2020-6-12，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19.62亿元。

流动性趋势：偏中性

央行网站信息显示，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6月12日以利率招标方式开展了1000亿元逆回购操作，中标利率2.2%。Wind数据显示，逆回购中标利率较上次持平。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周四（6月11日），A股融资融券余额为11085.42亿元，较前一交易日的11055.22亿元增加30.2亿元。

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，成交额下降，成交价上升，可以看出市场的卖盘增加。

市场风格：

由于昨夜美股大跌，a股市场来了一个惊心动魄的过山车。创业板指低开2.07%，沪深300指数低开1.45%，上证50低开1.11%，但最后三大指数都以红盘收盘，创业板指涨0.51%，沪深300涨0.18%，上证50涨0.26%。沪深两市成交6933亿元。

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。

整体而言，还是创业板强于沪深300和50，成长股的行情好于价值股。

按照我们的框架：

1、经济基本面；近期复苏被ppi数据证伪了一下，然后，二次疫情对复苏也是一个困扰；所以，价值股比较惨，即便是15号的经济数据比较好，大家也会悠着点搞。

2、贴现率；央行的态度有所缓和，一年期存单利率已经出现拐点，存单一级发行需求旺盛；

3、社融；宽信用的主基调不变。

整体上成长股的支撑要比价值股大，用价值股做超额比较难。

下周一（15号）央行续作mlf，有可能调低mlf价格，这意味着22号lpr的价格会降低，这对股票市场，尤其是成长股是个利好。

至于对债市是不是利好，主要看量，量足才是利好。下调价格没啥意义，mlf利率太高了。

今天的走势，告诉我们3条经验：

1、不要轻易做空，今天早盘右侧做空股指期货的都挂了；

2、多头思维，多从宏观上想一想，从大类资产配置的角度该买什么，我们不可能长期持有现金的，必须买一种资产；

3、不要看risk-on或off，其实，都是后验的，美国跌那么多是因为他们涨太多了，而且是基于错误的数据，我们有韧性，说明价格还不是太贵。不过贵/便宜还是很难区分的。

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。