

1 月市场回顾与展望



【市场回顾】

股票市场：1月，上证指数以 3,105.31 点开盘，以 3,519.17 点收盘；最高涨至 3,174.58 点，最低跌至 3,044.29 点；本月涨幅 1.79%，振幅 4.28%；上涨 11 天，下跌 7 天，成交额为 30,528 亿。深证成指以 10,205.14 开盘，以 10,052.05 收盘；最高涨至 10,396.90.93 点，最低跌至 9,482.84 点；本月跌幅 1.23%，振幅 9.64%；上涨 8 天，下跌 10 天，成交额 36,531 亿。

债券市场：1月，中债-综合财富指数从 172.95 下降到 172.4125，跌幅 0.31%。中债-综合全价指数以 116.05 开盘，以 115.4315 收盘，跌幅 0.53%。中债-综合净价指数以 100.17 开盘，以 99.5782 收盘，跌幅 0.59%。

【市场展望】

股票市场：回顾 A 股市场，大盘经历窄幅震荡态势后，缓慢修复，截止月底沪指涨幅 1.79%。从基本面上看，经济短期缓中趋稳，但仍有下行压力。投资方面，基建投资仍是稳增长的主力，有望维持高速增长，PPP 项目大规模落地，对基建投资形成支撑，但是房地产投资受楼市调控政策影响，将进入明显的下行周期，房地产销售和投资增速将有所下滑；消费方面，消费仍是拉动经济增长的主要动力。但是从已知数据可以预测，汽车消费增长势头较难延续，地产进入下行周期或非耐用消费品受益，居民消费升级将对冲汽车和房地产消费的回落，消费增速或将平稳。从资金面上看，货币政策方面，由于 2016 年底，中央经济工作会议要求继续保持货币政策稳健。其次，央行全面上调政策利率，并且通过多种投放工具保持流动性的基本稳定，主要目的是去杠杆防风险。此外，考虑到美联储加息周期，我国

外储大降，人民币贬值压力，及国内经济通胀回暖等因素，短期对货币政策空间形成制约，或继续维持紧平衡状态。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，以防范经济在货币政策偏紧环境下的下滑风险，基建投资和 PPP 仍是稳增长的重要推动力量。同时，还需要持续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，日本央行的货币政策会议，以及特朗普冲击等。综上所述，2 月份，市场整体不存在大幅快速上行的基础，预计 2 月份大盘将形成窄幅震荡且缓慢上行的趋势。

债券市场：在经历了 2016 底债券市场的大跌后，2017 年 1 月份的债市并未给我们带来太多的惊喜。在目前经济短期稳健的背景下，央行政策性加息的举动使得货币资金利率中枢随之提升，并且考虑到央行前期货币投放即将在 2 月将批量到期，市场流动性短期内仍将面临考验，信用债市场违约事件也仍在零星发生，利空事件的叠加使得短期债券市场仍将继续调整。此外，2017 年将延续严监管、去杠杆的政策主基调，类似于 16 年机构大幅加杠杆助推债市的行情较难再现。综上所述，预计 2 月债市市场的走势难言乐观，债市短期内将持续震荡调整趋势。