2020-5-29，股票市场和债券市场

海外资金全球配置：偏负面

货币政策：美联储将利率降至0，并声称将零利率维持到经济复苏，并开始减缓购债速度，并且拒绝负利率。美国BBB级高收益债利率目前仍在下降通道中，贴现率的下降对于美股是利好。

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：美国对HK问题发表意见之前，富A50期货因为避险因素走低，公布之后没啥实质性的措施，指数跳涨翻红。

陆股通全天流入74.22亿元。

流动性趋势：偏中性

央行公告称，为对冲政府债券发行、企业所得税汇算清缴等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，5月29日以利率招标方式开展了3000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周四（5月28日），A股融资融券余额为10805.37亿元，较前一交易日的10809.55亿元减少4.18亿元。

信贷环境趋势：偏中性

短端流动性——合理充裕，3M-shibor开始出现小幅回升。DR001、DR007开始出现攀升。

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2198只，下跌的1407只。

从盘面来看，成交量比上个交易日下降，成交额下降，成交价上升，可以看出市场的买盘增加。

市场风格：

今天大盘普遍低开，但是随着央行释放3000亿OMO，银行市场资金转向宽松，股票市场的情绪也开始回暖，截至收盘，上证50收盘跌0.11%；沪深300收盘涨0.27%；创业板指收盘涨1.54%。大盘交易量维持上个交易日的交易量，成交额5671亿元。

十年国开债190215下行1BP，收盘至2.9900%。

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。

今天市场的波动还是受到贴现率变动预期的影响。定价逻辑是：央行释放3000亿元OMO——银行间资金宽松——贴现率下行。尽管周五收盘的贴现率上升到5.51%，但是随着跨月结束，对冲政府债券发行、企业所得税汇算清缴等因素的影响减小，银行间资金重新转为宽松的几率还是比较大的。因此，银行间资金重新宽松有可能带动贴现率的拐点出现，今天的创业板的涨幅较大可以反映出对于资金宽松的预期。

宽资金的预期的结果会在下个月，6月8号的5000亿MLF到期，届时是否会降息很重要，如果不降息，意味着月中22号的LPR大概率也不会降息，这会影响市场对于贴现率下降和宽信用情况的认知，股价到时候会承压。所以，要注意这两个日子。

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。