2020-6-15，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：美国因为就业数据造假和二次疫情的影响道指影响比纳斯达克严重。

陆股通全天流入-27.35亿元。

流动性趋势：偏中性

6月15日，央行开展2000亿元1年期MLF操作，中标利率2.95%，上次2.95%；无逆回购操作。Wind数据显示，今日1200亿元逆回购到期，6月累计有7400亿元MLF到期。央行此前称将于6月15日左右对本月到期MLF一次性续做。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至上周五（6月12日），A股融资融券余额为11079.49亿元，较前一交易日的11085.42亿元减少5.93亿元。

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1396只，下跌的2299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：

今天的股票市场走得比较复杂，核心还是因为干扰项太多了。

早盘创业板指高开，然后持续走高，最高涨2.26%，午盘之后，受外围风险资产下跌影响，跳水，收盘仅仅涨0.58%。上证50和沪深300的走势类似，只不过分别以跌1.58%和1.20%收尾。

十年国开债190215上行2.25BP，收盘至3.1125%。

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。

这与目前的宏观格局有关，

1、早上9点20，央行开展2000亿mlf续作，中标利率2.95%，与上次持平。因此，大概率下周的LPR利率也不会调整。证伪了市场上周五降息的预期。这对股市是一个利空。

2、早上十点，统计局公布投资和消费数据，基本符合预期，没有特别超预期的点。整体偏中性。

3、二次疫情对情绪的扰动，全球持续增加的病例，让大家对复苏的节奏有犹豫。

此外，二次疫情既影响了债券市场，大概10bp的量级，也影响了股票市场。影响的路径绝对不是什么风险偏好，而是，对经济复苏的预期。如果影响了风险偏好，创业板不应该那么强劲。真实的路径应该是 ：二次疫情——复苏预期——（价值股&债券）

综上所述，这几天复苏预期被扰乱了，所以，债市反弹了一下，而价值股被锤得比较惨。但是，创业板被影响的程度很小。这个板块主要看两点：一是资金的价格——贴现率；二是资金的数量——社融增速。

目前，来看这两方面对成长股都是很友好的。

ps：今天科技股被锤得比较惨，主要原因是大基金减持，降低了市场投资科技股的热情。

ps：今天创业板如此大的涨幅有些不合情理，如果mlf降息了倒说得过去，这种没来由的，依靠卖价值买成长路数的上涨有些不稳。因此，下午外盘跳水之后，创业板涨幅大幅度收窄。

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。