2020-5-25，股票市场和债券市场

海外资金全球配置：偏负面

货币政策：美联储已经将利率降至0，并开始减缓购债速度，并且拒绝负利率。流动性的宽松不会加大了，贴现率压不下去了，这一波的估值行情有点走不动了。

财政政策：美国政府也在一波接一波出台政策刺激经济，对股市是利好。

风险偏好：美国在周末宣布封杀中国36家科技企业。

陆股通全天流入35.34亿元。

流动性趋势：偏中性

央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2020年5月25日不开展逆回购操作。今日无央行逆回购到期。连续37个交易日暂停逆回购操作。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至上周五（5月22日），A股融资融券余额为10779.49亿元，较前一交易日的10835.34亿元减少55.85亿元。

信贷环境趋势：偏中性

短端流动性——合理充裕，3M-shibor开始出现企稳。DR001、DR007开始出现企稳。

降准预期——预期缓和，1年-3个月国开债利差下降。

通胀——10年-3个月国开债利差正在缩小，通胀往下。

流动性——3年AA-信用债到期收益率目前有上行的趋势，收益率压不下去了，这一波的估值行情有点走不动了。

今本面趋势：偏正面

GDP：一季度GDP增速同比-6.8%，前值6%；（GDP主要由生产、投资和消费构成）

经济预期——10年国债、10年国开债收益率反弹，经济预期转为乐观。

社融——增速向上。

PMI、BCI指数——弱反弹。

投资、消费——弱反弹。

政策——稳字当头，意味着GDP达到某一个数值，但是经济不能出结构性问题。稳住宏观杠杆率。货币政策零活适度。房住不炒定位。

赚钱效应：偏负面

截止A股收盘，上涨的股票有1659只，下跌的1972只。

从盘面来看，成交量比上个交易日下降，成交额下降，成交价收平，可以看出市场的卖盘增加。

市场风格：

今天大盘小幅震荡，上证50涨0.50%，沪深300涨0.14%，创业板指涨0.28%。大盘交易量不足5000亿，成交量急剧减少。

十年国开债190215上行6.45BP，收盘至3.0550%。

北上资金继续净流入，北上资金在一定程度上代表长期资金的入驻，对于股市来说是利好。

股息率相对于债券收益率。

在周末美国的制裁消息下，今天通信、电子和计算机板块大跌，仔细看这三个板块都是属于量缩下跌，没有买盘想要去接，市场的风险偏好很低，可能是害怕ZM对抗情绪加剧，美国那边的态度也很强势，三个板块这些天的形态也都挺难看的，暂时找不到支撑点。



上个交易日中，食品饮料和生物医药都触及20日K线，今天都是触底反弹，食品饮料比较强势，基本收复了之前的跌幅，也许跟周末的两会提及：中国的GDP现在大部分由内需支撑（六保就是保内需）。今天央行连续37个交易日暂停逆回购操作，已经暗示很久了——流动性拐点，现在趋势正在往上，贴现率越来越高——商业银行同业存单利率、3年中债AA-票据利率正在上升。贴现率的上升对于债券和股市来说都是很不友好的，会压抑久期长的资产。我们从这几天创业板的涨幅不及上证50，跌幅大于上证50可以看出，这都是流动性变差的结果。从大盘的成交量也可以一窥究竟，上个交易日大盘成交量跌破6000亿，今天更是跌破5000亿。至于食品饮料和生物医药，为什么这么涨呢？流动性溢价，流动性好的板块和标的理应享受超额。

公募基金一季度的持仓相较年初的持仓从89%->86%，赌场的资金又减少了，不是个好消息。

影响股价的三个因素主要是，经济基本面趋势、贴现率趋势和风险偏好。目前根据高频经济数据显示，已经出现拐点，现在基本面的趋势呈现逐步反弹；央行也放慢了宽松的脚步，贴现率也出现拐点，开始慢慢反弹的趋势。风险偏好更多的受消息影响，左右不定。