

## 哪些经济数据影响股市

若问：那些经济政策会影响股市？那么，我们先分析一下2019年10月最新经济政策。

一、十月是政策与时间赛跑的窗口期。十月中旬是观察政策是否加码的窗口。中美新一轮贸易谈判将结束，预计难以有突破性进展，考虑到特朗普困扰于弹劾事件，贸易摩擦大概率不会进一步恶化。三季度数据公布时点是判断经济是否企稳、政策是否会加码的时间窗口。我们调低三季度GDP增速预测至6.1%，低于之前6.2%，并预判政策在三季度经济数据公布后再次加码。

??????政策先行是对冲经济失速风险的唯一路径。9月初，国常会判断下半年经济下行压力加大，部署六大政策工具精准施策、做好“六稳”工作。我们预判三季度数据公布后，政策将再度加码，与时间赛跑。货币政策方面，先行政策包括提前再次降准或降息，加大对中小微企业和科技创新企业的融资支持是主要发力方向。财政和产业先行政策，是解决结构性问题的关键。国常会9月政策组合的加码和提前实施是主要手段，包括落实减税降费举措，提前下达明年专项债部分新增额度、扩大专项债使用范围、提高专项债项目资本金的使用占比上限等等。基建托底政策和新兴经济产业政策值得重点关注。

二、经济数据低于预期，市场担忧经济增速再下台阶。

??????国际方面，美国9月新增非农就业人数低于预期，叠加欧美贸易冲突加剧，全球经济表现脆弱，不利于国内经济企稳。国内方面，8月官方制造业PMI为49.5%，连续4个月低于荣枯线；固定资产投资累计增速5.5%，环比降0.2%；社会消费品零售总额同比仅增7.5%，创4个月新低；进出口增速双双回落，出口超预期的同比下降1%，环比大跌4.3%。

??????金融数据高于预期，货币政策进一步宽松的力度受限。8月，社融新增1.98万亿，同比增376亿元；存量为216.01万亿元，同比增长10.7%。CPI为2.8%，高于预期。猪肉价格的上涨带动了食品板块牛、羊等禽肉、鲜果的上涨。其中，鲜果类上涨24%，影响CPI上涨0.39%；禽肉类上涨9.6%，影响CPI上涨0.12%。金融数据高于预期，加上CPI处于较高水平，限制了央行流动性宽松的力度。9月，美联储降息，央行保持MLF利率不变，仅仅是LPR的1年期品种下调5个基点，低于市场预期。

三、全球经济和利率下行凸显中国权益资产的配置价值，外资持续流入。

??????9月份国家外管局取消了QFII和RQFII投资额度和试点地区限制，为境外投

投资者继续投资A股提供便利。近一个月来，MSCI、富时罗素、标普道琼斯三大国际指数公司先后提高A股纳入比重，为A股带来超过1200亿元被动增量资金。其中，MSCI指数的A股纳入因子将于11月进一步提高到20%。

???????国家坚持“房住不炒”，居民财富配置资本市场的意愿增强。前三季度新成立基金744只，募集规模达8000亿份，同比增17%。其中股票型基金发行1574亿份，居民增配权益资产的趋势明显。8月份监管层实施两融标的扩容。截至9月底，两市融资余额9474亿元，比2018年底增加了1984亿元。这表明，投资者在加杠杆配置股票资产。

## 为什么最近股市大涨

最近股票持续大涨，原因到底是什么？如果从宏观经济角度去看，完全看不到牛市的支持因素，相反，如果从全球货币政策环境去看，则资产荒在全球表现都非常明显。而近期国内股票最典型的特征就是由“创业板牛市”逐步转到券商保险金融牛市。之所以会出现这个转变，可能更多的还是“资产荒”和“资金从抱团品种流向洼地”这两个因素。

以券商为例，从近期频繁传出“银行可以获得券商牌照”再到“中信和建投合并”来看，并没有被彻底“辟谣”，反而显得“无风不起浪”。而券商长期走势徘徊，在“打造券商巨无霸”的预期下，券商板块出现了集体大涨。而券商不论是指数权重，还是市场人气，都是影响巨大的行业。因此，券商大涨就必然会引发市场的热情和“牛市预期”。

以光大证券为例，短短两周即完成股价翻倍，由此带动了券商板块在上述预期之下资金疯狂涌入。

如果说，券商未来走势是否存在不确定性，还有争议，那么看看上半年的个股涨幅排名：

从这两个因素来看，得出的简单结论，就是市场的盈利效应非常高，而券商激活了估值冲击3000点成功，目前3150点，对于市场来说，指数长期低迷，掩盖了市场拒不牛市和创业板指数的牛市：

今年行业涨幅排名靠前的是：白酒，医药，和创业板。而券商带动指数连续突破3000点，3150点，在连续突破中两市成交连续两天上万亿，这就加剧了市场场外资金进场的“积极性”——前提都是盈利效应。

因此，尽管目前难以判断“牛市是否已经到来”，但是，市场的激情已经被点燃，

可以预期的是，下周一必然会出现更大的两市成交，预示着更多增量资金跑步入场

。