2020-6-11，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13.90亿元。

流动性趋势：偏中性

6月11日，央行公开市场开展800亿元7天期逆回购操作，今日700亿元逆回购到期，净投放100亿元。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周三（6月10日），A股融资融券余额为11055.22亿元，较前一交易日的11033.36亿元增加21.86亿元。

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下行的趋势。

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1181只，下跌的2485只。

从盘面来看，成交量比上个交易日上升，成交额上升，成交价下降，可以看出市场的卖盘增加。

市场风格：

今天的市场比较惨，创业板指最高涨了1.55%，但是，中午之后突然跳水，收盘跌0.29%。上证50和沪深300就更惨了，上午收盘之前接近收红，下午大幅度下挫。上证50跌了1.10%，沪深300跌了1.08%。

十年国开债190215下行5.75BP，收盘至3.08%。

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。

消息面上，早盘传出来个美国二次疫情的即将爆发的消息，但是，酝酿了一上午才对资本市场造成影响。

二次疫情会影响基本面复苏，所以，会从基本面这个逻辑链条打击市场。

因此，价值股跌得很惨，年初至今，地产股跌了11.11%，钢铁股跌了11.4%，银行股跌了12.92%，非银跌了13.57%，采掘跌了17.76%。

列出我们的三因素公式，1、基本面；2、贴现率；3、社融。

成长股还好，不用看基本面，只看贴现率和社融，总体尚可。

价值股就不行了，得看基本面，而且权重挺高的，虽然社融尚可，但根本没人愿意拿资金搞价值股。

如果复苏有什么曲折，大家还是愿意窝在成长股里，搞点创50之类的。

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。