

12月市场回顾与展望



【市场回顾】

股票市场：12月，上证指数以3,257.03点开盘，以3,103.64点收盘；最高涨至3,279.71点，最低跌至3,068.42点；本月涨幅-4.50%，振幅6.89%；上涨9天，下跌13天，成交额为44,062亿。深证成指以11,037.11开盘，以10,177.14收盘；最高涨至11,090.93点，最低跌至10,062.37点；本月涨幅-7.58%，振幅10.22%；上涨8天，下跌14天，成交额53,251亿。

债券市场：12月，中债-综合财富指数从174.4812下降到173.0077，跌幅0.84%。中债-综合全价指数以117.3401开盘，以116.0916收盘，跌幅1.06%。中债-综合净价指数以101.4778开盘，以100.2346收盘，跌幅1.23%。

【市场展望】

股票市场：回顾A股市场，大盘经历了年初的股灾后，逐步进入震荡态势，缓慢修复并蓄势，沪指全年下跌12.31%。12月沪指未能延续前两个月的上行趋势，步入震荡修复格局，成交量有所下降。从基本面上看，经济短期企稳，但仍有隐患。主要是因为，近期工业需求持续向好，前期终端需求改善正在向中上游传导。前期稳增长刺激带动需求改善，供给收缩带来价格飙涨，共同驱动库存由去化转回补，并带动经济增长明显企稳。地产又是工业龙头，但由于“抑制房地产泡沫”的政策出台使得17年工业终端需求堪忧，经济仍有下行压力。

从资金面上看，货币短期流动性稳定。主要是因为，央行定向投放，锁短放长的操作思路，使得短期流动性较稳，但长期来看流动性易紧难松。从政策面上看，全面深化改革值得期待，随着中央经济工作会议的定调，经济从稳增长转向到防风险、促改革，强调稳中求进的总基调，未来财政政策将更加积极有效，货币政策保持稳健中性，汇率增强弹性保持在合理均衡水平的基本稳定。同时，还需要关注未来海外风险事件对市场产生的影响，包括美联储加息，欧洲央行、日本央行的货币政策会议，以及特朗普冲击等。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1月份大盘将形成震荡调整走势。

债券市场：回顾12月，债市经历大跌后逐渐企稳，主要是因为前期美国加息、中美利差收窄，国内通胀预期回升，且金融机构流动性偏紧、机构赎回，叠加代持事件对债市交易信心的严重打击，导致债市大跌。后期，由于央行加大投放力度，并引导大行向非银金融机构融出，资金紧张状况有所改善，而代持事件逐步协调解决，恐慌情绪缓解，债市止跌反弹。基本面来看，经济仍有下行压力，通胀也并未达到能使货币政策实质性转向的水平，因此未来基本面对债市支撑较之前有所减弱。政策面来看，随着中央经济工作会议的定调，央行货币政策已经实质转为“稳健中性”，并且财政政策未来将会更加积极有效。此外，考虑到经济重心由稳增长转到防风险、促改革，货币市场流动性维持紧平衡的概率极大。综上所述，预计债市存在着一定的下行空间，震荡调整仍将继续。