

3 月市场回顾与展望



【市场回顾】

股票市场：3 月，上证指数以 3,240.73 点开盘，以 3,222.51 点收盘；最高涨至 3,283.24 点，最低跌至 3,193.16 点；本月涨幅-0.59%，振幅 2.82%；上涨 12 天，下跌 11 天，成交金额为 50,881 亿。深证成指以 10,387.63 开盘，以 10,428.72 收盘；最高涨至 10,666.12 点，最低跌至 10,308.22 点；本月涨幅 0.36%，振幅 3.43%；上涨 13 天，下跌 0 天，成交 64,407 亿。

债券市场：3 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：回顾市场，3 月初大盘走势偏弱，下探 3,200 点，月中大盘有所企稳，并震荡回升，但始终未能有效挑战 3,300 点，月末大盘再度走弱，重回 3,200 点附近。全月来看，大盘基本上呈现区间震荡格局，波动幅度不大。从经济基本面来看，4 月份，短期内经济企稳的趋势仍将延续。具体来说，预计通货膨胀率将有所下降，3 月份 PMI 小幅上升，生产需求继续好转，制造业回暖趋势将延续。投资方面，基建投资仍是经济企稳的主力，由于制造业整体好转，预计制造业的投资继续稳中向好。不过，在当前楼市政策调控趋严的背景下，房地产投资将趋势下行。从资金面上看，4 月份流动性紧张程度将有所缓解。具体来说，一季度 MPA 考核已过，流动性大概率会稍好于 3 月份，可能引起流动性紧张的利空因素为缴税因素等，叠加央行中性的货币政策，4 月份大行的出资意愿总体来说将边际宽松，流动性

压力减轻。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、防风险，加强监管、引导资金脱虚向实仍是重要目标；另外，继续维持积极的财政政策，并减税降费；此外，雄安新区的设立，说明中央依靠基建拉动经济的意图较强，为市场注入一针强心剂。海外环境方面，需要重点关注特朗普的贸易保护主义政策，美联储缩表，全球性流动性趋紧形式下的各国政策变化以及欧洲或面临政治动荡等因素。综上所述，预计4月份大盘将形成窄幅震荡的趋势。

债券市场：整体来看，3月债市资金偏紧，收益率曲线总体维持趋平态势。目前市场对基本面预期较为一致，并不认为短期内基本面是主要矛盾，目前央行对资金面有绝对的控制力，在面对汇率贬值压力、国内金融去杠杆、地产泡沫此起彼伏的环境下，资金面依然会维持紧平衡态势。政策仍是最大不确定性，需警惕同业存单监管导致金融杠杆断裂，带来资产抛售的风险，短期债市仍震荡等待政策落地。雄安新区的落地说明中央依靠基建拉动经济的意图较强，可能说明经济没有预期的那么乐观，对债市可能是一个利好。此外，海外方面，4月份，要重点关注美国缩表政策和全球性流动性趋紧形式下的各国政策变化，可能会对国内债市形成一定的压力。综上所述，预计4月债市短期内将持续震荡调整趋势。