2020-6-10，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：美国还在乱，社会的动荡造成美国金融资本外流，造成美元指数下跌。

陆股通全天流入18.41亿元。

流动性趋势：偏中性

6月10日，央行公开市场开展600亿元7天期逆回购操作，今日无逆回购到期，净投放600亿元。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周二（6月9日），A股融资融券余额为11033.36亿元，较前一交易日的11014.21亿元增加19.15亿元。

信贷环境趋势：偏中性

短端流动性——合理充裕，3M-shibor开始出现回升趋势。GC001、GC007、DR001、DR007开始出现回稳。

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1372只，下跌的2349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：

今天股票市场表现依然强劲，创业板指上涨1.3%，沪深300涨0.62%，上证50涨0.64%。沪深两市成交6169亿元。

十年国开债190215下行0BP，收盘至3.135%。

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。

今天的股票市场受宏观变量影响比较大，上证50跌0.68%，沪深300跌0.18%，创业板指上涨0.94%。沪深两市成交6073亿元。

今天的通胀数据对50打击比较大，从基本面的逻辑链条上，证伪了经济快速复苏的预期。成长到价值的切换遭到质疑。跟基本面关系更大的价值股，跌得比较多。

相对应的，社融数据比较好，以及资金面转向宽松的预期，给了股票市场一定的支撑。所以，创业板指数反而上涨，涨幅还不小。

总之，今天股票市场走得比较宏观，成长切价值失败，大家要么得继续抱团，要么得搞创业板。

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。