

9 月市场回顾与展望



【市场回顾】

股票市场：9月，上证指数以 3,083.49 点开盘，以 3,004.70 点收盘；最高涨至 3,105.68 点，最低跌至 2,969.13 点；本月涨幅-2.62%，振幅 4.6%；上涨 12 天，下跌 8 天，成交额为 31,409 亿。深证成指以 10,759.77 开盘，以 10,557.58 收盘；最高涨至 10,903.65 点，最低跌至 10,352.03 点；本月涨幅-1.77%，振幅 5.33%；上涨 10 天，下跌 10 天，成交额 50,602 亿。

债券市场：9月，中债-综合财富指数从 174.9085 上升到 175.654，涨幅 0.43%。中债-综合全价指数以 118.7428 开盘，以 118.8669 收盘，涨幅 0.10%。中债-综合净价指数以 102.8348 开盘，以 102.9659 收盘，涨幅 0.13%。

【市场展望】

股票市场：回顾 9 月 A 股市场整体疲软，震荡下行，沪深指数普遍收阴，尤其是 G20 会议维稳期结束后，A 股立即出现了连续的下跌行情。虽然美联储 9 月议息会议宣布暂缓加息后市场出现小幅反弹，但出于对 12 月美联储加息以及明年上半年经济形势不确定性的担忧，市场上攻动力依然不足。从经济基本面看，目前经济增长比较平稳，但下行压力较大，有效需求疲软并未得到实质改善。制造业和民间投资其两项投资增速处于低位恢复阶段，短

期内无法大幅提升。此外，由于后期财政政策持续发力的不确定性，托底的基建和房地产投资拉动作用也将不稳；从货币政策看，货币政策的基调依然未变保持稳健，货币政策宽松预期进入瓶颈期，货币政策偏中性暂时难再宽松，需要等待明确的下行信号才会出台宽松货币政策；从资金面来看，各类利率目前仍在低位，央行重启 14 天和 21 天逆回购意味着央行仍以常规的对冲政策为主，其将对资金面起到稳定作用。综上所述，未来 10 月份市场料将呈现窄幅震荡格局。

债券市场：回顾 9 月份债券市场，资金面经历过两轮较为紧张的态势，主要由于假期因素、季末因素叠加，加上央行拉长资金利率久期所致。进入 10 月，经济基本面比较稳定但呈现弱平衡态势，未来中长期经济下行压力很大，这将对债市中长期向好形成一定的支撑。期限利差易下难上，收益率曲线继续平坦化，长端的表现可能持续优于短端。另外，由于银行的资产端在楼市受到严格管控，中长期贷款向新的资产配置转化，可能会向债市倾斜。但是考虑到央行依旧维持资金面紧平衡，资金紧张仍可能会以脉冲式频繁出现，从而对短久期品种形成冲击。此外，美联储未来加息概率较大，加之大选临近，不确定因素增多都可能会增大国内资产的波动率。综合来看，债市将呈现震荡格局，波动加剧。