 使得经济下行风险再现。从资金面上看, 货币政策偏紧, 流动性短期偏紧。货币利率

持续冲高，但短期货币宽松受到美国加息、商品价格大涨以及房价高企三大约束，货币政策态度依然偏紧。截止 11 月底，央行公开市场操作净投放资金量为 1309 亿元，同时，人民银行对金融机构展开中期借贷便利资金净投放 6240 亿元。SLF 和 PSL 操作分别为 284.69 亿和 355 亿元；然而在央行“锁短放长”的倾向下资金面比较紧张，不仅银行间回购利率出现大幅飙升，而且票据利率也明显上行。从政策面上看，国企改革提速，深港通获批通过。一方面国企改革配套方案接连下发，地方国资委国企改革进程也在持续加快，另一方面国务院要求加大力度全面深化国有企业改革，加大财政金融投资支持力度，并支持企业和金融机构赴境外融资等，沪港通、深港通的开通将为引进外资，助推国内资本市场成熟提供有力的条件。同时，12 月份美联储加息、意大利修宪公投等海外风险事件对市场产生可一定的影响。综上所述，短期内，市场整体不存在大幅快速上行的基础，预计 12 月份大盘在 3200 点附近将形成一段拉锯走势，走势将延续此前的窄幅震荡格局。

债券市场：当前通胀存反弹风险，基本面对债市支撑需要等待地产投资增速下行及库存周期向下；短期内央行偏紧货币政策，制约了利率下行。由于债券市场利率不断下行且在资产荒的推动下，债市收益率不断走低，而近期的剧烈调整反映出在人民币贬值压力下，市场流动性趋紧，并且监管层面的讯息也透露出货币政策偏谨慎，抬高了资金成本。此外，在信用债方面，违约风险重来。主要是受到汇率贬值、货币政策变紧、资金面紧张等因素影响，而近期债券违约事件的频发，或引发信用违约担忧上行，信用风险还可能通过产品赎回、机构去杠杆等向流动性风险传导，加剧债市调整压力。综上所述，短期内预计债市存在一定风险，震荡调整仍将继续。