

2月市场回顾与展望



【市场回顾】

股票市场：2月，上证指数以3,160.08点开盘，以3,241.73点收盘；最高涨至3,264.08点，最低跌至3,132.03点；本月涨幅2.61%，振幅4.22%；上涨12天，下跌6天，成交额为37,773亿。深证成指以10,061.29开盘，以10,391.34收盘；最高涨至10,454.16点，最低跌至9,984.64点；本月跌幅3.38%，振幅4.70%；上涨11天，下跌7天，成交额42,543亿。

债券市场：2月，中债-综合财富指数从172.0690上涨到172.4128，涨幅0.20%。中债-综合全价指数以115.1339开盘，以115.0842收盘，跌幅0.04%。中债-综合净价指数以99.2710开盘，以99.1811收盘，跌幅0.09%。

【市场展望】

股票市场：回顾A股市场，2月大盘经历震荡向上趋势，截止月底沪指涨幅4.45%。从宏观基本面上看，经济短期内将延续缓中趋稳的态势。短期内，国内外需求有所改善，进出口继续回稳向好。此外，通胀方面，当前CPI有所回落，但是仍将保持温和上行趋势；PPI方面，基建仍是稳增长的主力，有望维持高速增长。从资金面上看，社融创出新高，企业融资得到改善。2月初货币政策利率的全面上调，国内暂别流动性宽松时代，但是其并不意味着资金面的紧缩。从政策面上看，货币政策仍旧保持稳健中性，实际表现或稳中偏紧，去杠杆、加强监管、引导资金脱虚向实仍是重要目标。此外，继续维持积极的财政政策，并减税降费。同时，还需要关注海外环境方面，美联储加息或将加快，欧洲或面临政治动荡等因素。

综上所述，近期市场整体不存在大幅快速上行的基础，预计3月份大盘将形成窄幅震荡且上行的趋势。

债券市场：2月债市总体维持震荡格局，收益率跟随货币政策、基本面预期和金融监管机构监管等因素而变。两会的召开，将GDP增速下调为6.5%左右，M2和社融总量预期增长目标下调，货币政策继续饱和稳健中性，从这三方面来看，决策层将延续调整结构和去杠杆仍的政策，而对经济增长的容忍力增强，对债市而言，货币政策将继续保持实质偏紧的调节，加之3月份银行理财将纳入MPA考核，总体上流动性可能会波动偏紧一些。此外，海外方面，3月份，美联储加息可能会对国内债市形成一定的压力。综上所述，预计3月债市短期内将持续震荡调整趋势。